

## BBVA Perú

Informe Semestral

### Clasificaciones

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	A+	A+
CDN	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos CP	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP	AAA(pe)	AAA(pe)
BAF	AAA(pe)	AAA(pe)
Bonos Corporativos	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados	AA+(pe)	AA+(pe)
- Nivel 2		
Acciones	1ª (pe)	1ª (pe)

Elaborado con cifras no auditadas a junio 2020.

Clasificaciones otorgadas en comité de fecha 29/09/2020, 24/04/2020 y 16/04/2020.

### Perspectiva

Estable

### Indicadores Financieros

BBVA

Cifras en S/ MM	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Dic-18
Total Activos	97,076	78,209	81,722	74,979
Patrimonio	9,114	8,364	9,188	8,359
Resultado	459	791	1,610	1,476
ROA (Prom.)	1.0%	2.1%	2.1%	1.9%
ROE (Prom.)	10.0%	18.9%	18.4%	18.4%
Ratio Capital Global	14.1%	14.6%	14.0%	14.9%

Con información financiera auditada a diciembre y no auditada a junio.

### Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

### Analistas

Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

Karina Grillo  
[karina.grillo@aai.com.pe](mailto:karina.grillo@aai.com.pe)

### Perfil

BBVA Perú (BBVA o el Banco) ofrece servicios financieros de banco universal y se posiciona como el segundo banco más grande del país con una cuota de mercado en términos de colocaciones brutas y de depósitos de 20.6% y 21.1%, respectivamente, a junio 2020.

### Fundamentos

**Solvencia financiera sólida:** El Banco mantiene una alta calidad de activos, lo cual le permite contar con una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras, tanto en el corto como en el largo plazo. Esto, como resultado de sus políticas de gestión de riesgo, el constante fortalecimiento de su estructura de capital y los esfuerzos continuos por diversificar las fuentes de fondeo. La sólida solvencia del Banco se ha evidenciado además en su capacidad de hacer frente a cambios en las condiciones de mercado, tales como coyunturas de desaceleración económica y la presión de liquidez derivada de las exigencias que impuso el Banco Central del Perú (BCRP) de desdolarizar el balance.

**Adecuada gestión de riesgos:** BBVA mantiene un perfil de riesgo moderado, en línea con la estrategia del Grupo BBVA, la cual se enfoca en garantizar la solvencia y el desarrollo sostenible del Banco. Con el propósito de manejar una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo, el Banco mantiene límites específicos por tipo de riesgo: *asset allocation*, riesgo de emisor, riesgo de mercado, riesgos estructurales y riesgos no bancarios. A junio 2020, dicha gestión le permitió mantener un ratio de cartera atrasada similar al Sistema (3.2% del Banco vs. 3.1% del Sistema); así como también, una menor prima por riesgo (2.0% vs 3.4% del Sistema).

**Financiamiento diversificado y estable:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (65.9% de los activos; Sistema: 61.1%), los cuales mantienen un bajo nivel de concentración, pese a la importante participación de banca mayorista entre los clientes del Banco (20 principales depositantes representaron el 10% del total de depósitos). Además, BBVA se beneficia de la liquidez del mercado local y del acceso al mercado internacional, permitiéndole ser autosuficiente en la captación de fuentes de financiamiento.

**Nivel de capital adecuado:** La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos de entorno económico que el Banco enfrente. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga superior al nivel mínimo regulatorio y dentro de los estándares internacionales de Basilea III (regulación que sigue la matriz). A junio 2020, el RCG ascendió a 14.1%, manteniéndose superior al ratio mínimo ajustado al perfil de riesgo de la Institución de 11.8% (exigible según ajustes por requerimientos adicionales); mientras que el ratio Tier1 se situó en 10.8%.

**Soporte de la matriz:** Apoyo & Asociados considera que el Grupo BBVA (FC IDR: BBB+ otorgada por Fitch Ratings) apoyaría al Banco en caso así lo requiera, pese a controlar solo 46% de su capital social. Esto, debido a que BBVA representa una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo en la región y está plenamente integrado a las políticas del mismo. Si bien en junio 2020, Fitch Ratings hizo un downgrade a la Matriz de A- a BBB+, producto del impacto de la Pandemia de COVID-19, sobre todo en el entorno operativo de México, subsidiaria considerada la mayor contribuyente a las utilidades del grupo. Apoyo y Asociados considera que la clasificación del Banco no está determinada por el soporte de su casa matriz.

En opinión de Apoyo & Asociados, entre los principales desafíos para BBVA Perú se encuentra alcanzar una mayor penetración en el segmento minorista sin que la rentabilidad ajustada por riesgo se vea afectada de manera importante; así como mantener un crecimiento sostenido de la cartera de créditos mayorista, en un entorno de spread muy reducidos por las bajas tasas.

Asimismo, la Clasificadora espera que el Banco continúe cumpliendo con las mayores exigencias de capital y liquidez de Basilea III; lo cual a su vez debe acompañar la estrategia de crecimiento de cartera y cumplir con las directrices de la Matriz que cada subsidiaria sea autosuficiente en fondeo y capital.

**Entorno Económico Adverso:** Se espera que el COVID-19 impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de sus empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera (sin Reactiva), un incremento de la mora, una menor rentabilidad por las mayores provisiones y presiones sobre los márgenes dadas las tasas mínimas históricas que se registran.

La Perspectiva Estable del Banco se sostiene en su adecuada gestión de riesgos, estructura eficiente de costos, fondeo diversificado y estable, holgados niveles de liquidez y capitalización, así como un importante soporte de su casa matriz.

Considerando que se trata de un evento aún no evolucionado, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

## ¿Qué podría modificar el *rating*?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. Así, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

## ACONTECIMIENTOS RECIENTES

### Impacto Covid-19

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19. Según estimaciones publicadas en setiembre por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya en 13%, siendo la mayor caída de los últimos 100 años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo, extendiéndose por más de 100 días. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectó tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), implementaron una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación masiva de deuda, sin que pasen a ser calificados como refinanciados, con el congelamiento del pago de intereses y capital.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo, se otorgó fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia, de 2.25% a 0.25% en abril, la más baja de la historia.
- Reducción del encaje en moneda nacional y extranjera.
- Ampliación de los montos y plazos de las operaciones de repo de valores, monedas y créditos.
- Subasta de operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno en el marco del programa Reactiva Perú hasta por S/ 60,000 MM.
- Retiro de CTS y de hasta el 25% de los fondos de las AFPs.

Este paquete de estímulo monetario ha sido el más grande en la historia del Perú, y ha permitido aumentar significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones.

Así, en el primer semestre del 2020, los fondos disponibles del sistema bancario se incrementaron en 27.5% y el portafolio de inversiones en 41.7%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía. Asimismo, gracias a la primera fase del programa Reactiva (S/ 30,000 MM) las colocaciones del sistema bancario se incrementaron en 12.1% (S/ 34,655 MM), superior a la tasa de crecimiento de 5.7% en todo el 2019. Estos créditos fueron colocados a tasas de interés históricamente bajas (1.12% en promedio), y parte importante de esos créditos se han quedado en las cuentas corrientes de los clientes. Así, los depósitos con el público se incrementaron en 17.3% en el primer semestre.

Se estima que, al cierre de junio 2020, el sistema bancario había reprogramado en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que sube a 60% en la banca especializada de consumo y aproximadamente a 75%, en promedio, en banca especializada en microfinanzas. Dada las reprogramaciones de créditos que hicieron los bancos, aún no se ha materializado un deterioro en el portafolio. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% a 3.2%, entre diciembre 19 y junio 20, mientras que la cartera de alto riesgo se mantuvo en 4.5%. Sin embargo, la prima por riesgo se incrementó de 2.0% a 3.4%, debido a la decisión de los bancos de realizar importantes provisiones voluntarias para afrontar el potencial deterioro de la cartera de créditos, luego que venzan los periodos de gracia otorgados en las reprogramaciones. Así, el gasto en provisiones subió en 100%, lo que impactó negativamente las utilidades, las cuales mostraron una caída de 52.5% versus lo reportado a junio del 2019, en el sistema bancario.

En el segundo semestre 2020, si bien se espera una mayor actividad económica, el deterioro del portafolio seguirá presionando la rentabilidad del sistema, por lo que se espera que la prima por riesgo se duplique. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos operativos, deberán compensar la presión en los márgenes por las bajas tasas de interés, la menor actividad financiera (sin Reactiva, las colocaciones mostrarían una caída) y el mayor deterioro de la cartera.

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada, adecuados niveles de cobertura, liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización, así como una menor dependencia de fondeo

del exterior. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

Para el 2021, se espera un rebote en el PBI del 9%; sin embargo, alcanzar niveles pre Covid-19 tomará más años. Así, se espera que el PBI alcance niveles del 2019 hacia fines del 2022, y el PBI per cápita hacia finales del 2023. Asimismo, el ruido político y las próximas elecciones impactarán en la confianza del consumidor, por lo que el entorno de alta incertidumbre hará replantear algunas estrategias de los bancos, y una posición más conservadora en la originación de nuevos créditos, principalmente en el segmento minorista, ya que como consecuencia de la drástica caída del PBI y pérdida de empleos, habríamos retrocedido una década en lo socioeconómico; así, los niveles de pobreza del 2020 (estimado en 29.5%), alcanzarían niveles que se tenía hace diez años (2010: 30.8%).

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

BBVA Perú inició operaciones en el año 1951. Desde 1995, año en que fue privatizado, es controlado con un 92.24% por el Holding Continental S.A. "HCSA" (50% Grupo BBVA y 50% Grupo Breca - uno de los grupos económicos más sólidos del país). En julio 2016 hubo un cambio en la estructura organizacional para adecuarse a la regulación europea. Así, se transfirió un bloque patrimonial de 50% a BBVA Perú Holding S.A.C. (antes, Newco Perú S.A.C.), quedando la estructura accionaria del Banco: 46.12% en manos de HCSA (Grupo Breca) y el 46.12% en BBVA Perú Holding S.A.C. (Grupo BBVA).

En mayo 2019, el Banco cambió la marca local para asumir la global a Banco BBVA Perú, (antes BBVA Banco Continental), así el Grupo busca unificar su marca en todos los países donde opera. Cabe mencionar que dicho cambio fortalece la sociedad paritaria entre BBVA y el Grupo Breca y no genera ninguna modificación en la estructura societaria. Entre los motivos principales están el mejorar la eficiencia de costos a largo plazo, la búsqueda de sinergias globales, expansión a nuevos mercados y un aumento de valor en la marca.

Actualmente, el Banco cuenta con siete subsidiarias, de las cuales posee el 100% en: i) BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.; ii) BBVA Asset Management S.A. SAF; iii) Inmuebles y Recuperaciones BBVA S.A.; iv) BBVA Sociedad Titulizadora S.A.; v) BBVA Consumer Finance Edpyme; vi) Forum Comercializadora S.A.; y, vii) Forum Distribuidora S.A. Las tres últimas adquiridas en abril 2016. Adicionalmente,

cuenta con una entidad de propósito especial: Continental DPR Finance Company.

### Clasificación de Casas Matrices\* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
A-	● España	BBVA	BBB+	● F2
AA+	● Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	● F1+
A+	● China	ICBC Ltd.	A	● F1
AAA	● Alemania	Deutsche Bank	BBB	● F2
AAA	● USA	Citibank N.A.	A+	● F1
A-	● España	Santander	A-	● F2
BBB-	● Colombia	GNB Sudameris	BB+	● N.A.

\*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

\*\*Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating, equivalente al rating de LP

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

En junio 2020, FitchRatings bajó la clasificación de la matriz de A- a BBB+ (p. estable) ante el desafío que enfrenta BBVA para generar ganancias, dadas las recesiones económicas en todos sus mercados principales, principalmente ante difícil desempeño de la subsidiaria mexicana de BBVA (que representó el 31% de la utilidad operativa en el 2019). Sin embargo, es importante destacar que la calificación del Banco otorgada por Apoyo y Asociados no está determinada por el soporte de su casa matriz. Adicionalmente, cabe mencionar que la calificación otorgada por FitchRatings a BBVA Perú fue ratificada en BBB+ pero con perspectiva negativa desde abril 2020, debido a los mayores riesgos en el entorno operativo producto de las implicancias económicas originadas por la pandemia del Covid-19.

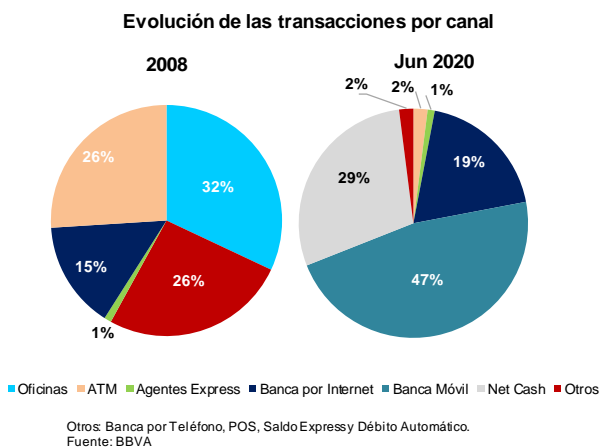
**Estrategia:** El Banco ha mantenido una estrategia clara de largo plazo centrada en la rentabilidad ajustada por riesgo antes que la participación de mercado; lo que le costó una pérdida de algunos puntos básicos de participación de mercado ante la decisión de no entrar en una competencia agresiva en préstamos corporativos e hipotecarios.

Esta estrategia a largo plazo se soporta en tres pilares: eficiencia en costos, buena calidad de activos con adecuada cobertura y un bajo costo de pasivos con un ratio de capital sólido. Todo ello, teniendo al Cliente como el centro de todos sus esfuerzos.

Por lo anterior, históricamente el enfoque del Banco eran los corporativos y grandes empresas, en la banca mayorista, y los créditos hipotecarios en la banca minorista, ya que constituyen créditos de menor riesgo. No obstante, a partir del 2017 BBVA Perú ha incorporado en sus planes estratégicos un rebalanceo de cartera, impulsando el crédito a pymes, préstamos personales y tarjetas de crédito, los cuales permiten un mayor margen de intermediación y constituyen los segmentos con alto potencial de crecimiento, dado el bajo nivel de penetración.

Cabe mencionar que la mayor penetración en el segmento minorista se está dando de forma gradual, respetando el apetito de riesgo dictado por la matriz. Así, se espera que el crecimiento de la cartera *retail* se dé a través de clientes que calcen con el perfil de riesgo moderado del Banco. Esto implica parámetros mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo sobre el capital que deben respetarse.

Por otra parte, el Banco tiene como objetivo convertirse en líder en banca digital y mejorar la eficiencia, similar a la estrategia global del Grupo BBVA. Cabe mencionar que las disposiciones de aislamiento social ante el Covid-19 repercutieron en el mayor uso de canales digitales. Así, a junio 2020, los clientes móviles se incrementaron en 63% mientras que los digitales en 50%, respecto de junio 2019. Asimismo, los canales de Banca Móvil, Net Cash y Banca por Internet representaron el 47%, 29% y 19% del total de transacciones (41%, 35% y 17% a dic.19, respectivamente), mientras que las transacciones a través de oficinas representaron menos del 1%. La apertura de cuentas de ahorro se mantiene como el producto más adquirido.



Para la banca empresa, destaca el aplicativo Net Cash (29% de las transacciones a jun20), que permite al cliente realizar las principales operaciones de su empresa de manera remota; así como con la plataforma T-Refiero, que permite a los proveedores referir a sus clientes para que los ejecutivos puedan contactarlos y brindarles asesoría inmediata.

En el segmento minorista, se forzó al 100% de clientes a migrar al Toquen Digital. Asimismo, se ha incorporado la posibilidad de realizar operaciones cambiarias (T-Cambio) en la Banca Móvil, la venta de seguros de vida en la Banca por Internet, la contratación de cuentas corrientes y de ahorro a través de canales digitales y la contratación de tarjetas de crédito para clientes y no clientes a través de evaluaciones 100% *online*. Adicionalmente, se lanzó Lukita, la plataforma de transferencias P2P y pago con lectura de QR.

Ante el entorno de incertidumbre y paralización de las actividades, la red de distribución se redujo a 18,247 puntos de servicio de un total de 18,270 a fines del 2019, año que se incrementó significativamente respecto de los 13,621 puntos a fines del 2018. La caída se dio en agentes express, compensados con mayores ATM, mientras que el número de agencias se mantuvo en 318.

**Gobierno Corporativo:** El Directorio está formado por 11 directores, cinco del BBVA (incluyendo al Gerente General), cuatro del Grupo Breca y dos independientes. Asimismo, al interior del Directorio se cuenta con: el Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gestión de Talento; el Comité de Auditoría; y, el Comité de Cumplimiento.

En julio del 2019 se nombró como nuevo CEO a Fernando Eguluz, en reemplazo de Eduardo Torres-Llosa quién estuvo como CEO del Banco los últimos 12 años. Fernando Eguluz cuenta con una larga trayectoria en el Grupo, y viene de BBVA México.

A la fecha, KPMG es la empresa encargada de la auditoría externa. La División de Auditoría reporta directamente al Directorio y al Comité de Auditoría (BBVA) en una estructura matricial. El Grupo BBVA designa al CEO, CFO y Gerente de Riesgos.

Finalmente, se cuenta con un Comité Integral de Riesgos, que determina las decisiones que afectan a los riesgos significativos a los que se encuentra la sociedad; así como un Comité de Gobierno Corporativo, encargado de supervisar las prácticas y políticas de gobierno corporativos y de proponer mejoras a estas.

## Desempeño del Banco

Durante el segundo trimestre del 2020, la economía registró una contracción de 30.2% con respecto al segundo trimestre del 2019 (-3.4% durante el primer trimestre 2020), siendo a dicha fecha uno de los países cuya economía se ha visto más afectada en el mundo, según Bloomberg. Lo anterior, debido principalmente a las medidas de aislamiento social adoptadas a mediados de marzo para contener el avance del COVID-19. Asimismo, la demanda interna disminuyó en 27.7% principalmente como consecuencia de los menores gastos de consumo privado y por la reducción de la inversión privada. Cabe mencionar que el gasto de consumo del Gobierno también se contrajo en -3.2%. Por su parte, las exportaciones e importaciones cayeron en 40.3% y 31.3%, respectivamente.

Por su parte, las colocaciones directas del Sistema bancario (explican el 88% del sistema financiero peruano) ascendieron a S/ 320,740 millones, 17.1% mayores a las registradas a junio 2019, producto principalmente de la ejecución de la primera fase del programa Reactiva Perú en el primer

semestre por S/ 30,000 MM. Así, por segmento, durante los últimos 12 meses a junio 2020, las colocaciones al segmento mayorista se incrementaron en 23.7%, mientras que las del segmento minorista en 8.4%. Cabe señalar, que el programa Reactiva solo abarca el segmento empresa, por lo que la cartera de personas se redujo en 1.7% en el primer semestre, debido a las implicancias del Covid-19 mencionadas. En la fase II del programa Reactiva Perú, se habrían orientado mayoritariamente a colocaciones minoristas.

Por moneda, las colocaciones en MN aumentaron en 23.3% interanualmente, mientras que las colocaciones en dólares se redujeron en 4.1%. Así, el ratio de dolarización a junio 2020 se redujo a 27.5% (31.2% a Jun-19) debido principalmente al efecto de los desembolsos asociados al Programa Reactiva Perú. Asimismo, la tendencia decreciente que viene presentando el ratio de dolarización del Sistema es resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que viene desincentivando el crédito en dólares, así como a la mayor participación de la banca minorista en los últimos años (43.8% a diciembre 2019 y 42.0% a diciembre 2018), cuya demanda proviene principalmente en MN; aunque a junio 2020 redujo su participación a 39.9% por la caída de las colocaciones en tarjetas de crédito (-11%).

Cabe señalar que el programa Reactiva Perú ha sido efectivo en impulsar la colocación de créditos a empresas con garantía del gobierno y a tasas de interés históricamente bajas. Así, la tasa de crecimiento lograda en los primeros seis meses del presente año, superan al crecimiento registrado en el 2019 en el Sistema (12.1% vs. 5.7%).

Cabe mencionar que el nivel de morosidad del Sistema se vio contenido por las reprogramaciones de cartera, dadas las medidas implementadas por la SBS ante la Emergencia Nacional por Covid-19. Así, a junio 2020 el nivel de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se mantuvo similar al registrado al cierre del 2019 (3.1% y 4.5% a junio 2020, respectivamente).

A medida que los periodos de reprogramación venzan y ante un posible deterioro de la calidad de la cartera en el segundo semestre 2020, el Sistema ha incrementado de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus deudores y los principales bancos han adecuado sus modelos de riesgo. Así, en el primer semestre, el gasto de provisiones para colocaciones se duplicó respecto al registrado en el primer semestre 2019, registrando un stock de provisiones de S/ 16,964 millones a junio 2020 (S/ 13,140 millones a dic.19). Ello mejoró la cobertura de la cartera de alto riesgo a 117.2% de 103.1% registrado al cierre del 2019.

Por su parte, los depósitos del público del Sistema se incrementaron en 22.6% en los últimos 12 meses a junio 2020 (+17.3% respecto dic19), siendo la modalidad de depósitos a la vista y de ahorro los de mayor crecimiento, 52.4% y 35.1%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en 5.6%, lo que incluye una caída interanual en los depósitos CTS de 2.0%. El crecimiento de los depósitos se explica por los fondos desembolsados por el programa Reactiva, donde una parte importante se quedó en las cuentas de los bancos dado que los clientes que tomaron los préstamos no llegaron a utilizar el 100% de los créditos. Asimismo, impulsaron el crecimiento de los depósitos las medidas que permitieron a los trabajadores retirar los fondos de sus cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permite un retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados.

Además, la dolarización de los depósitos se redujo de 41.2% a 37.7% en los últimos 12 meses a junio 2020.

Cabe mencionar que, producto de los nuevos créditos asociados al programa Reactiva Perú y la reducción de la tasa de referencia del BCR, se observó una caída en las tasas de interés activas del Sistema durante el primer semestre 2020 (TAMN -164 pbs y TAMEX -97 pbs respecto de dic.19), mientras que la tasa de interés pasiva se redujo en menor medida (TIPMN -71 pbs y TIPMEX -32 pbs respecto de dic.19). Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cae de 7.2% en diciembre 2019 a 6.0% a junio 2020. La utilidad del Sistema cayó en 52.5% debido principalmente al mayor gasto en provisiones y a los menores ingresos por servicios financieros por las menores comisiones, dada la exoneración de cobros para beneficiar a los clientes, y por las menores transacciones durante el estado de emergencia. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el mayor volumen de créditos, una reducción en el costo de fondeo (G. financieros / pasivos costeables se reduce de 2.6% en junio 2019 a 2.0% a junio 2020) y menores gastos operativos.

En cuanto a la liquidez del sistema, esta se ha visto incrementada durante el primer semestre del 2020, el ratio recursos líquidos a obligaciones de corto plazo pasa de 41.7% en dic.19 a 47.7% en jun.20 (liquidez en MN pasa de 27.0% a 34.2%/ Liquidez en ME de 49.6% en dic.19 a 52.5% en jun.20). Lo anterior, como resultado de las medidas adoptadas como reducción de encajes, retiros de fondos de AFPs y a los fondos de Reactiva otorgados a las empresas que han sido mantenidos en cuentas a la vista y ahorro de dichas empresas (el uso de dichos fondos ha tomado tiempo dado que están vinculados a la reactivación económica). Esto último ha llevado a un cambio en el mix de fondeo hacia depósitos vista y ahorros en detrimento de los depósitos a plazo (a dic.19 los depósitos vista, ahorro y plazo financiaban

el 18.6%, 18.4% y 24.0% de los activos, respectivamente; mientras que a jun.20 financian el 22.3%, 19.5% y 19.3% de los activos). Cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales han podido atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por otro lado, a inicios de la pandemia la estrategia de los bancos, al igual que las empresas, fue preservar la liquidez. Así, dado que el crecimiento de las colocaciones en el primer semestre 2020 se financió con fondos de Reactiva, la menor intermediación “no Reactiva” ha permitido la acumulación de fondos. Se espera que este aumento en la liquidez sea temporal y que conforme las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, los niveles de liquidez se normalicen a niveles vistos al cierre del 2019, dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

En cuanto a BBVA Perú, la cartera directa del Banco mostró un crecimiento interanual de 17.5%, ligeramente superior al crecimiento del sistema (17.1%), manteniendo el dinamismo del 2019 (+8.4% vs 5.7%, de crecimiento del Sistema) y la recuperación de la participación de mercado alcanzando una cuota de 20.6% (2019: 20.5%, 2018: 20.0%). Las colocaciones mayoristas mostraron mayor crecimiento que las minoristas (+19.2% vs. 14.5%), por lo que su participación dentro de la cartera del Banco aumentó, de 63.5% en junio 2019, a 64.4% a junio 2020.

Durante el primer semestre 2020, la cartera crece 12.5% respecto a dic.19, lo que en valores asciende a S/ 7,355 MM (+14.8% la cartera mayorista y +8.6% la cartera minorista). Así, al cierre del primer semestre del 2020, la cartera otorgada dentro de los programas Reactiva Perú, Crecer y Fae- Mype, asciende a S/ 6,479 millones, S/ 21 millones y S/ 188 millones, respectivamente, y explica el 91% del incremento de la cartera del Banco en el primer semestre 2020.

Dentro del segmento mayorista, gran empresa y mediana empresa lideraron el crecimiento (+26.3% y +25.4% respectivamente), mientras que corporativo se redujo en 0.3%. En el segmento minorista, el único tipo de crédito que se redujo fue el de tarjeta de crédito (-11.4%), debido al cierre de gran cantidad de comercios durante la cuarentena. Por su parte, el de mayor crecimiento fue el de pequeña y microempresa (+89.8%), impulsado por los programas mencionados, seguido de préstamos de consumo (+7.1%), e hipotecarios (1.3%).

Cabe señalar que el Banco estaría enfocado en un perfil de cliente *prime* de la banca de personas, lo cual le permitirá tener un portafolio más rentable, pero sin sacrificar la prima por riesgo. Asimismo, el impulso de los créditos a pequeña y

microempresa, responde a la estrategia del Banco de entrar a segmentos más rentables no atendidos previamente. Esto ha sido acompañado de inversiones en la capacidad instalada, así como en la implementación de un nuevo buró de pymes que permitirá un adecuado control de riesgos para dichos créditos y un reforzamiento del área comercial con la contratación de ejecutivos especializados.

El programa Reactiva ha facilitado la mayor penetración del banco en el segmento Pyme con un bajo nivel de riesgo, ya que un alto porcentaje de los créditos desembolsados cuentan con garantía soberana (90% a 98%). El plazo de tres años de los créditos permitirá conocer el comportamiento de pago de estos clientes, así como ajustar sus modelos de riesgos.

**Clasificación del Portafolio Total (Jun-20)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Corporativo	25.0%	31.2%	39.3%	30.9%	30.1%
Grandes empresas	17.3%	20.4%	15.4%	18.9%	18.7%
Medianas empresas	9.7%	18.5%	13.4%	19.9%	15.8%
Pequeñas empresas	2.2%	5.4%	3.8%	4.3%	5.8%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.2%	0.3%	1.0%
Consumo revolvente	5.3%	3.9%	5.4%	2.6%	4.7%
Consumo no revolvente	23.4%	6.6%	10.1%	5.7%	10.2%
Hipotecario	17.0%	13.6%	12.5%	17.4%	13.8%
Total Portafolio (S./MM) 1/	43,274	123,461	60,172	77,910	360,894
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	10,184	69,527	40,118	14,368	155,448
Deudores (miles) 2/	1,286	1,083	678	720	8,544

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

2/ A partir de Set.11, incluye deudores contabilizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Respecto a los créditos hipotecarios, principal producto de la cartera de banca personas, éstos crecieron a una tasa ligeramente superior al sistema (1.3% vs 1.2%), por lo que su participación de mercado en dicho producto se mantuvo en 27.2% a junio 2020. Así, BBVA se mantiene como la segunda con cartera hipotecaria más grande de la banca múltiple a junio 2020. Cabe mencionar que, si bien este segmento creció, fue producto principalmente de desembolsos de proyectos con promotores inmobiliarios cerrados previo a la declaración de Emergencia Nacional, aunado a un nivel mínimo de cancelaciones. El Banco no espera un mayor dinamismo en este segmento en el corto plazo y buscaría enfocar su oferta hacia hipotecarios para vivienda social (Mi Vivienda y Techo Propio), que generan un mayor spread y mayor cobertura del gobierno.

Respecto a la dolarización del portafolio, el programa Reactiva impulsó la solarización del portafolio en el sistema. Así, el ratio de dolarización se redujo de 31.5% al cierre del 2019 a 28.5% al cierre de junio 2020 (Sistema: de 30.0% a 27.5%).



Hacia el futuro, se espera que la composición por moneda se mantenga en los niveles mostrados a junio 2020, sin reducciones importantes de dolarización, debido la particularidad de nuestra economía dependiente del sector minero y a la libre disposición y tenencia de moneda extranjera.

Por otro lado, la cartera indirecta del Banco (avales, cartas fianza, aceptaciones bancarias y cartas de crédito) se incrementó en 15.8% respecto a junio 2019 (+7.2% en el 2019), mostrando un crecimiento superior al del Sistema (+3.6%), debido principalmente a créditos documentarios para operaciones de comercio exterior. Cabe mencionar que el Banco mantiene una política conservadora en el otorgamiento o renovación de cartas fianza a las constructoras, las cuales se han visto seriamente afectadas por los actos de corrupción en años anteriores.

Composición Utilidad Neta (Jun-20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ingresos por intereses	1,989	4,308	2,004	2,155	14,058
Gastos por intereses	560	1,055	566	641	3,748
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1,429</b>	<b>3,254</b>	<b>1,438</b>	<b>1,514</b>	<b>10,310</b>
Provisiones	846	1,650	763	615	5,091
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>583</b>	<b>1,604</b>	<b>675</b>	<b>899</b>	<b>5,219</b>
Ingreso por Servicios Financieros Neto	271	969	231	373	2,109
ROF	192	514	283	294	1,538
<b>Utilidad Operativa Bruta</b>	<b>1,045</b>	<b>3,088</b>	<b>1,190</b>	<b>1,566</b>	<b>8,866</b>
Gastos Administrativos	650	1,640	697	813	5,297
<b>Utilidad Operativa Neta</b>	<b>395</b>	<b>1,448</b>	<b>493</b>	<b>753</b>	<b>3,569</b>
Otros Ingresos	(2)	(163)	1	13	(106)
Otras Prov. y Depreciación	(92)	(328)	(41)	(161)	(768)
Impuestos	(63)	(214)	(86)	(146)	(584)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>239</b>	<b>742</b>	<b>368</b>	<b>459</b>	<b>2,111</b>

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Los ingresos financieros se redujeron en 8.4% respecto de junio 2019 (+6.9% en el 2019), a pesar del crecimiento del portafolio, debido a la contracción de las tasas de interés activas en el Sistema (tasas de Reactiva muy por debajo del promedio del portafolio en torno al 1%) y al efecto de algunas reprogramaciones sin intereses, como las de préstamos de consumo, comerciales y de tarjetas de crédito donde se eliminaron los intereses hasta por tres meses desde abril 2020. Asimismo, se reportó una caída de los intereses por disponible, debido a las tasas cercanas a cero de la remuneración del encaje tanto en soles como en dólares (FED y BCR redujeron fuertemente las tasas de referencia, a mínimos históricos).

Por su parte, los gastos financieros se redujeron en 10.9% (+4.3% en el 2019) debido principalmente al *repricing* agresivo, ante el contexto actual de tasas bajas, y de excedentes de liquidez en el Sistema. Asimismo, se dio un cambio en el mix de depósitos hacia mayores depósitos vista y ahorro, ante la caída en los depósitos a plazo (dep plazo /

activos cae de 22.8% en jun.19 a 18.1% a jun20). Lo anterior, permitió reducir el costo de fondeo, a nivel inferior al sistema (gastos financieros a pasivos costeables: 1.7% vs 2.0% del Sistema).

El *repricing* del fondeo del Banco permitió contrarrestar los menores ingresos financieros; y mejorar el margen financiero bruto, mejorando de 69.4% en junio 2019 a 70.3% a junio 2020. A pesar de dicha mejora en el margen, BBVA se encuentra por debajo del registrado por sus pares y por debajo del Sistema, dado que el Banco se dirige a clientes con un mejor perfil de riesgo que el Sistema, lo que se compensa con una menor prima por riesgo.

Indicadores de Rentabilidad (Jun-20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	71.8%	75.5%	71.7%	70.3%	73.3%
Margen Financiero Neto	29.3%	37.2%	33.7%	41.7%	37.1%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	41.6%	59.1%	33.2%	45.9%	39.8%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	11.0%	16.7%	9.2%	13.2%	11.9%
Ratio de Eficiencia	34.4%	34.6%	35.7%	37.3%	37.9%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.1%	2.0%	1.8%	1.8%	2.3%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	4.4%	3.2%	3.0%	2.0%	3.4%
ROA (prom)	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%
ROE (prom)	8.0%	8.0%	7.3%	10.0%	8.0%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF

2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancasios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

En cuanto al gasto en provisiones para créditos directos, se observó un incremento de 64.9% respecto a junio 2019, debido a la constitución de provisiones voluntarias, a fin de anticipar el descongelamiento de días de atraso, y como prevención ante el posterior deterioro de sectores expuestos a reprogramaciones con perfiles de riesgo alto. Cabe mencionar que el crecimiento histórico de las provisiones del Banco ha sido inferior al del sistema (+100.2 % interanual a jun.20) lo que se debe a una gestión proactiva de la cartera y el bajo perfil de riesgo de sus clientes. Así, la adecuada gestión de riesgos del Banco permite que BBVA mantenga una prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) inferior al Sistema (2.0% vs 3.4% a jun.20). Si bien se espera que con la mayor penetración al segmento *retail* y la entrada a perfiles de mayor riesgo la prima por riesgo aumente, el incremento de la participación de dichos créditos en el portafolio será acompañado de mejoras en la gestión de riesgo a fin de que la mora sea controlada y en línea con el apetito de riesgo dictado por la matriz.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos registran una caída de 10.4% respecto de junio 2019, representando el 13.2% de los ingresos totales, debido a las



distintas exoneraciones de comisiones (retiros interplaza, retiro por ATMs de otros bancos, etc.) con el fin de brindar alivio financiero a sus clientes, así como por las menores comisiones por tarjeta de crédito ante el cierre de comercios, y menores comisiones por cartas fianzas por la paralización de proyectos y/o cierre temporal de las actividades económicas durante la cuarentena forzosa.

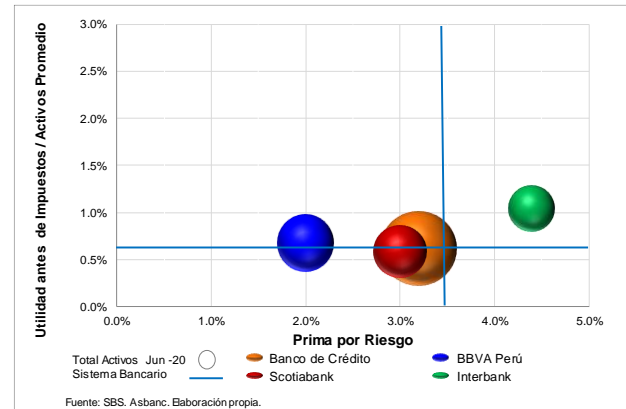
Cabe mencionar que, ante la mayor penetración de la banca digital, estos ingresos se verán reducidos, por lo que los bancos tienen el desafío de continuar logrando mayores eficiencias en costos operativos a fin de poder compensarlo. A junio 2020, dichos ingresos absorben el 45.9% (52.2% a dic.19) del total de gastos administrativos (Sistema: 39.8%).

Los resultados por operaciones financieras (ROF) exhibieron una caída de 17.4%, explicado principalmente por las pérdidas en derivados y por la menor ganancia contable por la valoración de la cartera de inversiones. Esto último, no logró ser mitigado por el incremento en los ingresos por operaciones de cambio.

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 3.2%, explicado por el mayor personal contratado para el desarrollo de planes estratégicos del Banco, de penetrar más en la banca minorista. Asimismo, se registra un incremento en los gastos de servicios de terceros, por mayores gastos de alquileres en el 2019 y 2020, así como por los mayores gastos de mantenimiento asociados al Covid-19 (pruebas, desinfección de oficinas, mascarillas, etc.). Es importante resaltar que el Banco posee una adecuada estructura de costos y se beneficia del soporte y economías de escala que le brinda su matriz BBVA (su plataforma de IT está basada en Monterrey, México junto con la de otras subsidiarias de BBVA de la Región). Así, a diciembre 2019 mostró un ratio de eficiencia<sup>1</sup> de 33.8%, en mejor posición que el 37.8% promedio del Sistema y que sus principales competidores. A junio 20, el incremento de gastos mencionado y el menor margen redujo su nivel de eficiencia (37.3%) y se encuentra al nivel del Sistema (37.9%).

En resumen, el efecto de las reprogramaciones por la Pandemia, en un entorno de bajas tasas de interés activas, así como menores ingresos por disponibles e inversiones, no logró ser mitigado por el *repricing* de los costos de fondeo. Esto último, aunado a la caída en los ingresos por servicios financieros netos, por el freno de las actividades comerciales ante las medidas de aislamiento social y a la caída en el ROF, así como al importante incremento de las provisiones y en menor medida de gastos administrativos, llevó a registrar una caída en la utilidad neta de 42.0%; lo cual a su

vez, llevó a que la rentabilidad sobre los activos promedio caiga de 2.1% en junio 2019 a 1.0% a junio 2020.



Respecto de la medida de reprogramación de créditos por norma de la SBS ante la Emergencia Nacional, el Banco ha reprogramado créditos a personas naturales y Pymes, con y sin intereses, por S/ 19 mil millones a junio 2020, correspondiente al 28.7% de las colocaciones brutas. En ese contexto, la cartera de créditos reprogramados supone un incremento en el riesgo de deterioro, situación que no se plasmaría en la medida en la que se empiecen a realizar nuevamente las amortizaciones o se amplíen los plazos de carencia. Durante el segundo semestre, se evaluarán soluciones estructurales vía refinanciación para aquellos casos en los que los alivios temporales vía reprogramación no hayan sido suficientes para contener el deterioro.

Según proyecciones del Banco, espera cerrar el 2020 con un crecimiento en las colocaciones producto principalmente del Programa Reactiva Perú. Por su parte, el Banco tiene planeado cerrar con un nivel de provisiones aún mayor, dado el incremento tanto de provisiones específicas como voluntarias. Así se espera cerrar el 2020 con una dotación de aproximadamente S/ 1,558 millones. A pesar de lo anterior, el Banco espera que en el segundo semestre se recuperen las utilidades y logren ascender a alrededor de S/ 900 millones. Esto último, debido a que en el segundo semestre, el Banco no se verá impactado por las reprogramaciones sin intereses, como lo fue en el segundo trimestre 2020. Asimismo, esperan importantes ahorros en los gastos administrativos (por negociación de contratos, fusión de oficinas, etc.) acompañados de importantes crecimientos en ingresos por servicios financieros, que ya a en los meses de julio y agosto muestran una recuperación destacada.

<sup>1</sup> Medido como Gastos Administrativos / (Ing. Financ. – Gastos Financ. + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

Apoyo & Asociados no esperaría un deterioro importante en la solvencia del BBVA Perú, debido a su adecuada gestión de riesgos, estructura eficiente de costos, fondeo diversificado y estable, holgados niveles de liquidez y capitalización, así como un importante soporte de su casa matriz.

Esto se soportará en la digitalización de la banca, por lo cual BBVA no requerirá de fuertes inversiones en agencias. En este sentido, los esfuerzos están orientados a crear una cultura de autoservicio, lo cual permitirá mayor accesibilidad en menor tiempo para los clientes y eficiencias operativas para el Banco.

## ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La gestión de riesgos del BBVA está centralizada y reporta directamente a la Gerencia General del Banco y a la división de riesgos del Grupo BBVA.

Además, BBVA Perú cuenta con un sistema de prevención de lavado de dinero, que comprende políticas enmarcadas en manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación para el personal.

**Riesgo de Crédito:** El proceso crediticio se inicia en el área de Negocios y dependiendo del monto de aprobación, se requerirá de un mayor nivel de delegación, siendo el Comité Ejecutivo de Créditos, la máxima instancia.

La gestión de riesgo de crédito aplicada por el Banco sigue estándares internacionales y se rige por los lineamientos implementados por el Grupo BBVA, los cuales se basan en un enfoque global e integral en todas las etapas del proceso: originación, admisión, seguimiento y recuperación.

Así, la gestión integral y coordinada de riesgos en el Grupo BBVA requiere que se garantice el cumplimiento del apetito de riesgo establecido por el Grupo y su aplicación.

El proceso de admisión de créditos está especializado por segmentos. Para personas, el Banco utiliza modelos reactivos y comportamentales; mientras que para el segmento de mediana empresa utiliza un modelo de rating, el cual incluye variables cuantitativas y cualitativas. Para grandes empresas, el Banco utiliza el modelo *Risk Analyst*, con enfoque en modelos sectoriales y con criterios globales.

Es política del Banco, realizar constantes evaluaciones y ajustes a sus modelos de análisis crediticio y límites internos. Así, a partir de mayo 2016, ha venido utilizando el Modelo de Endeudamiento Personas actualizado, y a partir de junio 2016 se incorporó también la actualización del Modelo de Endeudamiento Pymes. Adicionalmente, en el 2017 se implementaron mayores ajustes y mejoras a dichos modelos,

a fin de poder realizar un análisis más fino del nivel de sobre-endeudamiento de la cartera minorista y de la clasificación del perfil crediticio de los clientes potenciales.

Asimismo, durante el 2019, el Banco mantuvo el dinamismo y afianzamiento del control de límites *de asset allocation* y límites sectoriales en línea con el apetito de riesgo definido. Se buscó una mayor diversificación por sectores y se reorganizó el equipo de admisión de créditos en dos grupos: i) Stage 1: especialización por sectores y por segmento; y, ii) Stage 2 y seguimiento de empresas: bajo un enfoque preventivo, con estrategias para mantener y/o reducir el riesgo estructurando soluciones financieras adecuadas.

Dados los planes de continuar incrementando su penetración en el segmento minorista, el Banco viene implementando mejoras en la gestión de cartera respecto a días impagos mediante un seguimiento preventivo, el cual se refiere a una gestión anticipada a clientes de alto riesgo y señales de alerta (10 días previos al vencimiento de la deuda). Respecto a esto último, cabe mencionar que en el 2017 se creó una nueva Gerencia de Seguimiento, Cobranza y Recuperación; la cual centraliza créditos a mayoristas y minoristas, pero bajo la asignación de equipos de seguimiento diferenciados para cada segmento. Durante el 2019, el Banco continuó con la ejecución del Plan Integral de Cobranzas, iniciado en 2018, y tienen programado que continúe su desarrollo en todo 2020.

A junio 2020, la cartera de créditos directos del Banco estaba compuesta principalmente en un 64.4% por créditos mayoristas y en 20.5% por créditos hipotecarios (63.1% y 22.8% a dic.19, respectivamente). En los últimos años, la participación de créditos al segmento minorista ha mostrado un ligero incremento (2016: 32.8%) en línea con la nueva estrategia del Banco, de focalizarse en productos que otorguen mayor rentabilidad, con una mejor segmentación de cliente. A junio 2020, por las condiciones del mercado ante el entorno Covid-19, la cartera minorista tuvo poco dinamismo y cayó su participación dentro del portafolio del Banco (36.9% a dic.19 vs. 35.6% a jun.20); sin embargo, en lo que sigue del año y el próximo, el Banco continuará con su estrategia de crecimiento *retail*, buscarán dinamizar el segmento de tarjetas de crédito, para lo cual buscará nuevas alianzas con agencias de viajes a fin de ofrecer mayor atractivo.

De otro lado, el total del portafolio se encontraba diversificado en unos 720 mil clientes (705 mil clientes a dic.19). En términos de concentración, cabe mencionar que el principal cliente mantenía deudas por el equivalente al 11.4% del patrimonio efectivo, mientras que los 20 y 50 principales clientes explican el 13.6% y 23.0% del total de portafolio, respectivamente.



Por su parte, la banca empresa registra una diversificación saludable por segmento económico, siendo los sectores comercio, manufactura, inmobiliario y transporte los más importantes, con participaciones de 29.1%, 21.9%, 11.1% y 9.8% del total de créditos a actividades empresariales (25.2%, 22.7%, 12.1% y 9.5% a dic.19, respectivamente).

### Cartera Riesgosa y Cobertura:

Durante el 2019, la mora se mantuvo controlada con una leve alza, al igual que en el sistema, producto de la desaceleración de la economía (la CA pasó de 2.9% a 3.0%, mientras que la CAR de 4.9% a 5.1%, nivel superior al 4.5% del Sistema). A junio 2020, los indicadores CA y CAR ascendieron a 3.2% y 5.4% (4.5% y 5.0% de Sistema, respectivamente). Cabe señalar que el Banco mantiene un mayor nivel de refinanciados (2.2% de las colocaciones brutas) que sus tres principales competidores (0.9% en promedio), debido a su estrategia de renegociar el pago del crédito a través de la mejora en el nivel de garantías (lo que reduce la severidad de la pérdida y eleva el *willingness to pay*) en lugar de ir a juicio. Cabe mencionar que la mayor parte de la cartera refinanciada proviene de créditos a medianas empresas, 45.0% del total de la cartera refinanciada a jun.20 (52.5% a dic.19), siendo casos particulares que no reflejan en este caso un problema en el sector.

Por el contrario, la cartera pesada (CP) se redujo levemente, ubicándose en 5.0% a junio 2020 (5.1% a diciembre 2019), similar al 5.0% del Sistema. Si bien los indicadores CA y CP se muestran en algunos casos superiores a sus pares, al hacer el análisis que incluye los castigos, BBVA mantiene los niveles más bajos de mora con una CA y CP ajustada por castigos de 3.6% y 5.5%, respectivamente, frente al 4.6% y 6.4% del Sistema, aunque con tendencia creciente en el 2019, debido al mayor avance de la banca minorista en el portafolio del Banco que impulsa el incremento de la cartera pesada, lo cual es compensado con el mayor margen, sin embargo, ésta se mantiene dentro del apetito de riesgo del Banco. Por lo anterior, el Banco destaca por su reducido nivel de prima por riesgo en relación al sistema y sus pares con nivel de 2.0% vs. 3.4% del sistema.

La cartera pesada del segmento minorista pasó de 6.0% en diciembre 2019 a 6.5% a junio 2020, inferior al reportado por sus principales competidores e inferior al sistema (7.4%).

Por otro lado, el segmento que mayor deterioro reporta es mediana empresa, aunque a junio 2020 se muestra una reducción respecto a diciembre 2019 de 14.9% a 13.1%, debido principalmente al mayor crecimiento del portafolio en el semestre por el programa Reactiva, la misma que se encuentra garantizada casi en su mayoría por el Estado. La

mayor parte de esta cartera corresponde a empresas ligadas al sector construcción e inmobiliario, cuya capacidad de pago se vio afectada por el menor dinamismo de la inversión pública y privada en la ejecución de nuevos proyectos de inversión. Al respecto, el Banco no solo ha venido reduciendo su exposición a las empresas del sector construcción vinculadas a casos de corrupción, sino que ha optado por mayores restricciones con el sector, especialmente en proyectos de obras públicas.

Clasificación de la Cartera de Créditos Jun-20 (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Normal	93.2%	91.5%	92.2%	92.9%	92.0%
CPP	2.4%	3.9%	2.6%	2.1%	3.0%
Deficiente	1.4%	1.5%	1.0%	1.6%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.1%	1.5%	1.2%	1.4%
Pérdida	1.5%	2.0%	2.6%	2.3%	2.1%
Cartera Pesada 1/	4.4%	4.6%	5.1%	5.0%	5.0%
CP Banca Minorista	7.0%	6.4%	10.2%	6.5%	7.4%
CP Banca No Minorista	2.0%	3.9%	2.7%	4.4%	3.7%
Prov. Const. / CP	122.5%	90.6%	97.7%	95.2%	98.4%
Prov. Const. / Prov. Req.	169.5%	133.1%	127.8%	134.2%	139.0%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al *stock* de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes), el Banco registró un aumento de 20.9% respecto al cierre del 2019 (+10.1% en el 2019). Cabe destacar que el Banco empezó a constituir provisiones voluntarias desde marzo 2020, llegando a un *stock* de S/ 717.4 millones a junio 2020 y alcanzando así una cobertura de CP de 95.2%. Al respecto, el Banco tiene contemplado continuar la dotación de provisiones voluntarias y específicas durante el segundo semestre 2020, dado que se espera un mayor deterioro de la cartera a medida que se vaya dando el descongelamiento de los días de atraso de la cartera reprogramada.

Cabe mencionar que BBVA mantiene uno de los niveles de provisiones más holgado entre sus pares, con un ratio de Provisiones Constituidas / Provisiones Requeridas de 134.2% (Dic.19: 124.6%). Asimismo, mantiene la mayor proporción de créditos con garantías en comparación a sus principales competidores (BBVA: 71.5%, vs BCP: 60.1%, SBP: 71.4%, IBK: 49.9%). A junio 2020, el *stock* de provisiones contempla S/ 233.3 millones de provisiones procíclicas y S/ 717.4 millones de provisiones voluntarias.

En términos generales, A&A prevé un deterioro en la calidad de activos, dado el fuerte impacto económico ante la pandemia Covid-19. Si bien la estrategia del Banco era ganar mayor participación en el segmento minorista, esto no se ha concretado en el presente año debido al cambio en las condiciones económicas. A&A considera positivo el incremento en los niveles de provisiones y la tendencia

creciente de sus coberturas, en este escenario de incertidumbre.

**Riesgos de Mercado:** La gestión de riesgo de mercado del Banco se centra en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO); el cual se reúne una vez al mes y gestiona el riesgo estructural del balance y la liquidez del Banco con el apoyo de Global Markets. La estructura determina límites de riesgo de mercado, el esquema VaR (valor en riesgo) y capital económico por riesgo de mercado, así como alertas y sublímites específicos, ad hoc por tipo de riesgo, entre otros.

El riesgo de mercado del Banco es moderado, aunque su VaR aumentó durante 2019, en comparación con 2018, debido a una posición abierta ligeramente más alta en FX. El Banco continúa esforzándose en aumentar la solarización de su balance. El banco maneja un VaR histórico con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día; la volatilidad se calcula con 504 datos igualmente ponderados. El límite de VaR es de S/ 25.3 MM y el VaR del cierre del 2019 y de junio 2020 fue de S/ 6.6 MM y S/ 8.3 MM, respectivamente. El Banco también realiza pruebas de *backtesting* y *stress testing* para validar la precisión y suficiencia de sus herramientas de gestión. El análisis de stress se realiza tomando en cuenta escenarios históricos de crisis, tomando como referencia a Lehman Brothers en 2008. Asimismo, el Banco utiliza tres alertas internas para evaluar el riesgo de interés estructural del balance: sensibilidad de margen financiero y de Valor Económico, de escenarios para Capital Económico y Margen en Riesgo. Todos los indicadores de consumo están en niveles de consumo del límite 54% y 47% para las medidas de sensibilidad y en las de escenarios de 52% y 25%, respectivamente.

Cabe señalar que el Banco viene gestionando una ampliación de su límite de exposición al soberano. Actualmente el límite es de S/ 8,000 MM, y el portafolio soberano se incrementó a junio 2020 a S/ 7,894 MM de S/ 5,946 MM al cierre del 2019, debido a la estrategia del Banco de rentabilizar los altos excedentes de liquidez que se observaron en todo el sistema. Cabe señalar que, de seguir con los excedentes de liquidez, el Banco optaría por rentabilizarlos en países con bajo nivel de riesgo debido a que la regulación europea penaliza el riesgo soberano de Perú.

Por su parte, a junio 2020 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 175.0 MM, superior a los S/ 99.0 millones a junio del año previo,

principalmente por el mayor requerimiento por riesgo cambiario y en menor medida por riesgo de tasa de interés.

**Riesgos de Operación:** BBVA Perú posee desde el 2002 una base de datos (SIRO) capaz de identificar y archivar eventos de pérdida por línea de negocio y por clase de riesgo, así como sus causas, lo que le permite tomar medidas de mitigación. Adicionalmente, desde el 2013, cuenta con *STORM-Support Tool for Operational Risk Management*, herramienta que le permite detectar y cuantificar el riesgo operacional asociado al nivel de procesos. Dichas herramientas son constantemente actualizadas y revisadas, a fin de que puedan mantenerse vigentes respecto a las operaciones que realiza el Banco.

A junio 2020, el requerimiento patrimonial para cubrir riesgos operativos ascendió a S/ 513.9 MM, según el método estándar alternativo (S/ 462.8 MM a junio 2019).

**Liquidez:** La administración de la liquidez del Banco es conservadora. El marco de políticas y herramientas de medición y control siguen las directrices del BBVA; por lo cual, bajo posibles escenarios de estrés, BBVA se encontraría preparado. En tal sentido, a junio 2020, el Banco mantenía una adecuada liquidez con ratios de 33.0% en MN y de 51.2% en ME (22.7% y 42.4% a dic.19, respectivamente), cumpliendo así holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente).

Cabe mencionar que la reducción de los niveles de encaje en los últimos años y más aun con la reciente flexibilización de los requerimientos de encaje<sup>2</sup>, como medida para otorgar liquidez al sistema financiero ante el Covid-19, permitió que los bancos financien parte del crecimiento de su portafolio mediante liberación de dichos fondos restringidos y otorgó mayor liquidez al Sistema. Así, a junio 2020, la banca presentó mayor liquidez respecto al cierre del 2019, debido principalmente a las medidas del BCRP mencionadas, así como por los mayores depósitos vista y ahorro del público, la permanencia de flujos de Reactiva en las cuentas de los clientes y las liberaciones de los fondos de pensiones (hasta el 25%). Cabe señalar, que parte de los excedentes de liquidez fueron invertidos en papeles del soberano, por ello las inversiones crecen de manera importante (+55.7%). Así, el total de fondos disponibles e inversiones respecto al total de activos se incrementó de 26.2% al cierre del 2019 a 29.1% a junio 2020, aunque resulta inferior al 31.6% del sistema. Esto último debido a que BBVA mantiene una mayor

<sup>2</sup> Reducción de la tasa de encaje en soles de 5% a 4% y en dólares con plazos menores a 2 años con entidades financieras extranjeras de 50% a 9% / reducción del requerimiento mínimo de Cta. Cte. en soles de los bancos en

BCRP de 1.0% a 0.75% / suspensión del requerimiento adicional de encaje asociado al crédito en dólares.

participación de las colocaciones netas dentro de la estructura de su balance 64.4% vs. 61.9% del sistema.

En línea con Basilea III, desde fines del 2013 se incorporó un nuevo esquema regulatorio de liquidez diario: el ratio de cobertura de liquidez (RCL), con incrementos graduales hasta alcanzar un límite superior al 100% a partir de enero del 2019. BBVA mantiene desde inicios de la norma RCL superior al 100%, con un RCL de 157.8% al cierre de junio 2020 (Dic19: 128.9%). Cabe mencionar que dentro de las medidas de la SBS ante la Emergencia Nacional por Covid-19, se ha suspendido temporalmente la aplicación de los límites de RCL en MN y ME, hasta nuevo aviso.

La política monetaria expansiva para hacer frente a la crisis generada por el Covid-19 y la menor demanda de créditos por la caída drástica de la actividad económica, llevaron a que los depósitos del público crezcan a una mayor tasa que las colocaciones (26.4% vs. 17.5%) respecto de junio 2019 (Sistema: 22.6% vs. 17.1%), mejorando ligeramente el ratio colocaciones brutas / depósitos del público, el cual pasó de 109.7% en junio 2019 a 101.9% en junio 2020 (Sistema: de 109.2 a 104.3%). En el caso del Banco, la mayor captación de depósitos se dio en MN (+38.9%) vs. un crecimiento de 9.7% en ME, con lo que la dolarización de los depósitos cayó de 43.6% en junio 2019 a 38.1% a junio 2020. Si consideramos por tipo, el mayor crecimiento se dio en personas jurídicas (+28.3% respecto de junio 2019), seguido de cerca del crecimiento de personas naturales (+23.9%).

Cabe recordar que, desde el 2018, el Banco optó por una estrategia de reemplazar el fondeo en soles del BCRP (vía repos) por obligaciones con el público, emisiones locales e incrementos de capital; a fin de contar con una mayor independencia respecto al BCRP en términos de liquidez y una menor volatilidad del margen financiero. Sin embargo, a junio 2020 se muestra un incremento respecto diciembre 2019 de S/ 3,545.9 MM a S/ 6,832.4 MM, producto de las operaciones de recompra de cartera del programa Reactiva Perú.

En opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo de depósitos con vencimientos mayores a 1 año, adeudos de largo plazo y emisiones de valores que representan el 52% de los activos; lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (30% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	30%	Depósitos vcto hasta 1 año	24%
> 1 año hasta 2 años	7%	Depósitos vcto > 1 año	43%
> 2 año hasta 5 años	12%	Adeudos LP	3%
> 5 años	11%	Emisiones	6%

Fuente: SBS (Anexo 16).

A junio 2020, los activos líquidos (caja) e inversiones cubrían el 103% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 74%, el total de pasivos menores a un año.

**Fondeo y Estructura de Capital:** La principal fuente de fondeo del sistema peruano son los depósitos locales, lo cual constituye una fortaleza adicional ya que otorga margen de maniobra a los bancos en términos de liquidez y estabilidad del fondeo. A junio 2020, los depósitos del público financiaron el 65.9% del total de activos (Dic.19: 66.9%), superior al 61.1% del sistema.

**Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos (Jun-20)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	16.8%	24.3%	26.9%	25.4%	22.3%
Obligaciones a Plazo	19.5%	13.1%	15.4%	18.1%	19.3%
Obligaciones Ahorro	23.8%	22.6%	15.7%	22.5%	19.5%
Total Oblig. con el Público	60.2%	60.0%	57.9%	65.9%	61.1%
Adeudados	3.4%	4.1%	11.3%	4.3%	6.0%
Pactos recompra BCRP	8.7%	11.1%	9.6%	7.0%	n.d.
Valores en Circulación	10.1%	8.6%	2.5%	5.9%	6.5%
Total Recursos de Terceros	82.4%	83.8%	81.3%	83.2%	73.6%
Patrimonio Neto	9.4%	10.7%	12.6%	9.4%	10.8%

Nota: No incluye Gastos por Pagar

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En cuanto a los depósitos por tipo de persona del Sistema, cabe mencionar que históricamente la participación de personas jurídicas (inversionistas institucionales) en la estructura de financiamiento de la banca ha sido alta. Así, pese a la ampliación gradual del límite de inversión en el exterior de los fondos de pensiones - principales ahorristas institucionales – las personas jurídicas representaron el 56.1% del total de depósitos del Sistema a junio 2020 (61.4% a dic13). En el caso del Banco, los depósitos de personas jurídicas representaron el 57.4%.

Respecto al cierre del 2019, el Banco reportó un crecimiento mayor en los depósitos que el sistema (18.8% vs. 17.3%). El mayor crecimiento se dio en depósitos a la vista (+38.9%) y ahorros (26.6%), que mitigó la caída de depósitos a plazo (-6.3%); lo anterior, debido a la permanencia de los fondos Reactiva en las cuentas corrientes de las empresas así como a la liberación de fondos de las AFPs.

Por su parte, BBVA muestra una baja concentración de sus depósitos, donde los primeros 20 depositantes explican el 10% (BCP: 5.3%, IBK: 21%, SBP: 24%). Lo anterior refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

A junio 2020, el saldo de adeudados ascendió a S/ 4,488 millones (S/ 3,928 millones a dic.19). Estos últimos incluyen un saldo de S/ 3,509 millones de obligaciones con instituciones financieras del exterior. Al respecto, el 1 de setiembre se anunció que la SBS autorizó al Banco a realizar la redención anticipada del préstamo subordinado de

US\$200.0 MM contraído en octubre 2010 con el Credit Suisse, Cayman Islands Branch y que tiene como fecha de vencimiento el 7 de octubre del 2040, y como fecha de la primera opción de redención anticipada el 7 de octubre del 2020. Dicho préstamo computaba a junio 2020 como patrimonio efectivo nivel 1. Con miras a mantener el ratio de capital estable, la mencionada redención del préstamo subordinado sería reemplazado por una próxima emisión local (en fecha cercana a la redención) de bonos subordinados; sin embargo, este nuevo programa aún se encuentra sujeto a la opinión favorable de la SBS.

**Capital:** Durante los últimos años, el Banco ha mostrado incrementos graduales en el ratio de capital (BIS), en línea con el crecimiento de sus colocaciones, el perfil de riesgo y los mayores requerimientos por parte del regulador.

El fortalecimiento patrimonial en los últimos años también ha sido impulsado por los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Todo ello, en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III.

**Ratio de Capital Global  
(Junio 2020)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	10.7%	11.2%	11.6%	11.8%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	14.7%	14.8%	15.0%	14.1%	14.8%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.3%	10.5%	12.2%	10.8%	11.2%
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.7%	14.4%	14.9%	13.8%	14.5%

(1) Incluye el requerimiento de capital adicional (Reporte 4-D).

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(3) Según clasificación SBS.

(4) Patrimonio Efectivo - Déficit de CP / APR

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

La implementación de los requerimientos adicionales resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas, según su perfil de riesgo. En el caso de Banco BBVA Perú, a junio 2020 el requerimiento de patrimonio efectivo adicional ascendió a S/ 1,422.5 millones (12.7% del patrimonio efectivo), lo cual agregaba 1.8% al 100% sobre el BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, el ratio de capital global de 14.1% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

Asimismo, cabe señalar que la SBS continúa evaluando la implementación del *Common Equity Tier 1* (CET1), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se

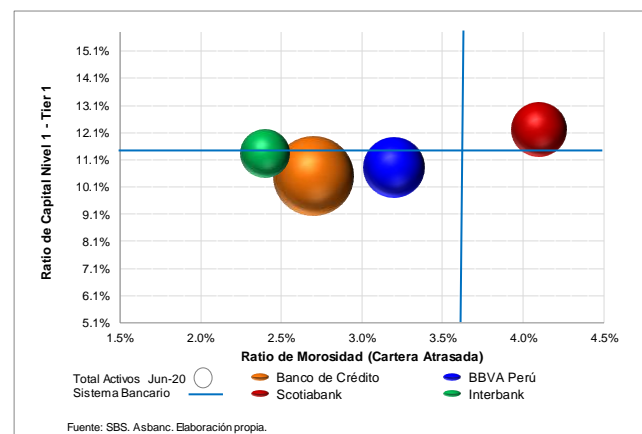
incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. A junio 2020, el Banco reportó un CET1 de 10.3%, inferior al reportado a diciembre 2019 (10.4%), debido principalmente al crecimiento de los APRs producto del crecimiento de la cartera y al menor computo de bonos subordinados junior (-S/ 39.4 MM).

En cuanto al Tier1, a partir de enero del 2017 se inició el proceso gradual para dejar de computar la deuda subordinada *junior* en el capital primario, a razón de 10% por año del monto emitido. Así, en enero del 2026 dicha deuda subordinada habrá sido descontada en su totalidad del patrimonio efectivo de nivel I, computando únicamente en el Tier2. Por lo anterior, el ratio capital Tier 1 resultó ligeramente inferior al de junio 2019 (10.8% vs. 11.0%), a pesar de la expansión del negocio.

Los Bancos locales han decidido rescatar sus bonos subordinados junior, ya que al dejar de computarse como Tier1 o CET1, resultan muy caros dentro de la estructura de su fondeo. BBVA Perú mantiene una deuda subordinada *junior* con el Credit Suisse por US\$200 MM, cuyo cómputo al 60% (límite para junio 2020) representa el 5.1% del capital más reservas a dicha fecha. El Banco planea rescatarlos en octubre y reemplazarlos con emisión de bonos en el mercado local Tier2.

Cabe mencionar que adicionalmente, BBVA Perú cuenta con emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2, por S/ 1,546.4 MM, emitidas en el mercado local e internacional.

La Clasificadora espera que la generación interna de capital continúe apoyando los niveles de capitalización en línea con el crecimiento de la cartera de crédito y la estrategia trazada por el Banco de incrementar la participación del segmento minorista en el portafolio.





## DESCRIPCIÓN DE INSTRUMENTOS

A junio 2020, BBVA tenía valores emitidos en circulación por S/ 5,770.4 millones, de los cuales el 51% corresponde a emisiones internacionales. Cabe destacar que la sólida franquicia del Banco, le permite acceder a los mercados internacionales a tasas competitivas.

Emisiones Vigentes en Mcdco. Peruano a Junio 2020

Instrumento / Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BC-4to	Primera	Única	S/ 40.0 MM	7.188%	10 años	Ago-20
	Segunda	A	S/ 80.0 MM	7.219%	10 años	Ago-20
BC-5to	Segunda	A	S/ 150.0 MM	7.469%	15 años	Dic-26
BC-6to	Segunda	A	S/ 150.0 MM	6.281%	5 años	Jun-21
	Tercera	A	S/ 350.0 MM	4.781%	3 años	Nov-20
BC-7mo	Primera	A	S/ 132.4 MM	4.438%	3 años	Jun-21
	Primera	B	S/ 69.4 MM	4.500%	3 años	Jun-21
	Segunda	A	S/ 100.0 MM	5.531%	5 años	Jul-23
	Segunda	B	S/ 73.4 MM	5.625%	5 años	Ago-23
	Primera	C	S/ 70.0 MM	4.781%	3 años	Set-21
	Primera	D	S/ 120.0 MM	4.313%	3 años	Jul-22
	Primera	E	S/ 65.5 MM	4.094%	3 años	Ago-22
	Primera	F	S/ 150.0 MM	3.906%	3 años	Oct-22
	Segunda	C	S/ 96.6 MM	4.438%	5 años	Dic-24
BS-1er	Segunda	A	20.0 MM (1)	6.000%	20 años	May-27
	Tercera	A	S/ 55.0 MM	VAC + 3.469%	25 años	Jun-32
BS-2do	Segunda	A	S/ 50.0 MM	VAC + 3.563%	25 años	Nov-32
	Tercera	A	ISS 20.0 MM	6.469%	20 años	Feb-28
	Cuarta	Única	S/ 45.0 MM	VAC + 3.063%	15 años	Jul-23
	Quinta	Única	S/ 50.0 MM	VAC + 3.094%	15 años	Set-23
	Sexta	Única	S/ 30.0 MM	VAC + 4.188%	25 años	Dic-33
	Primera	Única	ISS 45.0 MM	6.531%	15 años	Oct-28
BS-3er	Primera	Única	ISS 45.0 MM	6.531%	15 años	Oct-28
BAF-2do	Primera	A	S/ 158 MM	4.625%	3 años	Dic-20

Fuente: Continental

(1) Call option año 5, 10 y 15

En cuanto a las emisiones realizadas en el mercado local, a junio 2020, el Banco mantiene vigentes emisiones emitidas dentro del marco del Séptimo, Sexto, Quinto y Cuarto Programa de Bonos Corporativos. El saldo total de Bonos Corporativos en circulación asciende a S/ 1,647.4 MM a junio 2020. Cabe mencionar que el Séptimo Programa fue inscrito en el 2018 como parte de la estrategia de fondeo en moneda local. A junio 2020 contaba con nueve emisiones vigentes del Séptimo Programa por un total de S/ 877.4 MM, con plazos entre 3 y 5 años. Las emisiones se colocaron con tasas entre 3.906% y 5.625%.

Por otra parte, el Banco mantiene en circulación, bonos subordinados colocados en el mercado local por un total de S/ 625.7 MM emitidos bajo el marco del Tercer, Segundo y Primer Programa de Bonos Subordinados.

Asimismo, se encuentra vigente el Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) hasta por US\$250 MM o su equivalente en MN, con un saldo en circulación de S/ 158.0 MM a junio 2020 y el Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por US\$150 MM, con un saldo de S/ 330.8 MM a junio 2020.

Cabe mencionar que ante un evento de liquidación, los bonos corporativos tiene orden de prelación como deuda *senior* del

emisor. Sin embargo, el orden de prelación entre las emisiones y series de los instrumentos del Banco, se determinará en función de su antigüedad, teniendo preferencia emisiones y series emitidas con anterioridad, con excepción del Sexto y Séptimo Programa de BBVA, cuyos documentos dicen expresamente que las emisiones y series de cada una de las emisiones tendrán entre sí el mismo orden de prelación (*pari passu*) y que el Programa tendrá la calidad de *pari passu* con otra deuda senior del emisor que tenga establecida esta condición.

La Clasificadora considera que si bien la prelación por antigüedad podría tener un impacto en el *recovery* de cada emisión, ésta no afectaría la probabilidad de *default*.

En el caso de los Bonos Subordinados, se ha establecido en los Contratos de Emisión que todas las emisiones/series que se emitan bajo el Programa tendrán el mismo orden de prelación (*pari passu*) con toda la deuda subordinada presente y futura del Banco. Los bonos subordinados serán considerados como deuda subordinada redimible y serán registrados en el patrimonio efectivo como capital nivel 2.

Por su parte, los BAF se han emitido sin garantías específicas además de la garantía genérica del patrimonio de BBVA Perú.

Respecto a las emisiones internacionales, a junio 2020 el Banco mantenía vigente la Primera Emisión de Bonos Corporativos con un saldo equivalente a S/ 1,819.9 MM, con vencimiento en ago22; así como la Primera Emisión de Bonos Subordinados por el equivalente a S/ 1,114.8 MM, con vencimiento en set29.

## ACCIONES

Al cierre de junio 2020, la acción (BBVAC1) cotizaba en S/ 2.70 en la Bolsa de Valores de Lima (dic18 y dic19: S/ 3.94 y S/ 3.43 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 17,629 millones, 1.9x el patrimonio contable. Desde marzo 2020, el precio de las acciones viene siendo afectada en forma importante ante la expectativa de menores utilidades tras los efectos del COVID-19. Así, el 30 de marzo 2020, la acción cerró en S/ 2.27 por acción, mientras que, a junio 2020 se recuperó ligeramente a S/ 2.70, ante la mayor actividad financiera con el programa Reactiva.

En cuanto al reparto de dividendos, históricamente BBVA Perú ha repartido entre 50 y 80% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Sin embargo, en los últimos años el reparto de dividendos ha estado en torno al 50% de la utilidad generada. Respecto al ejercicio 2018, el *pay out* fue de 55% (55% en el 2017) y al 2019 fue menor (35%), monto aprobado en JGA de mayo 2020. La Clasificadora espera que el *pay out*



se mantenga alrededor de 50%, a fin de que se pueda soportar el crecimiento futuro con ratios de capital adecuados.

**Dividendos Entregados (en miles de S/)**

Año	Utilidad Neta	Dividendos*	D/U
2005	402,180	281,526	0.70
2006	488,200	390,560	0.80
2007	593,245	474,596	0.80
2008	724,110	362,055	0.50
2009	927,511	463,755	0.50
2010	1,007,247	805,797	0.80
2011	1,128,963	733,826	0.65
2012	1,245,517	622,759	0.50
2013	1,304,338	652,168	0.50
2014	1,343,719	671,860	0.50
2015	1,371,635	617,222	0.45
2016	1,337,968	722,503	0.54
2017	1,387,093	762,655	0.55
2018	1,476,022	811,812	0.55
2019	1,609,900	563,465	0.35

(\*) Dividendos entregados en el ejercicio posterior

Fuente: SMV





Banco Continental (Millones de S/)	Sistema						
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Dic-19	Jun-20
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>76,591</b>	<b>74,979</b>	<b>78,209</b>	<b>81,722</b>	<b>97,076</b>	<b>414,175</b>	<b>489,769</b>
Disponible	15,310	12,918	12,632	14,797	17,541	76,052	96,930
Inversiones Negociables	7,546	6,492	6,886	6,582	10,724	40,950	58,016
Colocaciones Brutas	51,932	54,206	56,309	58,786	66,141	286,086	320,740
Colocaciones Netas	49,892	51,866	53,482	56,209	62,548	274,751	303,201
Activos Rentables (1)	72,626	71,298	73,322	77,659	91,203	395,924	465,783
Provisiones para Incobrabilidad	2,341	2,602	2,768	2,873	3,516	13,140	16,964
<b>Pasivo Total</b>	<b>68,931</b>	<b>66,621</b>	<b>69,845</b>	<b>72,534</b>	<b>87,963</b>	<b>361,535</b>	<b>437,087</b>
Depósitos y Captaciones del Público	47,402	48,946	51,352	54,660	64,929	262,133	307,600
Adeudos de Corto Plazo (10)	1,766	1,889	357	719	852	10,445	9,558
Adeudos de Largo Plazo	2,487	2,828	3,119	3,209	3,336	19,988	19,846
Valores y títulos	6,812	5,595	5,176	5,662	5,770	30,525	31,741
Pasivos Costeables (2)	61,349	62,580	62,470	65,960	76,684	332,059	376,791
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7,660</b>	<b>8,359</b>	<b>8,364</b>	<b>9,188</b>	<b>9,114</b>	<b>52,641</b>	<b>52,682</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	4,070	4,145	2,155	4,379	2,033	26,600	13,169
Total de ingresos por intereses	4,380	4,439	2,353	4,746	2,155	28,944	14,058
Total de Gastos por intereses (11)	1,572	1,388	720	1,447	641	8,357	3,748
Margen Financiero Bruto	2,808	3,051	1,633	3,299	1,514	20,588	10,310
Provisiones de colocaciones	539	734	373	750	615	5,418	5,091
Margen Financiero Neto	2,268	2,318	1,260	2,549	899	15,169	5,219
Ingresos por Servicios Financieros Neto	827	850	417	862	373	5,448	2,109
ROF	587	613	356	727	294	3,821	1,538
Margen Operativo	3,683	3,780	2,032	4,137	1,566	24,438	8,866
Gastos Administrativos	1,468	1,520	787	1,650	813	11,291	5,297
Margen Operativo Neto	2,214	2,260	1,245	2,487	753	13,147	3,569
Otros Ingresos y Egresos Neto	-53	-18	-3	16	13	156	-106
Otras provisiones	155	58	50	115	61	357	275
Depreciación y amortización	123	158	90	167	99	906	493
Impuestos y participaciones	496	550	311	612	146	2,957	584
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,387</b>	<b>1,476</b>	<b>791</b>	<b>1,610</b>	<b>459</b>	<b>9,082</b>	<b>2,111</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROAE	18.94%	18.43%	18.91%	18.35%	10.0%	18.14%	8.02%
ROAA	1.79%	1.95%	2.06%	2.05%	1.0%	2.27%	0.93%
Utilidad / Ingresos Financieros	31.67%	33.25%	33.60%	33.92%	21.3%	31.38%	15.01%
Margen Financiero Bruto	64.10%	68.74%	69.41%	69.51%	70.3%	71.13%	73.34%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.03%	6.23%	6.42%	6.11%	4.7%	7.24%	5.98%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.56%	2.22%	2.30%	2.19%	1.7%	2.52%	1.99%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + R	34.78%	33.67%	32.73%	33.76%	37.3%	37.82%	37.95%
Prima por Riesgo	1.04%	1.38%	1.35%	1.33%	2.0%	1.95%	3.36%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.67%	2.87%	3.01%	2.84%	1.3%	3.00%	1.20%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.14%	69.17%	68.38%	68.78%	64.4%	66.34%	61.91%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.68%	2.94%	3.13%	3.02%	3.2%	3.02%	3.15%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	4.81%	4.94%	5.13%	5.14%	5.4%	4.46%	4.51%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	5.11%	5.21%	5.28%	5.09%	5.0%	4.92%	5.01%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	168.49%	163.35%	157.23%	161.84%	164.8%	152.14%	168.00%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	93.64%	97.11%	95.72%	95.07%	98.5%	103.07%	117.15%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	81.73%	84.84%	85.67%	86.54%	95.2%	85.91%	98.40%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.51%	4.80%	4.91%	4.89%	5.3%	4.59%	5.29%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	4.78%	4.56%	5.87%	4.61%	5.5%	3.97%	4.40%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	26.71%	29.40%	27.36%	27.34%	32.5%	23.96%	29.70%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	27.46%	23.58%	29.42%	28.90%	23.2%	30.92%	25.65%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	24.23%	26.24%	26.29%	26.58%	28.8%	23.72%	25.89%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	3.26%	4.06%	2.68%	2.40%	2.4%	2.45%	2.16%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	7.05%	7.65%	5.72%	6.06%	5.5%	9.46%	7.98%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	11.29%	9.07%	8.52%	8.73%	7.6%	9.49%	8.62%
Activos / Patrimonio (x)	10.00	8.97	9.35	8.89	10.65	7.87	9.30
Pasivos / Patrimonio (x)	9.00	7.97	8.35	7.89	9.65	6.87	8.30
Ratio de Capital Global	14.2%	14.9%	14.6%	14.0%	14.1%	14.6%	14.8%



Banco Continental (Miles de S/)						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Dic-19	Jun-20
<b>Liquidez</b>							
Disponible / Depósitos del Público	32.3%	26.4%	24.6%	27.1%	27.0%	29.0%	31.5%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	42.9%	34.9%	35.1%	37.5%	41.8%	41.7%	47.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	109.6%	110.7%	109.7%	107.5%	101.9%	109.1%	104.3%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	120.9%	125.9%	130.1%	129.4%	117.9%	127.9%	121.9%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	93.8%	89.7%	84.0%	79.2%	76.4%	82.0%	76.1%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	92.8%	92.8%	92.6%	93.0%	92.9%	92.7%	92.0%
CPP	2.1%	2.0%	2.1%	1.9%	2.1%	2.4%	3.0%
Deficiente	1.9%	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.4%	1.3%	1.4%	1.3%	1.2%	1.5%	1.4%
Pérdida	1.8%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.1%	2.1%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	0.0%	4.4%	5.0%	4.4%	17.5%	5.7%	17.1%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-1.1%	3.3%	12.4%	6.4%	26.4%	8.2%	22.6%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>							
<b>Banca Mayorista</b>	<b>70.1%</b>	<b>68.4%</b>	<b>68.1%</b>	<b>68.9%</b>	<b>69.7%</b>	<b>61.7%</b>	<b>64.6%</b>
Corporativos	31.9%	28.5%	31.6%	34.0%	30.9%	30.6%	30.1%
Gran empresa	17.2%	18.9%	17.6%	17.0%	18.9%	16.7%	18.7%
Mediana empresa	21.1%	20.9%	19.0%	17.9%	19.9%	14.3%	15.8%
<b>Banca Minorista</b>	<b>29.9%</b>	<b>31.6%</b>	<b>31.9%</b>	<b>31.1%</b>	<b>30.3%</b>	<b>38.3%</b>	<b>35.4%</b>
Pequeña y micro empresa	2.4%	2.5%	3.2%	2.8%	4.6%	6.2%	6.8%
Consumo	3.1%	3.4%	3.4%	3.3%	2.6%	5.9%	4.7%
Tarjeta de Crédito	4.8%	5.6%	5.6%	5.9%	5.7%	11.2%	10.2%
Hipotecario	19.6%	20.1%	19.7%	19.1%	17.4%	15.0%	13.8%

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones pmanentes*

(2) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero*

*Adeudos + Valores en Circulación*

(3) *Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructur.*

(4) *Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida*

(5) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cu otros activos + bienes adjudicados*

(6) *Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista+ a plazo+de ahorro+ depósitos del sistema financiero y org.Internacionales+*

*Adeudos + Valores en Circulación*

(7) *Recursos líquidos = Caja + Fondos interbancarios neto+Inversiones ter*

(8) *Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público+ dep. Sist.Financiero + Adeudos de Corto Plazo.*

(10) *Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompa con el BCRP a "Cuentas por Pagar"*

(11) *Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito*

*\*A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. por servicios financieros y ya no en Ing. por intereses de cartera*

## **ANTECEDENTES**

Emisor:	BBVA Perú
Domicilio legal:	Av. República de Panamá N°3055 – San Isidro Lima-Perú
RUC:	20100130204
Teléfono:	(511) 209-1000

## **RELACIÓN DE DIRECTORES\***

Alex Fort Brescia	Presidente
Pedro Brescia Moreyra	Primer Vice-Presidente
Ignacio Lacasta Casado	Segundo Vice-Presidente
Fernando Eguiluz Lozano	Director
Mario Brescia Moreyra	Director
Fortunato Brescia Moreyra	Director
Rafael Varela Martínez	Director
José Ignacio Merino Martín	Director
José Carlos López Álvarez	Director
Ismael Alberto Benavides Ferreyros	Director
José Manuel Rodríguez-Novas	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS\***

Fernando Eguiluz Lozano	Director Gerente General
Ignacio Fernández Palomero	Gerente General Adjunto del Área de Finanzas
Vicente Puig Paya	Gerente General Adjunto del Área de Riesgos
Guadalupe Pérez Suárez	Gerente General Adjunto de Medios
Frank Babarczy Rodríguez	Gerente General Adjunto del Área de Corporate & Investment Banking
Luis Morales Espinosa	Gerente General Adjunto de Client Solutions
Gonzalo Camargo Cárdenas	Gerente General Adjunto de Digital Banking & Business
Ruth González Valepatiño	Gerente General Adjunto del Área de Servicios Jurídicos y Cumplimiento
Mirtha Zamudio Rodríguez	Gerente General Adjunto de Organización y Procesos
Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Gerente Banca Empresa y Corporativa
Marco Galdo Marín	Gerente Banca Minorista
Sandra Bianco Roa	Gerente del Área Talento & Cultura
Enrique Medina García	Gerente del Área Transformation & Data
Walter Borra Núñez	Gerente del Área de Auditoría Interna

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS\***

Holding Continental S.A.	46.12%
BBVA Perú Holding S.A.C.	46.12%
Fondos de Pensiones	4.72%
Otros accionistas	3.04%

(\*) Información a junio 2020

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **BBVA Perú**:

	<u>Clasificación</u>
Rating Institución	Categoría A +
<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>
Depósitos de corto plazo	Categoría CP-1+(pe)
Depósitos de largo plazo	Categoría AAA (pe)
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables	Categoría CP-1+(pe)
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Quinto Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Sexto Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Séptimo Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Segundo Programa de BAF Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2	Categoría AA+ (pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2	Categoría AA+ (pe)
Tercer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2	Categoría AA+ (pe)
Acciones Comunes Banco BBVA Perú	Categoría 1a (pe)
Perspectiva	Estable

## Definiciones

### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA A:** Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

### Instrumentos Financieros

**CATEGORÍA CP-1 (pe):** Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

**CATEGORÍA AAA (pe):** Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

**CATEGORÍA AA (pe):** Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

**CATEGORÍA 1a (pe):** Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un

cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.