

# BBVA Perú

## 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 21.4% y 20.8%, respectivamente, a setiembre 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 en años anteriores.

**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 setiembre 2020, dicha gestión le permitió mantener un ratio de cartera atrasada inferior al Sistema (3.0% del Banco vs. 3.3% del Sistema); así como también, una menor prima por riesgo (2.4% vs 3.7% del Sistema).

**Financiamiento diversificado y estable:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (62.2% de los activos; Sistema: 60.7%), 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 8% 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 enfrenta. 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 setiembre 2020, el RCG ascendió a 14.5%, manteniéndose superior al ratio mínimo ajustado al perfil de riesgo de la Institución de 11.6% (exigible según ajustes por requerimientos adicionales); mientras que el ratio Tier1 se situó en 11.2%.

**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

Ratings	Actual	Anterior
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 - Nivel 2	AA+(pe)	AA+(pe)
Acciones	1ª (pe)	1ª (pe)

Con información financiera no auditada a setiembre 2020.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 15/12/2020 y 29/09/2020.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Set-20	Set-19	Dic-19	Dic-18
Total Activos	104,931	81,815	81,722	74,979
Patrimonio	9,243	8,824	9,188	8,359
Resultado	558	1,231	1,610	1,476
ROA (Prom.)	0.8%	2.1%	2.1%	1.9%
ROE (Prom.)	8.1%	19.1%	18.4%	18.4%
Ratio Capital Global	14.5%	14.0%	14.0%	14.9%

Con información financiera auditada a diciembre y no auditada a setiembre.  
 Fuente: BBVA Perú. Elaboración Propia

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

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

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

T. (511) 444 5588

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 las clasificaciones asignadas?**

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 hasta S/ 2,400 y de hasta S/ 17,200 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, entre enero y setiembre 2020, los fondos disponibles del sistema bancario se incrementaron en 40.2% y el portafolio de inversiones en 69.7%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía. Asimismo, gracias al programa Reactiva (monto colocado de S/ 30,000 MM en la fase 1 y S/ 25,282 MM en la fase 2, que culminó el 20 de octubre), las colocaciones del sistema bancario se incrementaron en 14.1% (S/ 40,429 MM), superior a la tasa de crecimiento de 5.7% en todo el 2019. Estos créditos fueron colocados a tasas de interés históricamente bajas (1.13% en promedio en la fase 1 y 1.73% en la fase 2), 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 21.3% al cierre de setiembre 2020.

Al cierre de setiembre 2020, dada las reprogramaciones de créditos que hicieron los bancos, aún no se ha materializado un deterioro significativo en el portafolio; Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% a 3.3%, entre diciembre 19 y setiembre 20, mientras que la cartera de alto riesgo pasó de 4.5% a 4.9%. Cabe mencionar que desde setiembre 2020 se reanudó el conteo de los días de atraso de aquellos créditos sujetos a algún tipo de reprogramación a inicios de la Emergencia Nacional según esquemas de la SBS.

A pesar de lo anterior, la prima por riesgo se incrementó de 1.9% a 3.7%, 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 117%, lo que impactó negativamente las utilidades, las cuales mostraron una caída de 66.9% versus lo reportado a setiembre del 2019, en el sistema bancario.

Si bien se espera una mayor actividad económica en el último trimestre del año, el deterioro del portafolio seguirá presionando la rentabilidad del sistema, por lo que se espera que la prima por riesgo se duplique respecto de la registrada al cierre del 2019. 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 en un 46.12% por BBVA Perú Holding del Grupo BBVA; y, en 46.12% por Holding Continental (HCSA) del Grupo Breca, uno de los grupos económicos más sólidos del país.

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.

## Desempeño del Banco

Al cierre del tercer trimestre 2020, la cartera directa del Banco mostró un crecimiento interanual de 20.6%, superior al crecimiento del sistema (16.5%), 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 21.4% (2019: 20.5%, 2018: 20.0%). Las colocaciones mayoristas mostraron mayor crecimiento que las minoristas (+21.5% vs. 19.1%), por lo que su participación dentro de la cartera del Banco aumentó, de 63.7% en setiembre 2019, a 64.2% a setiembre 2020.

Entre enero y setiembre 2020, la cartera crece 19.1% respecto a dic.19, lo que en valores asciende a S/ 11,225 MM (+21.1% la cartera mayorista y +15.7% la cartera minorista), impulsado por el paquete de estímulo otorgado por el gobierno. Así, al cierre del tercer trimestre del 2020, la cartera otorgada dentro de los programas Reactiva Perú, Crecer y Fae-Mype, asciende a S/ 14,306 millones, S/ 19 millones y S/ 135 millones, respectivamente.

Dentro del segmento mayorista, mediana y gran empresa lideraron el crecimiento (+48.8% y +31.0%, respectivamente), mientras que corporativo se redujo en 6.6%. En el segmento minorista, el único tipo de crédito que se redujo fue el de tarjeta de crédito (-12.0%), debido al cierre de gran cantidad de comercios durante la cuarentena y al impacto del Covid-19 en la economía. Por su parte, el de mayor crecimiento fue el de pequeña y microempresa (+201.3%), impulsado por los programas mencionados, seguido de préstamos de consumo (+10.5%), e hipotecarios (2.9%).

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. Si bien el impulso de los créditos a pequeña y microempresa a setiembre 2020 responde principalmente a los programas mencionados, también va en línea con 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.

Así, 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 (Set.20)**

	BBVA	Sistema
Corporativo	27.6%	27.3%
Grandes empresas	19.1%	18.7%
Medianas empresas	22.8%	17.6%
Pequeñas empresas	6.0%	7.1%
Micro empresas	0.5%	1.4%
Consumo revolvente	2.4%	4.4%
Consumo no revolvente	5.3%	9.7%
Hipotecario	16.4%	13.7%
<b>Total Portafolio (S./MM) 1/</b>	<b>82,324</b>	<b>367,553</b>
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	13,709	155,598
Deudores (miles) 2/	714	8,394

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 inferior al sistema (2.9% vs 4.1%), por lo que su participación de mercado en dicho producto se redujo de 27.2% en setiembre 2019 a 26.9% a setiembre 2020. A pesar de ello, BBVA se mantiene como la segunda con cartera hipotecaria más grande de la banca múltiple a setiembre 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 25.1% al cierre de setiembre 2020 (Sistema: de 30.0% a 25.3%).

Hacia el futuro, se espera que la composición por moneda se mantenga en los niveles mostrados a junio 2020 (28.5%), sin reducciones importantes de dolarización, debido a 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 13.7% respecto a setiembre 2019 (+7.2% en el 2019), mostrando un crecimiento superior al del Sistema (+3.4%), 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.

Por su parte, los ingresos financieros se redujeron en 9.6% respecto de setiembre 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 (-74.3%), 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).

**Composición Utilidad Neta (Set.20)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ingresos por intereses	2,915	6,347	2,918	3,221	20,362
Gastos por intereses	797	1,505	758	910	5,300
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>2,119</b>	<b>4,842</b>	<b>2,160</b>	<b>2,312</b>	<b>15,062</b>
Provisiones	1,433	3,037	1,268	1,146	8,504
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>686</b>	<b>1,805</b>	<b>892</b>	<b>1,165</b>	<b>6,558</b>
Ingreso por Servicios Financieros Neto	412	1,515	370	616	3,372
ROF	287	764	339	487	2,206
<b>Utilidad Operativa Bruta</b>	<b>1,386</b>	<b>4,084</b>	<b>1,601</b>	<b>2,268</b>	<b>12,136</b>
Gastos Administrativos	964	2,577	1,044	1,239	8,005
<b>Utilidad Operativa Neta</b>	<b>421</b>	<b>1,507</b>	<b>558</b>	<b>1,029</b>	<b>4,130</b>
Otros Ingresos	6	(188)	5	22	(109)
Otras Prov. y Depreciación	(133)	(375)	(91)	(309)	(1,133)
Impuestos	(42)	(158)	(88)	(184)	(572)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>253</b>	<b>786</b>	<b>384</b>	<b>558</b>	<b>2,316</b>

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, los gastos financieros se redujeron en 16.5% (+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 22.5% en set.19 a 15.4% a set.20). Lo anterior, permitió reducir el costo de fondeo, a nivel inferior al sistema (gastos financieros a pasivos costeados: 1.6% vs 1.8% del Sistema).

El repricing del fondeo del Banco permitió contrarrestar los menores ingresos financieros; y mejorar el margen financiero bruto, mejorando de 69.5% en setiembre 2019 a 71.8% a setiembre 2020. A pesar de dicha mejora en el



margen, BBVA se encuentra por debajo del registrado por sus pares y por debajo del Sistema (74.0%), 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 (Set.20)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	72.7%	76.3%	74.0%	71.8%	74.0%
Margen Financiero Neto	23.5%	28.4%	30.6%	36.2%	32.2%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	42.8%	58.8%	35.5%	49.7%	42.1%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	11.4%	17.6%	10.2%	14.2%	13.0%
Ratio de Eficiencia	34.2%	36.2%	36.4%	36.3%	38.8%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.0%	2.0%	1.8%	1.6%	2.2%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	4.9%	3.9%	3.4%	2.4%	3.7%
ROA (prom)	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%
ROE (prom)	5.6%	5.6%	5.1%	8.1%	5.8%

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 105.0% respecto a setiembre 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 (+116.8 % interanual a set.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 (2.4% vs 3.7% a set.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 4.0% respecto de setiembre 2019, representando el 14.2% 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. En el tercer trimestre ya se muestra recuperación en este ingreso, respecto de los trimestres anteriores, en línea con la reactivación económica.

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 setiembre 2020, dichos ingresos absorben el 49.7% (52.2% a dic.19) del total de gastos administrativos (Sistema: 42.1%).

Los resultados por operaciones financieras (ROF) exhibieron una caída de 13.1%, explicado principalmente por la menor ganancia contable por la valoración de la cartera de inversiones y por menores ganancias por operaciones de cambio.

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 2.8%, explicado por el mayor personal contratado entre fines del 2019 e inicios del 2020 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 de 33.8%, en mejor posición que el 37.8% promedio del Sistema y que sus principales competidores. A setiembre 20, el incremento de gastos mencionado y el menor margen redujo su nivel de eficiencia (36.3%), pero se encuentra en mejor nivel que el Sistema (38.9%).

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 54.7%; lo cual a su vez, llevó a que la rentabilidad sobre los activos promedio caiga de 2.1% en setiembre 2019 a 0.8% a setiembre 2020.

Respecto de la medida de reprogramación de créditos según norma de la SBS ante la Emergencia Nacional, el Banco ha reprogramado créditos, con y sin intereses, por S/ 15.5 mil millones a setiembre 2020 (mayoritariamente a personas naturales y Pymes, 50.5% y 35.8% del total de reprogramaciones, respectivamente) correspondiente al 22.1% de las colocaciones brutas. En ese contexto, la cartera de créditos reprogramados supone un incremento en el riesgo de deterioro, situación que se plasmaría en la medida en la que se empiecen a realizar nuevamente las amortizaciones o no 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 en los meses del tercer trimestre muestran una recuperación destacada.

Apojo & 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 setiembre 2020, la cartera de créditos directos del Banco estaba compuesta principalmente en un 64.2% por créditos mayoristas y en 19.3% 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 setiembre 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. 35.8% a set.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 714 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 12.6% y 20.8% 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 30.3%, 20.5%, 11.6% y 10.6% 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 setiembre 2020, los indicadores CA y CAR ascendieron a 3.0% y 5.3% (3.3% y 4.9% de Sistema, respectivamente). Cabe señalar que el Banco mantiene un mayor nivel de refinanciados (2.3% de las colocaciones brutas) que sus tres principales competidores (1.1% 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, 45.1% del total de la cartera refinanciada a setiembre 2020 (52.5% a dic.19), siendo casos particulares que no reflejan en este caso un problema en el sector.

Cabe mencionar que a setiembre 2020, se vendió cartera por S/ 39.8 MM lo cual contribuyó a la estabilidad de la cartera atrasada en dicho periodo. Asimismo, la mejor gestión de recuperaciones y el efecto dilusivo de la cartera favorecieron la estabilidad en los niveles de morosidad.

Por su parte, la cartera pesada (CP) se mantuvo estable ubicándose en 5.1% a setiembre 2020, similar al registrado al cierre del 2019 y por debajo del 5.6% 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 3.4% y 5.9%, respectivamente, frente al 4.5% y 6.2% 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 2.4% vs. 3.7% del sistema.

**Clasificación de la Cartera de Créditos**  
**Set.20 (Directos e Indirectos)**

	BBVA	Sistema
Normal	92.1%	90.9%
CPP	2.9%	3.6%
Deficiente	1.6%	1.7%
Dudoso	0.9%	1.5%
Pérdida	2.6%	2.3%
Cartera Pesada 1/	5.1%	5.6%
CP Banca Minorista	6.3%	8.4%
CP Banca No Minorista	4.5%	4.0%
Prov. Const. / CP	99.6%	102.0%
Prov. Const. / Prov. Req.	138.1%	148.5%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

La cartera pesada del segmento minorista pasó de 6.0% en diciembre 2019 a 6.3% a setiembre 2020, inferior al reportado por sus principales competidores e inferior al sistema (8.4%).

El segmento que mayor deterioro reportaba en términos de cartera pesada era mediana empresa; sin embargo, a setiembre 2020 muestra una reducción respecto a diciembre 2019 de 12.2% a 9.5%, 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.

El segmento consumo ya muestra signos de deterioro a setiembre 2020, registrando una cartera pesada de 8.5%, superior al 6.1% de diciembre 2019, debido principalmente al impacto económico del Covid-19.

En cuanto al stock de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes), el Banco registró un aumento de 34.9% 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/ 1,109 millones a setiembre 2020 (S/ 570 MM a dic.19) y alcanzando así una cobertura de CP de 99.6%. Al respecto, el Banco tiene contemplado continuar la dotación de provisiones voluntarias y específicas durante el cuarto trimestre 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 la mayor proporción de créditos con garantías en comparación a sus principales competidores (BBVA: 77.2%, vs BCP: 63.8%, SBP: 74.0%, IBK: 53.6%). Asimismo, registra mayor proporción de garantías preferidas (36.7%) respecto de sus pares (BCP: 32.3%, SBP: 28.6%, IBK: 22.7%).

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.

### 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.

A setiembre 2020, el Banco, al igual que el sistema, mantenían una holgada liquidez con ratios de 47.9% en MN y de 44.4% 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, 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 setiembre 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 (+74.0%). Así, el total de fondos disponibles e inversiones respecto al total de activos se incrementó de 26.2% al cierre del 2019 a 32.2% a setiembre 2020, aunque resulta inferior al 34.6% del sistema. Esto último debido a que BBVA mantiene una mayor participación de las colocaciones netas dentro de la estructura de su balance 62.9% vs. 60.0% 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 184.3% al cierre de setiembre 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 (22.9% vs. 20.6%) respecto de setiembre 2019 (Sistema: 22.0% vs. 16.5%), mejorando ligeramente el ratio colocaciones brutas / depósitos del público, el cual pasó de 107.8% en setiembre 2019 a 105.8% en setiembre 2020 (Sistema: de 107.5 a 102.7%).

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 setiembre 2020 se muestra un incremento respecto diciembre 2019 de S/ 3,545.9 MM a S/ 14,079.6 MM, producto de las operaciones de recompra de cartera del programa Reactiva Perú.

### 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 setiembre 2020, los depósitos del público financiaron el 62.2% del total de activos (Dic.19: 66.9%), superior al 60.7% del Sistema.

**Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos (Set.20)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	17.6%	25.8%	23.7%	24.8%	22.4%
Obligaciones a Plazo	17.3%	12.5%	16.0%	15.4%	18.1%
Obligaciones Ahorro	23.8%	23.2%	17.2%	22.0%	20.2%
Total Oblig. con el Público	58.7%	61.5%	56.9%	62.2%	60.7%
Adeudados CP	1.0%	1.0%	3.3%	0.7%	1.5%
Adeudados LP	1.8%	2.0%	8.7%	3.2%	3.8%
Pactos Recompra BCRP	12.5%	13.4%	9.6%	13.4%	n.d.
Valores en Circulación	9.7%	7.7%	2.7%	5.4%	6.0%
Total Recursos de Terceros	71.3%	72.2%	71.7%	71.5%	72.1%
Patrimonio Neto	9.0%	10.2%	13.0%	8.8%	10.4%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En cuanto a los depósitos por tipo de persona, 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 56.2% del total de depósitos del Sistema a setiembre 2020 (61.4% a dic13). En el caso del Banco, los depósitos de personas jurídicas representaron el 57.2%.

Al cierre del tercer trimestre 2020, el Banco reportó un crecimiento similar en los depósitos que el sistema (21.1% vs. 21.3%). El mayor crecimiento se dio en depósitos a la vista (+46.5%) y ahorros (34.1%), que mitigó la caída de depósitos a plazo (-13.7%); 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 setiembre 2020, el saldo de adeudados ascendió a S/ 4,120 millones (S/ 3,928 millones a dic.19). Estos últimos incluyen un saldo de S/ 3,425 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 tenía como fecha de vencimiento el 7 de octubre del 2040. Así, el 7 de octubre 2020 el Banco ejecutó la primera opción de redención anticipada. Dicho préstamo computaba a setiembre 2020 como patrimonio efectivo nivel 1. Con miras a mantener el ratio de capital estable, la mencionada redención del préstamo subordinado sería reemplazada por un instrumento de similar monto y más eficiente, decisión que estará sujeta a las condiciones de mercado del momento.

## 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 (Set.20)**

	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.6%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	14.5%	15.7%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.2%	11.5%
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.4%	15.7%

(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

(\*) El cálculo del Ratio de Capital Interno de IBK, BCP, SBP y BBVA es con información a dic.19.

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 setiembre 2020 el requerimiento de patrimonio efectivo adicional ascendió a S/ 1,253.1 millones (11.1% del patrimonio efectivo), lo cual agregaba 1.6% al 100% sobre el BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, el ratio de capital global de 14.5% 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 setiembre 2020, el Banco reportó un CET1 de 10.6%, superior al reportado a diciembre 2019 (10.4%), debido principalmente a la capitalización del 40% de las utilidades del 2019 y las mayores reservas legales. Esto último contrarrestó el menor computo de bonos subordinados junior (-S/ 32.3 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. A pesar de lo anterior, el ratio capital Tier 1 resultó superior al de setiembre 2019 (11.2% vs. 10.7%), debido a la capitalización de 40% de las utilidades 2019, que mitigó el incremento en los APR.

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 setiembre 2020) representa el 5.1% del capital más reservas a dicha fecha. El Banco ejecutó el rescate en octubre y reemplazará esta deuda por un instrumento de similar monto y más eficiente, decisión que estará sujeta a las condiciones de mercado del momento.

Cabe mencionar que adicionalmente, BBVA Perú cuenta con emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2, por S/ 1,550.0 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 setiembre 2020, BBVA tenía valores emitidos en circulación por S/ 5,676.6 millones, de los cuales el 52% corresponde a emisiones internacionales. Cabe destacar que la sólida franquicia del Banco, le permite acceder a los mercados internacionales a tasas competitivas.

En cuanto a las emisiones realizadas en el mercado local, a setiembre 2020, el Banco mantiene vigentes emisiones emitidas dentro del marco del Séptimo, Sexto y Quinto Programa de Bonos Corporativos. El saldo total de Bonos Corporativos en circulación asciende a S/ 1,527.0 MM a setiembre 2020. Cabe mencionar que el Séptimo Programa fue inscrito en el 2018 como parte de la estrategia de fondeo en moneda local. A setiembre 2020 contaba con nueve emisiones vigentes del Séptimo Programa por un total de S/ 877.2 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/ 631.0 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 setiembre 2020 y el Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por US\$150 MM, con un saldo de S/ 341.4 MM a setiembre 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 setiembre 2020 el Banco mantenía vigente la Primera Emisión de Bonos Corporativos con un saldo equivalente a S/ 1,841.9 MM, con vencimiento en ago22; así como la Primera Emisión de Bonos Subordinados por el equivalente a S/ 1,126.7 MM, con vencimiento en set29.

### Acciones

Al cierre de setiembre 2020, la acción (BBVAC1) cotizaba en S/ 2.41 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/ 15,735 millones, 1.7x 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.

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

<b>Banco Continental</b> (Miles de S/)	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Set-19</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Set-20</b>	<b>Sistema Dic-19</b>	<b>Sistema Set-20</b>
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>76,590,967</b>	<b>74,979,243</b>	<b>81,815,169</b>	<b>81,722,021</b>	<b>104,931,352</b>	<b>414,175,421</b>	<b>509,851,269</b>
Disponibles	15,310,316	12,917,649	13,243,896	14,797,386	22,372,289	76,052,303	106,658,209
Inversiones Negociables	7,545,562	6,492,443	7,973,044	6,582,487	11,452,398	40,949,749	69,505,470
Colocaciones Brutas	51,932,156	54,205,749	58,039,879	58,786,086	70,011,228	286,085,699	326,514,573
Colocaciones Netas	49,892,071	51,866,461	55,141,702	56,209,207	65,990,164	274,750,653	305,869,878
Inversiones Financieras	7,883,304	6,853,920	8,328,210	6,947,786	11,818,607	45,499,777	73,887,516
Activos Rentables (1)	72,625,326	71,298,188	76,610,183	77,659,090	100,492,990	395,924,440	491,325,948
Provisiones para Incobrabilidad	2,341,093	2,601,748	2,841,464	2,873,191	3,934,536	13,140,438	20,123,561
<b>Pasivo Total</b>	<b>68,931,289</b>	<b>66,620,581</b>	<b>72,990,836</b>	<b>72,534,261</b>	<b>95,688,082</b>	<b>361,534,838</b>	<b>456,650,263</b>
Depósitos y Captaciones del Público	47,401,703	48,946,480	53,860,916	54,660,187	66,175,658	262,133,100	318,039,765
Adeudos de Corto Plazo (10)	1,766,326	1,888,544	762,487	719,080	768,936	4,418,255	7,839,936
Adeudos de Largo Plazo	2,487,278	2,828,218	3,273,988	3,208,901	3,350,819	19,987,539	19,237,592
Valores y títulos	6,811,942	5,595,464	5,529,186	5,662,041	5,676,624	30,525,326	30,751,996
Pasivos Costeables (2)	61,349,241	62,580,257	65,404,503	65,960,129	77,569,421	332,059,319	383,461,207
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7,659,678</b>	<b>8,358,663</b>	<b>8,824,334</b>	<b>9,187,761</b>	<b>9,243,271</b>	<b>52,640,583</b>	<b>53,201,006</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	4,070,175	4,144,871	3,273,011	4,379,389	3,053,080	26,600,428	19,056,023
Total de ingresos por intereses	4,379,976	4,438,787	3,565,139	4,745,777	3,221,377	28,944,373	20,361,667
Total de Gastos por intereses (11)	1,572,400	1,387,640	1,088,826	1,447,065	909,567	8,356,501	5,300,080
Margen Financiero Bruto	2,807,576	3,051,147	2,476,313	3,298,712	2,311,809	20,587,872	15,061,587
Provisiones de colocaciones	539,184	733,584	559,190	750,090	1,146,320	5,418,409	8,503,600
Margen Financiero Neto	2,268,391	2,317,563	1,917,123	2,548,622	1,165,489	15,169,463	6,557,987
Ingresos por Servicios Financieros Neto	827,101	849,602	641,082	861,514	615,510	5,447,544	3,371,734
ROF	587,264	612,749	560,326	727,163	486,948	3,820,950	2,205,802
Margen Operativo	3,682,756	3,779,914	3,118,531	4,137,299	2,267,947	24,437,957	12,135,523
Gastos Administrativos	1,468,497	1,519,871	1,205,247	1,650,069	1,238,934	11,291,313	8,005,278
Margen Operativo Neto	2,214,259	2,260,043	1,913,284	2,487,231	1,029,013	13,146,644	4,130,245
Otros Ingresos y Egresos Neto	-53,458	-17,642	-15	16,469	21,575	155,885	-108,985
Otras provisiones	155,341	58,308	71,446	114,710	142,387	357,489	385,733
Depreciación y amortización	122,561	157,911	127,383	166,843	166,713	905,576	747,632
Impuestos y participaciones	495,806	550,160	483,653	612,246	183,645	2,957,154	571,632
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,387,093</b>	<b>1,476,022</b>	<b>1,230,788</b>	<b>1,609,900</b>	<b>557,844</b>	<b>9,082,309</b>	<b>2,316,263</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROAE	18.9%	18.4%	19.1%	18.4%	8.1%	18.1%	5.8%
ROAA	1.8%	1.9%	2.1%	2.1%	0.8%	2.3%	0.7%
Utilidad / Ingresos Financieros	31.7%	33.3%	34.5%	33.9%	17.3%	31.4%	11.4%
Margen Financiero Bruto	64.1%	68.7%	69.5%	69.5%	71.8%	71.1%	74.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.0%	6.2%	6.2%	6.1%	4.3%	7.2%	5.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.6%	2.2%	2.2%	2.2%	1.6%	2.5%	1.8%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + I	34.8%	33.7%	32.8%	33.8%	36.3%	37.8%	38.8%
Prima por Riesgo	1.0%	1.4%	1.3%	1.3%	2.4%	1.9%	3.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.7%	2.9%	3.0%	2.8%	1.0%	3.0%	0.8%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.1%	69.2%	67.4%	68.8%	62.9%	66.3%	60.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.7%	2.9%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.3%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	4.8%	4.9%	5.2%	5.1%	5.3%	4.5%	4.9%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	5.1%	5.2%	5.2%	5.1%	5.1%	4.9%	5.6%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (9)	4.8%	5.0%	5.3%	5.3%	5.9%	6.0%	6.1%
Cartera Pesada Ajustada (10)	5.1%	5.3%	5.5%	5.3%	5.6%	6.3%	6.7%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	168.5%	163.4%	158.6%	161.8%	187.2%	152.1%	187.3%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	93.6%	97.1%	94.7%	95.1%	106.1%	103.1%	126.7%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	81.7%	84.8%	84.9%	86.5%	99.6%	85.9%	102.0%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.5%	4.8%	4.9%	4.9%	5.6%	4.6%	6.2%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	4.8%	4.6%	6.0%	4.6%	3.8%	4.0%	3.2%



<b>Banco Continental</b> (Miles de S/)	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Set-19</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Set-20</b>	<b>Sistema Dic-19</b>	<b>Sistema Set-20</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	26.7%	29.4%	28.1%	27.3%	33.9%	24.0%	30.5%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	27.5%	23.6%	28.7%	28.9%	21.1%	30.9%	24.6%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	24.2%	26.2%	25.7%	26.6%	30.2%	23.7%	27.4%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	3.3%	4.1%	2.6%	2.4%	1.9%	2.4%	2.0%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	7.0%	7.6%	6.3%	6.1%	5.4%	9.5%	7.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	11.3%	9.1%	8.6%	8.7%	7.4%	9.5%	8.2%
Activos / Patrimonio (x)	10.0	9.0	9.3	8.9	11.4	7.9	9.6
Pasivos / Patrimonio (x)	9.0	8.0	8.3	7.9	10.4	6.9	8.6
Ratio de Capital Global	14.2%	14.9%	14.0%	14.0%	14.5%	14.6%	15.7%
<b>Liquidez</b>							
Disponible / Depósitos del Público	32.3%	26.4%	24.6%	27.1%	33.8%	29.0%	33.5%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	42.9%	34.9%	37.2%	37.5%	49.2%	41.7%	52.8%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	109.6%	110.7%	107.8%	107.5%	105.8%	109.1%	102.7%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	120.9%	125.9%	0.0%	129.4%	129.5%	127.9%	127.0%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	93.8%	89.7%	0.0%	79.2%	71.0%	82.0%	70.2%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	92.8%	92.8%	92.8%	93.0%	92.1%	92.7%	90.9%
CPP	2.1%	2.0%	2.0%	1.9%	2.9%	2.4%	3.6%
Deficiente	1.9%	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%	1.4%	1.7%
Dudoso	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	0.9%	1.5%	1.5%
Pérdida	1.8%	2.1%	2.2%	2.2%	2.6%	2.1%	2.3%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	0.0%	4.4%	7.5%	8.4%	20.6%	5.7%	16.5%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-1.1%	3.3%	10.2%	11.7%	22.9%	8.2%	22.0%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>							
<b>Banca Mayorista</b>	<b>70.1%</b>	<b>68.4%</b>	<b>69.3%</b>	<b>68.9%</b>	<b>69.5%</b>	<b>61.7%</b>	<b>63.6%</b>
Corporativos	31.9%	28.5%	32.9%	34.0%	27.6%	30.6%	27.3%
Gran empresa	17.2%	18.9%	17.7%	17.0%	19.1%	16.7%	18.7%
Mediana empresa	21.1%	20.9%	18.7%	17.9%	22.8%	14.3%	17.6%
<b>Banca Minorista</b>	<b>29.9%</b>	<b>31.6%</b>	<b>30.7%</b>	<b>31.1%</b>	<b>30.5%</b>	<b>38.3%</b>	<b>36.4%</b>
Pequeña y micro empresa	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	6.5%	6.2%	8.6%
Consumo	3.1%	3.4%	3.3%	3.3%	2.4%	5.9%	4.4%
Tarjeta de Crédito	4.8%	5.6%	5.7%	5.9%	5.3%	11.2%	9.7%
Hipotecario	19.6%	20.1%	19.1%	19.1%	16.4%	15.0%	13.7%

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

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

**Adeudos + Valores en Circulación**

(3) **Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada**

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

(5) **Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + 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**

**Adeudos + Valores en Circulación**

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

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

(9) **Cartera de Alto Riesgo Ajustada: incluye castigos**

(10) **Cartera Pesada Ajustada: incluye castigos**

(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 del Directorio
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 (según derecho a voto)\*

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

(\*) Nota: Información a setiembre 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:

<b><u>Instrumento</u></b>	<b><u>Clasificación*</u></b>
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)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

## Definiciones

**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.

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.