

# Banco BBVA Perú

## Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada por Apoyo & Asociados se sustenta en:

**Solvencia financiera sólida:** El Banco mantiene una buena calidad de activos, lo cual le permite contar con una holgada capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras, tanto en el corto como en el largo plazo. Esto, como resultado de su conservadora política de gestión de riesgo, adecuado nivel de capitalización, los esfuerzos continuos por diversificar las fuentes de fondeo y su eficiente estructura de costos.

**Importancia estratégica en el Sistema:** BBVA se consolida como el segundo banco del sistema financiero peruano tanto en colocaciones como depósitos. Cuenta con una infraestructura relevante y eficiente estructura de costos, que le permite ser resiliente a los entornos recesivos. BBVA Perú se ve beneficiada de la sólida franquicia del BBVA, uno de los principales bancos europeos, con acceso a clientes globales y mercados internacionales.

**Soporte de la matriz:** Apoyo & Asociados considera que el Grupo BBVA (FC IDR: A- con Perspectiva Estable, otorgada por *Fitch Ratings* en octubre 2025) apoyaría al Banco en caso así lo requiera, pese a controlar solo 47.13% de su capital social. Esto, debido a que BBVA Perú representa una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo en la región y está plenamente integrado a las políticas de éste.

**Adecuada Gestión de riesgos y coberturas adecuadas:** La mejora en la capacidad adquisitiva de los clientes, junto a una gestión de cobranzas más eficiente, tuvo un impacto favorable en la calidad de cartera, particularmente en los segmentos de consumo y PyME. Estas medidas, complementadas por mayores esfuerzos de cobranza en el segmento comercial y el crecimiento de la cartera vigente, impulsaron una reducción sostenida de los indicadores de morosidad a lo largo del año. En este contexto, la cartera de alto riesgo mejoró, al pasar de 6.1% en 2024 a 5.1% al cierre del 2025. En línea con esta evolución, la prima por riesgo continuó disminuyendo, ubicándose en 1.9% al cierre del 2025 (2024: 2.9%). Como resultado, el nivel de cobertura de CAR se incrementó de 86.9% en 2024 a 95.0% en 2025, mientras que la cobertura de CP pasó de 79.2% a 88.6% en el mismo periodo.

Cabe resaltar que, el Banco mantiene un adecuado colchón de provisiones, con un ratio de provisiones constituidas sobre provisiones requeridas del 117.5% al cierre del 2025, y un nivel de capitalización suficiente para afrontar posibles pérdidas. Asimismo, mantiene un mayor porcentaje de su cartera con garantías en comparación con sus competidores (BBVA: 41.2%, SBP: 39.8%, BCP: 36.3% e IBK: 29.5%), lo que implica que el nivel de provisiones requeridas suele ser menor.

**Fuentes de financiamiento diversificada y liquidez holgada:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (73.1% de los activos; Sistema: 69.3%), los cuales presentan un bajo nivel de concentración, a pesar de la relevante participación de clientes de banca mayorista. Asimismo, BBVA mantiene una adecuada autosuficiencia en la captación de recursos, respaldada por la liquidez del mercado local y su acceso a los mercados internacionales. No obstante, el Banco continuará implementando estrategias orientadas a optimizar su estructura de fondeo, priorizando el crecimiento de depósitos a la vista y de ahorro, y reduciendo la participación de depósitos a plazo.

En este contexto, el Banco no solo mejoró la composición de su fondeo, con menores costos y mayor estabilidad, sino que también fortaleció sus niveles de liquidez. Así, registró ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera de 20.8% y 52.3%,

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera	A+	A+
Depósitos CP	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos LP	AAA (pe)	AAA (pe)
Acciones Comunes	1a (pe)	1a (pe)
<b>Certificados de Depósito Negociables</b>		
Cuarto Programa	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
<b>Bonos Corporativos</b>		
Quinto Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
<b>Bonos Subordinados (Nivel 2)</b>		
Primer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Segundo Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Quinto Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2025.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/03/2026 y 08/08/2025.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	112,362	111,229	104,413
Patrimonio	14,991	13,299	12,369
Resultado	2,391	1,886	1,869
ROA (Prom)	2.1%	1.7%	1.8%
ROE (Prom)	16.9%	14.7%	15.8%
Capital Global	15.9%	15.9%	15.6%

\* Cifras en millones de soles

Fuente: Banco BBVA. Elaboración Propia.

## Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022)

## Analistas

Cristian Solorzano  
[cristiansolorzano@aai.com.pe](mailto:cristiansolorzano@aai.com.pe)

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

T. (511) 444 5588

respectivamente, niveles ampliamente superiores a los mínimos regulatorios de 8.0% y 20.0%, así como a sus límites internos. Por su parte, el RCL se ubicó en 143.7%, por encima del mínimo de 100.0% exigido por la SBS.

**Holgado nivel de capitalización:** La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mantenido consistentemente 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 siempre muy superior al nivel mínimo regulatorio e incluso dentro de los estándares internacionales de Basilea III (regulación que sigue la matriz). Al cierre del 2025, el RCG fue 15.9% (Sistema: 18.1%), manteniéndose superior al ratio mínimo ajustado al perfil de riesgo de la Institución de 13.8% (exigible según ajustes por requerimientos adicionales). Por su parte, el ratio CET 1 fue 13.1% (Sistema: 14.3%), superior al 12.8% registrado en 2024 debido a la capitalización de utilidades.

**Atractivos retornos:** La mejora en la calidad de la cartera, ha permitido reducir de manera importante el gasto en provisiones (-33.0%) lo que, sumado a la eficiente estructura de costos y menor costo de fondeo ante la caída de las tasas en el mercado, permitieron mejorar las utilidades del Banco en 26.7%, reportando un ROAA de 2.1% y ROAE de 16.9% (Sistema: 2.5%, y 18.8%, respectivamente). Se espera que la rentabilidad siga mejorando en línea con el mayor enfoque en la banca minorista, segmento con mayor *yield* y la mejora en la capacidad de pago de las familias y empresas, lo que permite tener una mora controlada.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del *rating* se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y repercuta en el ratio de capital global. En tal sentido, 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.

## Entorno Operativo

Durante 2025, el mayor dinamismo de la actividad económica (PBI: +3.4% a/a) favoreció la generación de empleo formal y, junto con un entorno de tasas de interés a la baja e inflación controlada, impulsó los ingresos de las familias y el consumo interno. Este contexto contribuyó a reducir el riesgo crediticio y el costo de fondeo, así como a expandir la cartera y mejorar las utilidades de la banca.

Así, la cartera de créditos del sistema bancario creció 5.4% a/a y en +8.9% a/a a tipo de cambio constante (se reportó una apreciación cambiaria del 10.7%), luego que en el 2024 el portafolio se mantuviera estable. Destaca el mayor dinamismo de la banca minorista que se expandió 11.4% (Pymes: +15.0%, Consumo: 12.3%) frente al 5.9% de la banca mayorista, considerando tipo de cambio constante. Con este resultado, los créditos minoristas han ganado participación en la cartera total, pasando de 48% en 2023 a 55% al cierre del 2025.

La cartera de alto riesgo (CAR) se redujo de un pico de 6.6% a marzo del 2024 a 5.1% al cierre del 2025, aunque aún por encima del 4.5% registrado en 2019. Esta mejora estuvo impulsada por un entorno económico favorable y por el fortalecimiento de los modelos de originación, cobranzas y gestión de riesgos de la banca. Asimismo, la cobertura de la CAR se incrementó hasta 110%, superando los niveles prepandemia (103.1%). En paralelo, la menor necesidad de provisiones, junto con la diversificación de ingresos y menores costos de fondeo, impulsaron la rentabilidad del sistema: la utilidad neta creció 37% en 2025 y el ROAE alcanzó 18.8% (2024: 14.9%). El sistema también mantuvo sólidos niveles de capitalización (ratio de capital global de 18.1%) y adecuada liquidez, con depósitos creciendo 6.1% y financiando el 70% de los activos, lo que permitió reducir el ratio colocaciones/depósitos de 93.6% a 92.9%.

Para 2026, se espera que el sistema financiero mantenga un desempeño favorable, apoyado por el crecimiento económico, menores tasas de fondeo, inflación controlada y mejoras en el empleo, factores que continuarían impulsando la expansión del crédito y la rentabilidad del sector. En este contexto, si bien el consenso de crecimiento para 2026 se ubica alrededor de 2.9%, ligeramente por debajo de estimaciones previas superiores al 3.0% debido a choques de oferta como el deterioro de las condiciones climatológicas, la restricción temporal en el suministro local de combustibles y el incremento del precio internacional del petróleo, la actividad económica mantendría un ritmo sólido. Hacia 2027, una vez disipados estos factores, se proyecta que la economía retome un mayor dinamismo y crezca a un ritmo de 3.1%, impulsada principalmente por la demanda interna. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en [www.aai.com.pe](http://www.aai.com.pe).

## Perfil de la Institución

BBVA Perú muestra un perfil de negocio sólido y resiliente, respaldado por la fortaleza de la marca BBVA, un modelo de negocio probado y una escala operativa relevante. Fundado

en 1951 y alineado desde 1995 con la estrategia global del Grupo BBVA, el Banco ha consolidado una franquicia robusta que le permite mantener una posición de liderazgo en el sistema financiero peruano. Al cierre de diciembre del 2025, BBVA se consolida como el segundo banco del país, con participaciones de mercado de 22.0% en colocaciones directas y 20.8% en depósitos (22.1% y 21.1% en diciembre del 2024).

La cartera de créditos presenta una estructura balanceada, con un 58.3% concentrado en banca corporativa y comercial y un 41.7% en el segmento personas, en línea con la estrategia del Banco. Esta composición, junto con una sólida capacidad de ejecución, le ha permitido crecer por encima del sistema en los últimos años. En este contexto, la entidad se muestra conforme con el actual mix de cartera y no prevé cambios significativos en su estructura durante 2026.

La estrategia se mantiene enfocada en la rentabilidad ajustada por riesgo, la eficiencia operativa y el control del costo de fondeo, manteniendo el actual mix de cartera. Este enfoque permite fortalecer la diversificación de ingresos sin comprometer el perfil de riesgo, que se mantiene saludable en el mediano plazo.

En este sentido, la digitalización constituye un pilar clave del modelo de negocio del Banco y un habilitador fundamental de su crecimiento y eficiencia operativa. La App BBVA concentra cerca del 80.0% de las operaciones monetarias y registró más de 3 MM de usuarios activos al cierre del 2025, reflejando una alta adopción por parte de los clientes. Durante el año, se realizaron más de 580 MM de transacciones (+45.0% interanual), evidenciando un importante dinamismo en el uso de canales digitales. Asimismo, las ventas digitales representaron el 80.0% del total, en donde destacan los productos de consumo, tarjetas, cuentas y operaciones de cambio. Este avance no solo fortalece la experiencia del cliente, sino que también impulsa la eficiencia, reduce costos operativos y mejora la escalabilidad del Banco, consolidando su posicionamiento en un entorno cada vez más digital.

Finalmente, el respaldo del Grupo BBVA refuerza el perfil de negocio de BBVA Perú. En octubre del 2025, *Fitch Ratings* elevó la calificación de la matriz, de BBB+ a A- con perspectiva estable, reflejando un entorno operativo más favorable en España y una sólida generación de resultados del grupo, sustentada en su diversificación geográfica. En consecuencia, la calificación de BBVA Perú fue elevada de BBB a BBB+ (por encima del *rating* soberano), considerando la alta probabilidad de apoyo de la matriz, dado el carácter estratégico de América Latina para el grupo y la relevancia de la subsidiaria peruana.

## Desempeño del Banco

### Calidad de Activos

*Las colocaciones crecieron 5.2% a/a, mientras que la mejora en la calidad de cartera redujo la necesidad de provisiones.*

Al cierre de diciembre del 2025, la cartera directa de BBVA Perú creció 5.2% interanual, ligeramente por debajo del crecimiento del sistema (+5.4% a/a), explicado por la incorporación de Santander Consumer y Compartamos al sistema bancario. No obstante, la Clasificadora destaca que el Banco logró mantener una participación de mercado de 22.0% pese a la entrada de nuevos competidores, lo que evidencia la solidez y resiliencia de su franquicia.

**Composición Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito**
**Banco BBVA**

Tipo de Crédito	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24*	Dic-25*
Corporativos	22.1%	19.3%	20.2%	26.2%	26.0%
Grandes Empresas	17.3%	17.4%	16.7%	14.6%	13.7%
Medianas Empresas	27.0%	24.0%	20.4%	9.4%	7.5%
Pequeñas Empresas	3.8%	5.2%	5.3%	10.6%	11.0%
Microempresas	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
Consumo	10.4%	13.9%	16.5%	17.0%	19.1%
Hipotecarios	19.3%	20.0%	20.6%	22.0%	22.7%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

\* Modificado por la Resolución SBS N° 2368-2023.

Fuente: Banco BBVA y SBS.

En mayor detalle, durante 2025, la cartera de personas registró un crecimiento interanual de 12.3% (2024: +12.1% a/a), incrementando su participación dentro de la cartera directa del Banco, de 39.1% en 2024 a 41.7% al cierre del 2025. Dicho desempeño estuvo impulsado principalmente por el dinamismo de los créditos de consumo (+18.8% a/a), en particular por el fortalecimiento comercial de los Préstamos de Libre Disponibilidad (PLD), asociado a una mayor penetración en nuevos segmentos de clientes y a ofertas diferenciadas por perfil. Asimismo, contribuyeron al crecimiento los créditos hipotecarios (+8.2% a/a), productos que tienen bajo riesgo.

Por su parte, la cartera comercial redujo su participación dentro del total de colocaciones directas, pasando de 66.1% en 2022 a 58.3% al cierre del 2025, nivel ligeramente por debajo del promedio del sistema (59.4%). En cuanto a su desempeño, dicha cartera registró un crecimiento interanual moderado de 0.6% al cierre del 2025 (+4.8% a/a T.C. constante), explicado principalmente por el dinamismo del segmento corporativo, asociado a una mayor captación de operaciones de largo plazo, así como por el crecimiento en PyME, lo que permitió compensar parcialmente las amortizaciones de los créditos vinculados a Programas del Gobierno.

Cabe resaltar que, la cartera comercial muestra una diversificación adecuada por sectores económicos, donde los sectores comercio, manufactura y transporte explican el 27.9%, 21.4% y 10.7%, respectivamente, del total de la cartera comercial.

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** La mejora en la capacidad adquisitiva de las personas tuvo un impacto favorable en la calidad de la cartera, lo cual estuvo además respaldado por una gestión de cobranzas eficiente a lo largo de todo el ciclo crediticio. En paralelo, se reforzaron los esfuerzos de cobranza en el segmento comercial. Estas acciones, junto

con el crecimiento sostenido de la cartera vigente, han contribuido a una reducción progresiva de los indicadores de morosidad durante el año. De esta manera, la cartera de alto riesgo bajó de 6.1% en 2024 a 5.1% en 2025 (Sistema: de 5.7% a 5.1%). Por su parte, la cartera pesada cayó de 5.8% a 4.7% en similar lapso, nivel que se compara favorablemente con el 5.3% del Sistema.

	Cartera de Alto Riesgo					
	Dic-19	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco BBVA	5.1%	6.6%	6.7%	7.2%	6.1%	5.1%
Banco de Crédito del Perú	3.8%	5.1%	5.6%	6.1%	5.3%	4.5%
Scotiabank Perú	5.0%	6.6%	6.8%	7.7%	8.0%	8.1%
Interbank	3.3%	4.2%	3.7%	4.5%	3.6%	3.4%
Banca Múltiple	4.5%	5.6%	5.7%	6.4%	5.7%	5.1%

Fuente: Banco BBVA y SBS.

	Cartera Pesada					
	Dic-19	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco BBVA	5.1%	6.1%	6.2%	7.2%	5.8%	4.7%
Banco de Crédito del Perú	4.3%	6.3%	6.4%	6.2%	5.3%	4.8%
Scotiabank Perú	5.0%	6.7%	6.5%	7.4%	8.3%	8.1%
Interbank	4.8%	5.4%	5.0%	6.2%	4.9%	4.3%
Banca Múltiple	4.9%	6.3%	6.3%	6.8%	6.0%	5.3%

Fuente: Banco BBVA y SBS.

Por su parte, al cierre del 2025, el Banco registró castigos por S/ 691.4 MM, lo que representa una reducción de 64.1% respecto a los S/ 1,923.5 MM efectuados en 2024, en línea con la mejora observada en la calidad crediticia del sistema financiero. Tras incorporar dichos castigos, los indicadores de cartera de alto riesgo y cartera pesada se ubicaron en 6.1% y 5.6%, respectivamente, niveles inferiores a los registrados por el sistema (7.2% en ambos casos) y por debajo de los máximos de 9.3% y 8.9% alcanzados en junio del 2024.

En cuanto al stock de provisiones constituidas, al cierre del 2025, disminuyó 2.9% a/a, en línea con un menor requerimiento de provisiones asociado a la mejora en la calidad de la cartera. Como resultado, el nivel de cobertura CAR se elevó, de 86.9% en 2024 a 95.0% en 2025. De manera similar, la cobertura CP aumentó de 83.9% a 94.2% en el mismo periodo.

	Prov. / C.A.R.					
	Dic-19	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco BBVA	95.1%	93.7%	95.0%	90.4%	86.9%	95.0%
Banco de Crédito del Perú	97.6%	112.3%	101.1%	97.0%	109.9%	122.2%
Scotiabank Perú	94.9%	90.3%	88.3%	91.3%	96.8%	98.0%
Interbank	139.5%	115.3%	132.7%	116.3%	113.9%	109.0%
Banca Múltiple	103.1%	103.8%	102.3%	97.7%	102.2%	110.0%

Fuente: Banco BBVA y SBS.

	Prov. / C. Pesada					
	Dic-19	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco BBVA	86.5%	95.3%	94.3%	83.9%	83.9%	94.2%
Banco de Crédito del Perú	81.6%	85.1%	82.1%	89.4%	100.5%	106.2%
Scotiabank Perú	82.5%	82.4%	85.9%	87.0%	86.3%	92.4%
Interbank	91.8%	84.8%	95.4%	81.5%	81.1%	81.9%
Banca Múltiple	85.9%	88.1%	88.0%	85.8%	89.7%	97.2%

Fuente: Banco BBVA y SBS.

Es relevante mencionar que el Banco mantiene un mayor porcentaje de su cartera con garantías en comparación con sus competidores (BBVA: 41.2%, SBP: 39.8%, BCP: 36.3% e IBK: 29.5%), por lo que el nivel de provisiones requeridos suele ser menor. De esta manera, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas alcanzó un nivel de 117.5% al cierre del 2025 (Sistema: 125.1%).

## Resultados y Rentabilidad

**La combinación de un menor costo de fondeo y una menor prima por riesgo compensó la caída de los ingresos financieros, en un entorno de tipos a la baja, y el aumento de los gastos administrativos, lo que resultó en un significativo incremento en la utilidad del Banco.**

La escala de operaciones y el crecimiento orgánico sostenido de los créditos y depósitos respaldan una base de ingresos estable y predecible. No obstante, en 2025 los ingresos financieros registraron una contracción interanual de 1.4%, atribuida principalmente a la disminución de las tasas de interés, tanto en la cartera comercial como en la cartera de valores, en un contexto de reducción generalizada de tasas en el mercado.

Por otro lado, los gastos financieros se redujeron en 14.4% a/a, a pesar de un crecimiento del 4.0% a/a en los pasivos costeables. Esta disminución se explica por una estructura de fondeo más eficiente, lo que ha permitido al Banco ajustar más rápidamente su costo de fondeo en un entorno de tasas de interés a la baja.

Mgs. Fin. Bruto	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco BBVA	69.5%	73.2%	82.4%	78.3%	69.1%	70.8%	74.6%
Banco de Crédito del Perú	71.9%	74.8%	78.8%	77.8%	73.0%	75.7%	78.1%
Scotiabank Perú	68.4%	75.0%	81.4%	66.2%	55.4%	61.9%	66.1%
Interbank	68.8%	73.1%	74.9%	68.6%	60.4%	62.6%	65.8%
Banca Múltiple	71.1%	74.8%	79.7%	73.9%	66.2%	68.9%	73.5%

Fuente: Banco BBVA y SBS.

Como resultado, el margen financiero bruto se incrementó de 70.8% en 2024 a 74.6% en 2025, mientras que la utilidad financiera bruta registró un crecimiento de 4.0% a/a. Este margen supera el promedio del sistema financiero (73.5%), lo que refleja la efectividad de la estrategia del Banco orientada a potenciar productos de mayor rentabilidad.

En cuanto al gasto por provisiones, este registró una disminución interanual de 33.0%, atribuida principalmente a menores provisiones específicas en los segmentos PyMEs y consumo. Esta reducción respondió a una mejora en el comportamiento de pago, en línea con la reactivación económica, así como la maduración de las nuevas cosechas. De esta manera, la prima por riesgo disminuyó, de 2.9% en 2024 a 1.9% en 2025, nivel inferior al 2.1% del Sistema.

Por su parte, los ingresos netos por servicios financieros registraron un crecimiento interanual de 9.9%, impulsados por el sólido desempeño en la estructuración de operaciones de largo plazo en los segmentos Corporativo y de Grandes Empresas, así como por el mayor *merch* de tarjetas, asociado al incremento en el volumen de compras. En contraste, los resultados por operaciones financieras (ROF) se redujeron 2.7% interanual, debido a que en 2024 se registraron ingresos extraordinarios vinculados a la operación de *liability management* del Gobierno. Excluyendo dicho efecto no recurrente, el ROF habría mostrado un crecimiento aproximado de 4.0%.

En cuanto a los gastos administrativos, estos aumentaron un 9.7% a/a, debido a mayores gastos asociados a tecnología, revisiones salariales y nuevas contrataciones. Este incremento se reflejó en un aumento del ratio de eficiencia, que pasó de 34.1% en 2024 a 35.9% en 2025. No

obstante, este nivel sigue siendo favorable en comparación con el promedio del sistema (38.1% en 2025) y frente a sus principales competidores, a pesar de contar con una menor participación de ingresos por servicios financieros. La eficiente estructura de costos del Banco continúa siendo una de sus principales ventajas competitivas.

Ratio de Eficiencia	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco BBVA	34.6%	34.8%	34.1%	34.1%	35.9%
Banco de Crédito del Perú	40.4%	36.7%	35.3%	36.0%	35.5%
Scotiabank Perú	40.6%	36.0%	40.4%	37.2%	38.7%
Interbank	39.7%	37.5%	34.3%	34.8%	36.7%
Banca Múltiple	42.7%	38.9%	37.4%	37.3%	38.1%

Fuente: Banco BBVA y SBS.

De este modo, la reducción de los gastos financieros y del gasto por provisiones, junto con un mejor desempeño de los ingresos por servicios financieros, permitieron compensar la caída de los ingresos financieros y el ROF, así como el incremento de los gastos administrativos. Como resultado, la utilidad neta creció un 26.7% a/a, con un ROAA y ROAE de 2.1% y 16.9% (2024: 1.7% y 14.7%), respectivamente.

	ROE*					ROA*				
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco BBVA	1.5%	1.9%	1.8%	1.7%	2.1%	15.9%	17.8%	15.8%	14.7%	16.9%
Banco de Crédito del Perú	1.6%	2.5%	2.6%	2.8%	3.2%	15.5%	21.2%	20.3%	21.3%	24.8%
Scotiabank Perú	1.4%	1.9%	1.0%	1.4%	2.1%	10.0%	13.1%	6.6%	8.2%	12.5%
Interbank	1.8%	1.7%	1.3%	1.3%	2.0%	18.5%	16.9%	12.2%	11.5%	16.0%
Banca Múltiple	1.4%	2.0%	1.8%	2.0%	2.5%	13.0%	17.0%	14.2%	14.9%	18.8%

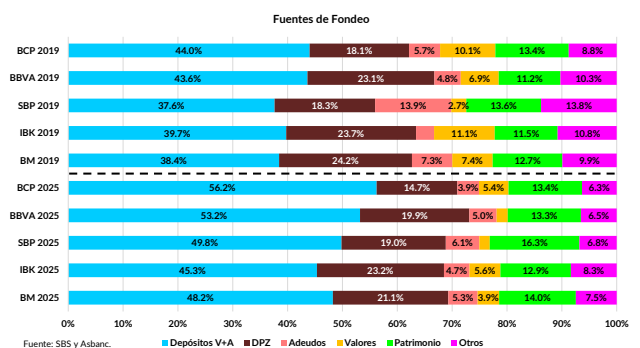
\* Utilidad anualizada del periodo / Activos o Patrimonio promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior - difiere del calculado por la SBS.

Fuente: Banco BBVA y SBS.

## Fondeo y Liquidez

**El Banco cuenta con una estructura de fondeo diversificada y estable, y holgados ratios de liquidez.**

La Clasificadora considera que la estructura de fondeo y liquidez del BBVA son adecuadas al tener una base de depósitos amplia y relativamente estable y un adecuado calce de plazos.



Los depósitos constituyen su principal fuente de fondeo financiando el 73.1% del total de los activos, por encima del 69.3% del sistema. Lo anterior, constituye una fortaleza adicional ya que otorga margen de maniobra a los bancos en términos de liquidez y estabilidad del fondeo.

Es importante destacar que, los depósitos de bajo costo aumentaron en 12.3% a/a, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron en 13.9%, lo que favoreció una

estructura de depósitos más económica para el Banco por lo que se observó una reducción en el costo de fondeo.

El menor crecimiento de los depósitos (+4.0% a/a), en comparación con las colocaciones (+5.2% a/a), explicó un leve deterioro en el ratio de colocaciones sobre depósitos, el cual se incrementó de 97.8% en 2024 a 98.9% en 2025, pero muy inferior al pico de 118.0% del 2021.

De esta forma, el Banco no solo mejoró su estructura de fondeo con menor costo y fondeo estable sino también mantuvo mejores niveles de liquidez, con un ratio de liquidez en moneda nacional y extranjera del 20.8% y 52.3%, respectivamente, niveles muy superiores a los mínimos exigidos de 8.0% y 20.0%, así como a los límites internos establecidos. Asimismo, el RCL se ubicó en 143.7%, por encima del mínimo de 100.0% exigido por la SBS.

La mayor penetración de la banca digital ha permitido incrementar el número de ahorristas en 37.2% respecto al 2019, a 7.3 MM de ahorristas, donde su aplicativo Plin constituye una herramienta importante. Del total de los depósitos, el 48.1% es con personas naturales y el 51.9%, con personas jurídicas.

Por su parte, los adeudados mostraron una ligera disminución en su participación al pasar de 5.2% de los activos en el 2024 a 5.0% en el 2025. Esta disminución responde al menor financiamiento con COFIDE relacionado al menor saldo de colocaciones del programa Impulso MYPERÚ.

Por otro lado, la participación de las emisiones de valores dentro del total de activos se incrementó de 1.4% en 2024 a 2.1% en 2025, explicado principalmente por la colocación de un bono global por US\$200.0 MM y la emisión de CDN's por S/ 85.4 MM.

## Capitalización

**La institución cuenta con una capitalización holgada y una adecuada generación interna de capital.**

BBVA busca continuamente mejorar su estructura de capital, en línea con los mayores requerimientos del regulador y a fin de poder acompañar el crecimiento esperado de cartera manteniendo su fortaleza patrimonial.

Al cierre del 2025, el RCG se situó en 15.9%, nivel similar al registrado al cierre del 2024. El Patrimonio Efectivo experimentó un incremento interanual del 9.6%, impulsado por los mayores resultados del ejercicio, el cual contrarrestó la caída en el PE de Nivel 2 (-3.3% a/a) producto de un menor nivel de deuda subordinada y el efecto de menor tipo de cambio. Por su parte, los APRs registraron un crecimiento de 9.8% a/a, alineado con el crecimiento del portafolio *retail*.

	Ratio de Capital Global				CET 1			
	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco BBVA	14.0%	15.6%	15.9%	15.9%	11.0%	12.3%	12.8%	13.1%
Banco de Crédito del Perú	14.5%	17.5%	18.7%	19.4%	11.1%	13.1%	13.1%	13.7%
Scotiabank Perú	14.5%	14.9%	17.1%	18.6%	12.0%	13.8%	16.2%	15.7%
Interbank	15.2%	15.5%	15.9%	16.0%	11.3%	11.8%	12.3%	12.5%
Banca Múltiple	14.6%	16.5%	17.4%	18.1%	11.3%	13.2%	13.7%	14.3%

Fuente: Banco BBVA y SBS.

Cabe resaltar que el nivel registrado en 2025 se mantiene por encima del límite requerido de capital global ajustado por riesgo (13.8%), el cual incorpora un requerimiento patrimonial adicional por colchón de conservación de S/ 4,175.0 MM (S/ 3,006.9 MM a diciembre del 2024), en línea con Basilea III. Con la implementación al 100% de estos lineamientos, dicho límite se elevaría a 14.5%. Asimismo, el indicador Common Equity Tier 1 (CET1) se ubicó en 13.1% al cierre del 2025.

La Clasificadora espera que la generación interna de capital continúe respaldando los niveles de capitalización, en línea con el crecimiento de la cartera de créditos. En este sentido, la sostenida capacidad de generación de utilidades, apoyada en una mejora en los márgenes, una adecuada gestión del costo de riesgo y eficiencias operativas, permitirían fortalecer el patrimonio del Banco de manera orgánica. Ello contribuiría a sostener ratios de capital por encima de los requerimientos regulatorios, otorgando holgura para financiar el crecimiento proyectado.

## Características de los Instrumentos

En cuanto a las emisiones realizadas en el mercado local, al cierre del 2025, el Banco mantiene vigentes emisiones dentro del marco del Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables, del Quinto Programa de Bonos Corporativos; así como del Primer y Segundo Programa de Bonos Subordinados, cuyas características se detallan a continuación:

Emisiones de bonos del Banco BBVA Perú en el mercado local a diciembre 2025

Emisión	Emitido	Saldo (S/ MM)	Plazo (años)	Tasa de Interés	Fecha Vencim.
<b>Certificados de Depósitos Negociables</b>					
<b>Cuarto Programa de CDN's</b>					
1era. Emisión - Serie A	S/ 85.4	S/ 85.4		4.375%	Ago-26
<b>Bonos Corporativos</b>					
<b>Quinto Programa de Bonos Corporativos</b>					
2da. Emisión - Serie A	S/ 150.0	S/ 150.0	15	7.469%	Dic-26
<b>Bonos Subordinados</b>					
<b>Primer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2</b>					
3ra. Emisión - Serie A	S/ 55.0	S/ 100.5	25	VAC + 3.469%	Jun-32
<b>Segundo Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2</b>					
2da. Emisión - Serie A	S/ 50.0	S/ 89.5	25	VAC + 3.563%	Nov-32
3ra. Emisión - Serie A	\$ 20.0	S/ 67.3	20	6.469%	Feb-28
6ta. Emisión - Serie A	S/ 30.0	S/ 50.3	25	VAC + 4.188%	Dic-33

Fuente: BBVA Perú. Elaboración Propia.

Adicionalmente, continúa vigente el Quinto Programa de Bonos Subordinados por hasta US\$300.0 MM (o su equivalente en soles), con un plazo máximo de 15 años. Al cierre del 2025, no se registraban emisiones en circulación bajo este programa; no obstante, el BBVA podría inscribir nuevas emisiones cuando lo considere necesario.

## Acciones

Al cierre del 2025, la acción (BBVAC1) cotizaba en S/ 1.64 en la Bolsa de Valores de Lima (S/ 1.46 a diciembre 2024), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 17,368.9 MM, equivalente a 1.2x el patrimonio contable (S/ 13,253.3 MM y 1.0x a diciembre 2024).

En cuanto al reparto de dividendos, en los últimos años, el reparto de dividendos ha estado en torno al 50% de la utilidad generada, siendo el requerimiento mínimo de distribución, 10.0%. En Junta General Obligatoria de Accionistas del 27 de marzo del 2025 y 22 de marzo del 2024, se aprobó la capitalización de resultados acumulados por S/ 755.0 MM y S/ 748.0 MM, respectivamente, y la distribución de dividendos por S/ 943.0 MM y S/ 935.0 MM, respectivamente.

Banco BBVA (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Sistema Dic-24	Sistema Dic-25
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>101,644,577</b>	<b>98,156,265</b>	<b>104,412,759</b>	<b>111,229,270</b>	<b>112,361,589</b>	<b>544,356,371</b>	<b>570,259,747</b>
Disponible	16,247,884	12,127,347	9,421,531	13,526,288	12,259,099	98,906,478	106,818,560
Inversiones Negociables	9,710,027	11,571,510	15,142,464	15,442,169	15,007,555	78,159,183	78,660,997
Colocaciones Brutas	74,445,674	73,120,064	74,840,448	77,674,629	81,713,612	351,491,409	370,438,646
Provisiones para Incobrabilidad	4,605,836	4,626,261	4,865,382	4,119,038	3,979,594	20,562,353	20,664,746
<b>Pasivo Total</b>	<b>91,462,841</b>	<b>86,899,076</b>	<b>92,043,910</b>	<b>97,930,026</b>	<b>97,370,994</b>	<b>473,398,264</b>	<b>490,560,742</b>
Depósitos y Captaciones del Público	63,104,788	66,053,752	69,208,117	79,421,807	82,586,302	375,724,187	398,668,304
Adeudos y Obligaciones Financieras	2,110,236	1,877,914	4,252,292	5,730,910	5,596,908	31,724,641	30,421,726
Valores y Títulos	4,879,438	2,151,326	1,650,913	1,601,528	2,272,749	22,335,870	22,462,953
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>10,181,736</b>	<b>11,257,189</b>	<b>12,368,849</b>	<b>13,299,244</b>	<b>14,990,595</b>	<b>70,958,107</b>	<b>79,699,005</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos Financieros	4,209,340	5,716,675	7,574,812	8,075,266	7,961,099	43,341,339	44,736,857
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	3,989,521	5,007,330	6,514,426	6,973,979	7,046,643	36,270,164	38,226,497
Gastos Financieros	742,221	1,240,409	2,337,920	2,359,044	2,019,037	13,477,090	11,839,655
Utilidad Financiera Bruta	3,467,118	4,476,266	5,236,892	5,716,221	5,942,062	29,864,249	32,897,202
Gasto de Provisiones	756,352	999,089	1,964,304	2,229,543	1,492,848	10,315,349	7,412,747
Utilidad Financiera Neta	2,710,766	3,477,177	3,272,588	3,486,679	4,449,214	19,548,900	25,484,455
Ingresos por Servicios Financieros Neto	948,276	986,923	1,100,773	1,158,272	1,273,070	6,929,230	7,538,754
ROF	739,974	640,611	855,743	957,534	931,205	3,946,585	4,904,200
Utilidad Operacional	4,399,016	5,104,712	5,229,104	5,602,485	6,653,489	30,424,715	37,927,409
Gastos Administrativos	1,784,279	2,124,482	2,453,184	2,669,278	2,927,472	15,215,012	17,287,962
Otros Ingresos y Egresos Neto	(16,171)	8,596	68,601	17,240	(9,619)	127,299	33,791
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,559,293</b>	<b>1,912,567</b>	<b>1,869,103</b>	<b>1,886,405</b>	<b>2,390,979</b>	<b>10,325,419</b>	<b>14,147,089</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROE (1)	15.9%	17.8%	15.8%	14.7%	16.9%	14.9%	18.8%
ROA (1)	1.5%	1.9%	1.8%	1.7%	2.1%	2.0%	2.5%
RORWA (2)	1.8%	2.1%	2.0%	1.9%	2.2%	2.2%	2.8%
Margen Financiero Bruto	82.4%	78.3%	69.1%	70.8%	74.6%	68.9%	73.5%
Margen Financiero Neto	64.4%	60.8%	43.2%	43.2%	55.9%	45.1%	57.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	4.2%	6.1%	8.1%	8.2%	7.7%	8.7%	8.5%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Pr	5.5%	6.8%	8.8%	9.1%	8.8%	10.3%	10.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	1.0%	1.7%	3.2%	2.9%	2.3%	3.2%	2.7%
Ratio de Eficiencia (5)	34.6%	34.8%	34.1%	34.1%	35.9%	37.3%	38.1%
Prima por Riesgo (6)	1.0%	1.4%	2.7%	2.9%	1.9%	2.9%	2.1%
<b>Calidad de Cartera</b>							
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	6.6%	6.7%	7.2%	6.1%	5.1%	5.7%	5.1%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	6.1%	6.2%	7.2%	5.8%	4.7%	6.0%	5.3%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	7.0%	7.2%	8.3%	8.5%	6.1%	8.5%	7.2%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	6.3%	6.7%	8.1%	8.0%	5.6%	8.6%	7.2%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	93.7%	95.0%	90.4%	86.9%	95.0%	102.2%	110.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	95.3%	94.3%	83.9%	83.9%	94.2%	89.7%	97.2%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	6.2%	6.3%	6.5%	5.3%	4.9%	5.9%	5.6%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	3.0%	2.2%	4.2%	4.7%	1.4%	-0.6%	-2.3%
<b>Fondeo</b>							
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	52.5%	48.5%	43.6%	47.9%	53.2%	45.3%	48.2%
Depósitos a Plazo / Total Activos	9.5%	18.6%	22.5%	23.4%	19.9%	23.3%	21.1%
Total de Adeudos / Total Activos	2.1%	1.9%	4.1%	5.2%	5.0%	5.8%	5.3%
Total Valores en Circulación / Total Activos	4.8%	2.2%	1.6%	1.4%	2.0%	4.1%	3.9%
Total Patrimonio / Total Activos	10.0%	11.5%	11.8%	12.0%	13.3%	13.0%	14.0%
<b>Liquidez y Capital</b>							
Ratio de Liquidez MN	27.1%	24.7%	25.9%	26.5%	20.8%	29.6%	27.9%
Ratio de Liquidez ME	47.2%	54.5%	46.9%	48.4%	52.3%	56.1%	57.1%
Ratio de Capital Global	14.1%	14.0%	15.6%	15.9%	15.9%	17.4%	18.1%
CET 1	n.d.	n.d.	12.3%	12.8%	13.1%	13.7%	14.3%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	5.8%	-1.8%	2.4%	3.8%	5.2%	0.2%	5.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-10.9%	4.7%	4.8%	14.8%	4.0%	12.0%	6.1%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	118.0%	110.7%	108.1%	97.8%	98.9%	93.6%	92.9%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	25.2%	26.0%	27.0%	26.1%	25.9%	27.5%	26.1%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	41.5%	40.8%	37.9%	39.9%	36.0%	39.4%	35.8%

(1) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

(3) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(4) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(6) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(7) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(8) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

## 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>
Fortaleza Financiera	Categoría A+
<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Depósitos de Corto Plazo	CP-1+(pe)
Depósitos de Largo Plazo	AAA(pe)
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP-1+(pe)
Quinto Programa de Bonos Corporativos	AAA(pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados – Nivel 2	AA+(pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados – Nivel 2	AA+(pe)
Quinto Programa de Bonos Subordinados – Nivel 2	AA+(pe)
Acciones Comunes Banco BBVA Perú	1a(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

## 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 solvencia y generación de fondos del emisor, y liquidez del instrumento en el mercado local.

(+) 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 0.4% 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.