

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 directas y de depósitos de 21.7% y 21.6%, respectivamente, a diciembre 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, los esfuerzos continuos por diversificar las fuentes de fondeo y su eficiente estructura de costos.

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. Dicha gestión le permite mantener un ratio de morosidad inferior al Sistema (3.2% vs. 3.8%, al cierre del 2020); así como también, una menor prima por riesgo (2.7% vs 3.9% del Sistema).

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (65.9% de los activos; Sistema: 63.7%), 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 11% 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 diciembre 2020, el RCG ascendió a 13.7%, manteniéndose superior al ratio mínimo ajustado al perfil de riesgo de la Institución de 11.7% (exigible según ajustes por requerimientos adicionales); mientras que el ratio Tier 1 se situó en 10.8%.

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

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

Ratings	Actual	Anterior
Institución ¹	A+	A+

Con información financiera auditada a diciembre 2020.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 25/03/2021 y 29/09/2020

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Total Activos	107,384	81,722	74,979
Patrimonio	9,376	9,188	8,359
Resultado	655	1,610	1,476
ROA (Prom.)	0.7%	2.1%	1.9%
ROE (Prom.)	7.1%	18.4%	18.4%
Ratio Capital Global	13.7%	14.0%	14.9%

Con información financiera auditada a diciembre.

Fuente: BBVA Perú. Elaboración Propia

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Karina Grillo
karina.grillo@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Entorno operativo desafiante: Si bien se espera una recuperación de las utilidades del Sistema para el 2021, no se espera recuperar los niveles de rentabilidad pre Covid-19 sino hasta el 2023. El crecimiento de las colocaciones dependerá de la reactivación económica (PBI 2020: -11.1%, 2021: 8% - 10%), la cual está impactada por el rebrote del coronavirus, las próximas elecciones y el riesgo regulatorio (topes de tasas de interés y la reforma del sistema privado de pensiones). El NIM seguirá con presión a la baja, producto de las bajas tasas de intereses y la permanencia de los créditos Reactiva. De esta forma, la mejora en las utilidades vendrá por menores gastos en provisiones y recuperación en los ingresos por servicios financieros. El sistema financiero seguirá manteniéndose muy líquido y holgadamente capitalizado. La mora podría incrementarse producto del fin del periodo de reprogramaciones y la reducción de los créditos Reactiva por el inicio de amortizaciones, pero sin poner en riesgo la solvencia del Sistema.

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.

¿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.

Desempeño del Sistema Bancario

Durante el 2020, la economía peruana registró una contracción de 11.1%, siendo la mayor caída desde 1989, debido al freno que tuvo el aparato productivo con la cuarentena implementada el 15 de marzo 2020 para contener la propagación del Covid-19 (PBI abril: -40%). Los sectores más afectados fueron restaurantes y alojamiento, construcción, comercio, minería e hidrocarburos.

Si bien esta crisis sanitaria y económica impactó seriamente las utilidades del Sistema Financiero (-76.7% en el sistema bancario), el Sistema se mantiene solvente con sólidos ratios de capital (RCG: 15.5%) y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

El paquete de estímulo ha sido el más grande en la historia del Perú y uno de los más grandes de la región (18% del PBI), e incluyó medidas entre las que destacan: i) Programa Reactiva Perú por S/ 58,000 MM; ii) Reprogramación masiva de deuda, con el congelamiento del pago de intereses y la flexibilización en el requerimiento de provisiones y de capital; iii) Reducción de la tasa de referencia del BCR, de 2.25% a 0.25%, la más baja de la historia; iv) retiro parcial de CTS, fondo de las AFPs, y bonos de ayuda social.

Este paquete de estímulo monetario, ha permitido aumentar significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones, a tasas por encima de la región.

El Programa Reactiva Perú (95% canalizado por la banca múltiple), evitó la ruptura de la cadena de pagos y contribuyó con la estabilidad del Sistema Financiero, frente a la crisis por Covid-19. Asimismo, mediante la garantía otorgada por el Gobierno (entre 80 a 98%), se redujo el riesgo de contraparte y se colocaron créditos a tasas de interés históricamente bajas (1.4% en promedio). Así, el Programa fue efectivo en impulsar las colocaciones a empresas que registraron un crecimiento de 22.9% en el 2020 (+14.0% si se considera el total de créditos directos), crecimiento superior al registrado en el 2019 (+2.9% y 5.7%, respectivamente). Sin el programa Reactiva, los créditos comerciales hubieran retrocedido en 6.7% y las colocaciones totales, en 4.8%, en el Sistema bancario.

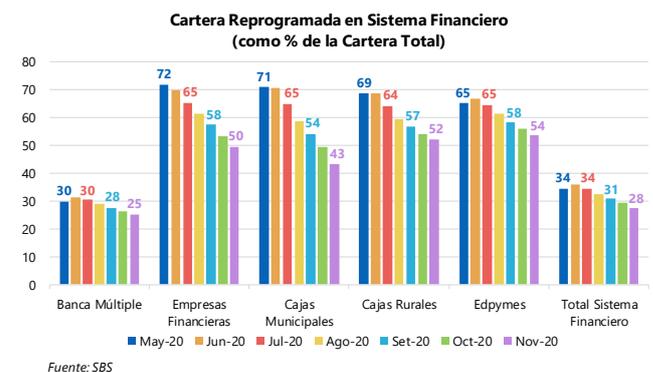
El segmento que más se ha visto afectado es el crédito a personas, que se redujo en 1.4% (-20.1% en tarjetas de crédito), debido al cierre de los comercios por el periodo de confinamiento (+100 días), la pérdida de empleo que afectó los ingresos de miles de familias y a que Reactiva sólo abarcó el segmento de empresas.

Al cierre de noviembre 2020, el saldo de Reactiva en la banca múltiple ascendió a S/ 53.6 billones, colocados en un 45.2% a la mediana empresa, 29.8% a la grande, 17.3% a la pequeña y un 5.1% a la Microempresa. Sin embargo, por número de deudores, a nivel de todo el sistema financiero

se llegó a colocar a 483,378, de los cuales cerca del 92.5% corresponde a mypes. De esta forma, el Programa Reactiva además facilitó la inclusión financiera.

En cuanto a la dolarización de los créditos en el Sistema, esta se viene reduciendo a un ritmo mayor que en años previos, debido a que las colocaciones del Programa Reactiva se otorgaron en moneda nacional (MN). Así, las colocaciones en MN aumentaron en 21.5% respecto al cierre del 2019, mientras que las colocaciones en dólares se redujeron en 11.8%. Por lo anterior, el ratio de dolarización se redujo a 25.4% (30.0% a dic.19). Asimismo, la tendencia decreciente del ratio de dolarización es resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que viene desincentivando el crédito en dólares, así como a la mayor participación de la banca minorista en los últimos años (43.8% a diciembre 2019 y 42.0% a diciembre 2018), cuya demanda proviene principalmente en MN; aunque al cierre del 2020 redujo su participación a 40.5% por la caída de las colocaciones en tarjetas de crédito (-20.1%).

En cuanto a los créditos Reprogramados, se estima que el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que se eleva alrededor de 70% en la banca especializada de consumo y microfinanzas. A noviembre 2020, el saldo de dicha cartera se viene reduciendo por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores en línea con la mayor actividad económica.



En cuanto a la calidad de la cartera, dado que aún no ha vencido totalmente el periodo de congelamiento de las reprogramaciones, el deterioro de la cartera aún no se ha materializado del todo. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% en diciembre 2019 a 3.8%, a diciembre 2020, mientras que la cartera de alto riesgo pasó de 4.5% a 5.5%. Cabe mencionar que desde setiembre 2020 se reanudó el conteo de los días de atraso de los créditos reprogramados, y se espera que la mora alcance un pico en el primer trimestre del 2021 cuando venza los periodos de congelamiento y se reduzca hacia finales del año, a niveles inferiores del 2020, pero superior a los niveles pre- Covid-19.

Como medida preventiva ante el próximo periodo de vencimiento de las reprogramaciones, el Sistema incrementó de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus deudores. Asimismo, los principales bancos han ajustado sus modelos de riesgo, reduciendo su apetito de riesgo. Así, en el 2020, el gasto de provisiones para colocaciones se duplicó respecto al registrado en el 2019 (y la prima por riesgo pasó de 1.9% a 3.9%), registrando un stock de provisiones de S/ 22,009 MM a diciembre 2020 (S/ 13,140 MM a dic.19). Ello mejoró la cobertura de la cartera de alto riesgo a 122.3% de 103.1% registrado al cierre del 2019.

Cabe mencionar que, debido a la reducción de la tasa de referencia del BCR y al efecto de los créditos del programa Reactiva Perú, el NIM del Sistema se redujo fuertemente. Así, mientras las tasas de interés activas del Sistema se redujeron en -198 pbs en MN y en -140 pbs la TAMEX, la tasa de interés pasiva se redujo en menor medida (TIPMN -100 pbs y TIPMEX -51 pbs respecto de diciembre 2019). Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cae de 7.2% en diciembre 2019 a 5.3% a diciembre 2020.

La utilidad del Sistema cayó en 76.7%, debido principalmente al mayor gasto en provisiones y a los menores ingresos por servicios financieros por las menores comisiones, dada la exoneración de cobros para beneficiar a los clientes, y por las menores transacciones durante el estado de emergencia. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por la reducción en el costo de fondeo (G. financieros / pasivos costeables se reduce, de 2.5% en el 2019, a 1.5% en el 2020) y menores gastos operativos.

Uno de los puntos destacables de esta crisis es la aceleración de la banca digital, incrementándose de manera exponencial el uso de los canales digitales. Ello conllevó a que muchas entidades reduzcan la infraestructura física, aceleren inversiones en tecnología y reduzcan el número de personal. Al cierre del 2020, los gastos operativos se redujeron en 4.3% principalmente por la menor remuneración variable. Asimismo, la crisis ha puesto a prueba el plan de continuidad de negocio de los bancos, quienes han podido responder a este nuevo entorno gracias a los planes de continuidad operativa ante eventos disruptivos que el regulador venía exigiendo desde años atrás.

Por su parte, los depósitos del público del Sistema se incrementaron en 25.4% en el 2020, siendo la modalidad de depósitos a la vista y de ahorro los de mayor crecimiento, 47.5% y 47.8%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en 5.6%. El crecimiento de los depósitos se explica por los fondos desembolsados por el programa Reactiva Perú, donde una parte importante se quedó en las cuentas corrientes de los clientes. Asimismo, impulsaron el crecimiento de los depósitos las medidas que permitieron a los trabajadores retirar los fondos de sus

cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permitió un retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados.

De esta forma, el Sistema cerró el 2020 con importantes excedentes de liquidez. Del total del crecimiento de los activos (S/ 101,523 MM), el 68% se mantuvo en activos líquidos. Así, los fondos disponibles se incrementaron en 45.5% y el portafolio de inversiones en 82.9%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía; y, luego de muchos años, el stock de depósitos superó el stock de colocaciones, por lo que el ratio *loan to deposit* bajó de 109.1% a 99.2%. Por su parte, el ratio recursos líquidos a obligaciones de corto plazo pasa de 41.7% en diciembre 2019 a 53.8% en diciembre 2020; el ratio de liquidez en MN pasa de 27.0% a 52.2%; y, el de liquidez en ME, de 49.6% a 49.2% en dicho periodo.

Este crecimiento importante de liquidez permitió a los bancos hacer una gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos, reemplazando los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo). Así se observa un cambio en el mix de fondeo hacia depósitos vista y ahorros en detrimento de los depósitos a plazo (a diciembre 2019 los depósitos vista, ahorro y plazo financiaban el 18.6%, 18.4% y 24.0% de los activos, respectivamente; mientras que a diciembre 2020 financian el 22.0%, 18.2% y 21.9% de los activos, respectivamente). Cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales han podido atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por otro lado, la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020.

Se espera que este aumento en la liquidez sea temporal y que conforme las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, los niveles de liquidez se normalicen a niveles vistos al cierre del 2019, dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

Si bien se observa una mayor actividad económica desde el último trimestre del 2020, aún la crisis por la pandemia Covid-19 es un evento en evolución. El primer trimestre del 2021 empieza con un incremento significativo de casos Covid-19 y con medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitan ciertas actividades. Así, subsiste la incertidumbre respecto del impacto económico de la segunda ola de contagios, la duración de las medidas sanitarias y el proceso de vacunación, que inició en febrero 2021. Por lo anterior, el deterioro del portafolio, el entorno de bajas tasas de interés y menor crecimiento de colocaciones, seguirá presionando la rentabilidad del Sistema. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos en provisiones compensarán la presión en los márgenes.

Para el 2021, según el FMI, 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%).

Para el primer semestre del 2021 se espera una caída en el saldo de colocaciones debido al inicio de las amortizaciones de Reactiva (aunque recientemente se ha aprobado la ampliación hasta por 12 meses adicionales de periodo de gracia y hasta 36 meses de repago), los castigos a realizarse dado el vencimiento de las reprogramaciones y el menor crecimiento económico por la segunda cuarentena implementada en febrero para contener los aumentos de casos de Covid-19. Hacia el segundo semestre se espera una recuperación del saldo de colocaciones, para terminar el año con un saldo muy similar al cierre del 2020.

Las utilidades mejorarán producto de los menores gastos en provisiones, recuperación de los ingresos por comisiones, sin embargo, los niveles de rentabilidad pre Covid-19 se esperan alcanzar recién a partir del 2023. No obstante, el sistema financiero seguirá manteniéndose sólido con holgados ratios de capital por encima del 15%, liquidez holgada y una mora controlada. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

Riesgo Regulatorio

El Congreso sigue aprobando leyes que van en contra del Sistema. La Ley aprobada sobre el tope de tasas de interés, que será establecido por el BCRP, generará a la larga una menor inclusión financiera, y un mayor costo financiero a las personas con menores ingresos y de mayor riesgo, debiendo recurrir éstas al mercado financiero informal donde las tasas suelen ser significativamente superiores.

Por su parte, el proyecto de ley sobre la reforma del sistema privado de pensiones, pone en riesgo el ahorro de miles de personas, que podría derivarse en menor fondeo a la banca local.

El ejecutivo podría solicitar al Tribunal Constitucional la derogación de dichas leyes, toda vez que carecen de un sustento técnico, por lo que aún no se puede cuantificar su impacto.

Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) lograron llegar a un consenso con el Congreso y mejorar el proyecto de ley para la reprogramación de deudas, a fin de no poner en riesgo la solvencia del sistema financiero.

La Ley de congelamiento y reprogramación de deudas entró en vigencia el 18 de octubre, la cual contempló la creación del Programa de garantías Covid-19, que estará a cargo del Gobierno Nacional y otorgará garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Dicha ley, incluye a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubre entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y será honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero. La administración del programa estará a cargo de Cofide. La ley contempla tres alternativas: i) bajar la tasa de interés y seguir pagando las cuotas; ii) bajar la tasa de interés y pagar tres meses después con intereses; y, iii) congelar tres cuotas y continuar pagando con la misma tasa de siempre.

Esta ley no es válida para quienes han recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni Fae Mype, Fae Turismo y Fae Agro.

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+	● Canadá	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 ●: perspectiva positiva

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 explicó el 31% de la utilidad operativa en el 2019). Sin embargo, es importante destacar que la calificación del Banco otorgada por Apoyo y Asociados no está determinada por el soporte de su casa matriz. Adicionalmente, cabe mencionar que la calificación otorgada por FitchRatings a BBVA Perú fue ratificada en BBB+ pero con perspectiva negativa desde abril 2020, debido a los mayores riesgos en el entorno operativo producto de las implicancias económicas originadas por la pandemia del Covid-19.

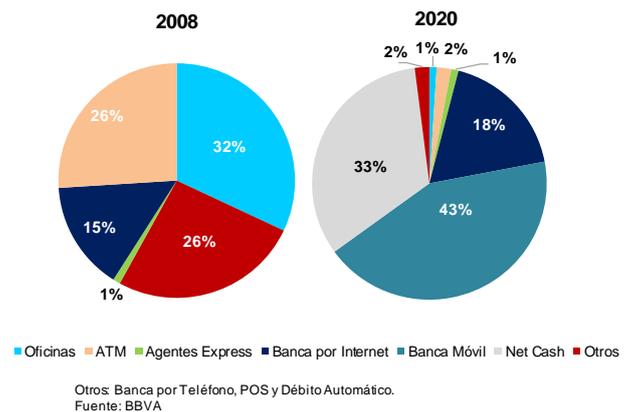
Estrategia: El Banco ha mantenido una estrategia clara de largo plazo centrada en la rentabilidad ajustada por riesgo antes que la participación de mercado; lo que le costó una pérdida de algunos puntos básicos de participación de mercado ante la decisión de no entrar en una competencia agresiva en préstamos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

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

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

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

Por otra parte, el Banco tiene como objetivo convertirse en líder en banca digital y mejorar la eficiencia, similar a la estrategia global del Grupo BBVA. Las disposiciones de aislamiento social ante el Covid-19 repercutieron en el mayor uso de canales digitales. Así, durante el 2020, los clientes móviles se incrementaron de 840 mil a 1.1 MM, mientras que los clientes digitales se incrementaron de 974 mil a 2.5 MM respecto de diciembre 2019. Asimismo, a diciembre 2020 los canales de Banca Móvil, Net Cash y Banca por Internet representaron el 43%, 33% y 18% del total de transacciones (41%, 35% y 17% a dic.19, respectivamente), mientras que las transacciones a través de oficinas representaron menos del 0.5%. La apertura de cuentas de ahorro se mantiene como el producto más adquirido por este canal digital.

Evolución de las Transacciones por Canal


Para la banca empresa, destaca el aplicativo Net Cash (33% de las transacciones a dic.20), que permite al cliente realizar las principales operaciones de su empresa de manera remota; así como con la plataforma T-Refiero, que permite a los proveedores referir a sus clientes para que los ejecutivos puedan contactarlos y brindarles asesoría inmediata.

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

La red de distribución del Banco se incrementó de un total de 18,270 puntos de servicio al cierre del 2019, a 18,590 al cierre del 2020, principalmente por el aumento en agentes express (+77) y ATMs (+243). El número de agencias se mantuvo en 318, al igual que el año anterior, ante la mayor penetración del canal digital producto del confinamiento.

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

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

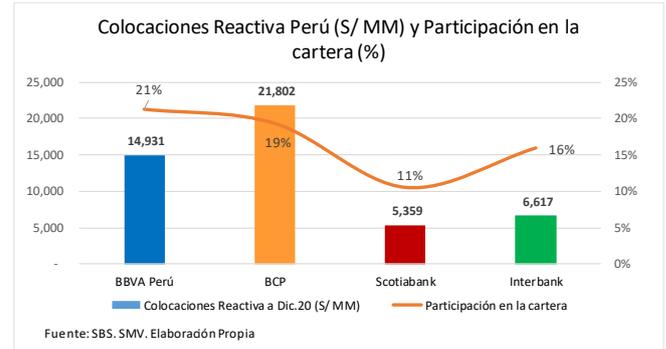
A la fecha, KPMG es la empresa encargada de la auditoría externa. La División de Auditoría reporta directamente al Directorio y al Comité de Auditoría (BBVA) en una estructura matricial. El Grupo BBVA designa al CEO, CFO y Gerente de Riesgos.

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

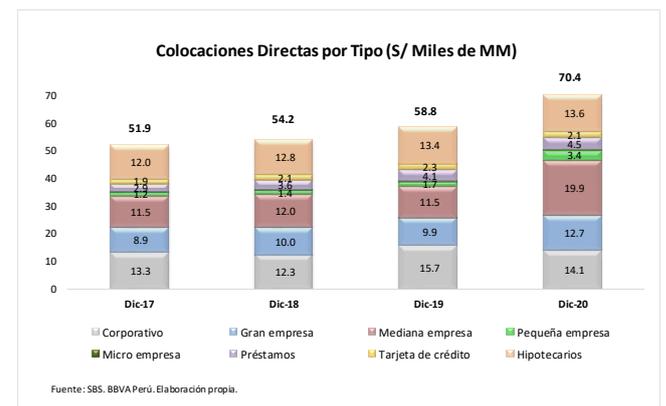
Desempeño del Banco

Durante el 2020, en línea con lo ocurrido en el Sistema, el Banco tuvo una caída de 59.3% en su utilidad neta (Sistema: -76.7%), producto principalmente del fuerte incremento en el gasto en provisiones (+129.8%) y la caída en el margen financiero bruto. El mayor gasto en provisiones se debió a la constitución de provisiones voluntarias (S/ 529 MM), a fin de anticipar el posterior deterioro de la cartera ante la crisis del Covid-19 y de específicas (principalmente en consumo, hipotecas, pequeñas y medianas empresas). A pesar de lo anterior, dada la gestión proactiva de la cartera y el bajo perfil de riesgo de sus clientes, el Banco mantuvo una prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) inferior al Sistema (2.7% vs 3.9% a dic.20).

Al cierre del 2020, la cartera directa del Banco mostró un crecimiento interanual de 19.7%, superior al crecimiento del Sistema (14.0%), 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 21.6% (2019: 20.5%, 2018: 20.0%). Cabe mencionar que la mayor parte del crecimiento se debió a los créditos otorgados dentro del programa Reactiva Perú, que representaron el 21.2% de su cartera directa a diciembre 2020. Es decir, sin los créditos Reactiva, la cartera directa del Banco hubiese caído en 5.7%, aproximadamente.



Las colocaciones mayoristas mostraron mayor crecimiento que las minoristas (+25.7% vs. 9.4%), por lo que su participación dentro de la cartera del Banco aumentó, de 63.1% en diciembre 2019, a 66.3% a diciembre 2020.



Por su parte, el NIM del Banco, se redujo de 5.4% en el 2019 a 4.4% en el 2020, debido principalmente al efecto de las bajas tasas activas en el Sistema y al peso de los créditos Reactiva dentro de la cartera (21.2%), con tasas de Reactiva muy por debajo del promedio del portafolio (en torno al 1%). Esto último aunado al efecto de las reprogramaciones (27% de la cartera directa a jun.20 / 18.8% a dic.20), parte de ellas sin intereses (principalmente en el segundo trimestre 2020).

Cabe mencionar que los ingresos financieros también se vieron afectados ante la caída de los intereses por disponible (-74.3%) y por inversiones (-30.1%). En el caso de la rentabilidad del disponible, esto fue 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) y en el caso de las inversiones, ante el *repricing* de la cartera de valores en el corto plazo y a tasas cercanas a cero.

Lo anterior, fue mitigado por el importante ahorro en gastos financieros (-21.2%), producto principalmente del *liability management* que permitió reducir el costo de fondeo. Así, el contexto actual de tasas bajas y de excedentes de liquidez, permitió al Banco un *repricing* de sus pasivos, y un cambio en el *mix* del fondeo hacia pasivos menos caros como depósitos

vista y ahorro, reduciendo los depósitos a plazo y adeudados. Lo anterior, permitió reducir el costo de fondeo, a nivel inferior al sistema (gastos financieros a pasivos costeables: 1.2% vs 1.5% del Sistema).

El menor costo de fondeo permitió contrarrestar los menores ingresos financieros; y mejorar el margen financiero bruto, de 69.5% en diciembre 2019 a 73.2% a diciembre 2020. A pesar de dicha mejora, el margen de BBVA se encuentra por debajo del registrado por sus pares y por debajo del Sistema (74.8%), 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 (Dic.20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	73.1%	74.8%	75.0%	73.2%	74.8%
Margen Financiero Neto	21.5%	23.1%	29.1%	32.7%	29.5%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	42.6%	64.4%	35.6%	51.8%	44.4%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	15.0%	20.9%	12.2%	14.4%	14.1%
Ratio de Eficiencia	34.6%	36.5%	39.1%	35.9%	39.6%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%	2.2%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	5.1%	4.1%	3.4%	2.7%	3.9%
ROA (prom)	0.4%	0.5%	0.4%	0.7%	0.5%
ROE (prom)	4.3%	4.4%	2.7%	7.1%	4.0%

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

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

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

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

Fuente: SBS. Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, en el caso del Banco, los ingresos por servicios financieros netos lograron mantenerse estables (+0.8% versus -11.8% del Sistema), representando el 14.4% de los ingresos totales. Esto último, se debió a que las menores comisiones por el uso de tarjetas de crédito ante el cierre temporal de las actividades económicas durante la cuarentena forzosa, se vieron compensadas con el aumento en venta de seguros, las mayores comisiones de operaciones de inmuebles, leasing y vehicular; y, los menores pagos a visa, Mastercard y a los programas de puntos y millas.

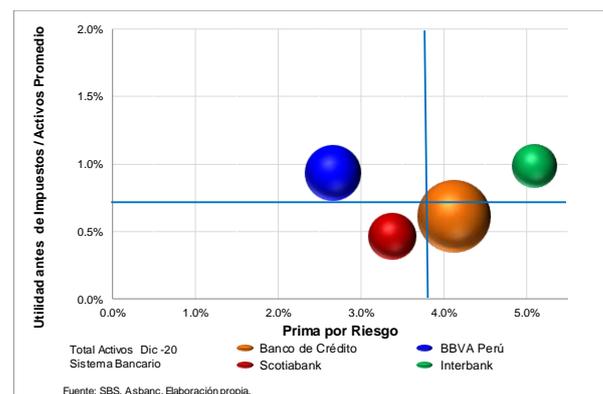
Cabe mencionar que, ante la mayor penetración de la banca digital, estos ingresos se verán reducidos, por lo que los bancos tienen el desafío de continuar logrando mayores eficiencias en costos operativos, a fin de poder compensarlo. A diciembre 2020, dichos ingresos absorben el 51.8% (52.2% a dic.19) del total de gastos administrativos (Sistema: 44.4%).

Los resultados por operaciones financieras (ROF) exhibieron una caída de 5.5% (Sistema: -29.6%), explicado principalmente por la menor ganancia de la cartera de inversiones, parcialmente compensado por mayores

operaciones de cambio, apoyado principalmente por los canales digitales.

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 1.7%, 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 mayores gastos de mantenimiento asociados al Covid-19 y de adecuación al trabajo remoto, parcialmente compensado por menores gastos de servicios de terceros, por renovación de contratos con mejores condiciones, entre otros. Es importante resaltar que el Banco posee una eficiente 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 2020 mostró un ratio de eficiencia de 35.9%, en mejor posición que el 39.6% promedio del Sistema y que sus principales competidores.

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 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 59.3%; lo cual a su vez, llevó a que la rentabilidad sobre los activos promedio caiga de 2.1% en diciembre 2019 a 0.7% a diciembre 2020, y el ROE de 18.4% a 7.1%, pero superior al 4.3% del Sistema.



Según proyecciones del Banco, espera cerrar el 2021 con una recuperación de las utilidades de alrededor de 43% respecto del 2020 (ROE proyectado: 10%) y su principal driver estará en mejorar el mix de portafolio hacia productos más rentables. Así, durante el 2021, el Banco espera una mejora en el NIM por la sustitución de los créditos Reactiva, a tasas promedio de mercado, aunado a una reducción mayor del costo financiero a través de la renovación de pasivos a tasas casi cero, dado los excedentes

de liquidez que aún maneja. Si bien el NIM mejorará durante el 2021, este aún no llegará a niveles del 2019.

Durante el 2021, el Banco espera un crecimiento de dos dígitos de su cartera sin Reactiva (+11% aprox), y estará principalmente orientado al segmento *retail*, enfocado en consumo y tarjetas de crédito. Asimismo, el Banco espera generar un historial con los clientes de Reactiva, principalmente del segmento pyme (alrededor del 10% de los clientes Reactiva son clientes nuevos del Banco, equivalente a unos 2,900 clientes), poder aplicar un *cross selling* de productos en aquellos con buen comportamiento de pago y mantenerlos como clientes del Banco.

El crecimiento 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.

Asimismo, se esperan menores gastos en provisiones y un mayor crecimiento en comisiones y ROF, dada la mayor actividad económica esperada en el 2021 versus un escenario de restricciones en distintas actividades económicas durante el 2020, ante la cuarentena forzosa.

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.

En este sentido, la estrategia de cambio de mix estará orientada a buscar una mayor rentabilidad, en consonancia con estrictas políticas de riesgo. Por lo que, si bien no se han flexibilizado sus políticas de riesgo, sí hay un target donde hay riesgo mínimo y donde el Banco aumentará su participación.

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 2020, el Banco mantuvo el dinamismo y afianzamiento del control de límites de *asset allocation* en línea con el apetito de riesgo definido, considerando la evolución de la pandemia. Se buscó una mayor diversificación por sectores y se reforzaron las capacidades de los equipos de estrategias y los equipos que gestionan las carteras en *stage 1* y *stage 2*, bajo un enfoque de gestión anticipativo y con estrategias para mantener y/o reducir el riesgo estructurando soluciones financieras adecuadas para la coyuntura.

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 2021, el Banco continuará repotenciando el área de cobranzas como herramienta para mitigar las pérdidas.

En el 2020, la cartera crece 19.7% respecto al 2019, lo que en valores asciende a S/ 11,586 MM (+25.7% la cartera mayorista y +9.4% la cartera minorista), impulsado por el paquete de estímulo otorgado por el Gobierno. Así, al cierre del 2020, la cartera otorgada dentro de los programas Reactiva Perú, Crecer y Fae, asciende a S/ 14,391 millones, S/ 15 millones y S/ 94 millones, respectivamente.

Clasificación de Portafolio Total (Dic.20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Corporativo	20.1%	27.8%	36.3%	27.2%	26.5%
Grandes empresas	20.4%	19.3%	15.6%	18.0%	18.4%
Medianas empresas	12.4%	22.8%	14.9%	25.7%	19.4%
Pequeñas empresas	3.9%	5.9%	3.9%	4.2%	6.2%
Micro empresas	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	1.5%
Consumo revolvente	5.3%	3.4%	4.5%	2.5%	4.2%
Consumo no revolvente	20.3%	6.8%	10.5%	5.5%	9.9%
Hipotecario	17.2%	13.6%	13.9%	16.6%	13.9%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	44,997	127,466	58,708	81,811	370,299
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	9,954	70,776	41,842	13,724	157,992
Deudores (miles) 2/	1,232	1,120	653	748	8,563

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos.

2/ Incluye deudores con líneas de crédito aprobadas, no utilizadas.

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Dentro del segmento mayorista, mediana y gran empresa lideraron el crecimiento (+73.3% y +27.8%, respectivamente), mientras que corporativo se redujo en 10.4%. En el segmento minorista, el único tipo de crédito que se redujo fue el de tarjeta de crédito (-10.7% vs. -20.1% del Sistema), debido al cierre de gran cantidad de comercios durante la cuarentena y al impacto del Covid-19 en los ingresos de las familias. Por su parte, el de mayor crecimiento fue el de pequeña (+95.8%) y microempresa (+60.7%), impulsado por los programas mencionados, seguido de préstamos de consumo (+9.0%), e hipotecarios (1.3%).

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

Respecto a los créditos hipotecarios, principal producto de la cartera de banca personas, éstos crecieron a una tasa ligeramente inferior al sistema (1.3% vs 4.6%), por lo que su participación de mercado en dicho producto se redujo, de 27.2% en diciembre 2019, a 26.3% a diciembre 2020. A pesar de ello, BBVA se mantiene como la segunda con cartera hipotecaria más grande de la banca múltiple. 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.

Así, a diciembre 2020, la cartera de créditos directos del Banco estaba compuesta principalmente en un 66.3% 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 diciembre 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 de 36.9% a 33.7%; sin embargo, en lo que sigue del año y el próximo, el Banco continuará con su estrategia de crecimiento *retail*, buscará 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 748 mil clientes (705 mil clientes a dic.19). En términos de concentración, el principal cliente mantenía deudas por el equivalente al 12.0% del patrimonio efectivo, mientras que los 20 y 50 principales clientes explican el 14.6% y 23.0% del total de portafolio, respectivamente.

Por su parte, la banca empresa registra una diversificación saludable por segmento económico, siendo los sectores comercio, manufactura, inmobiliario y transporte los más importantes, con participaciones de 28.5%, 20.0%, 11.9% y 11.4% del total de créditos a actividades empresariales (25.2%, 22.7%, 12.1% y 9.5% a dic.19, respectivamente).

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 24.9% al cierre del 2020 (Sistema: de 30.0% a 25.4%).

Hacia el futuro, se espera que la composición por moneda se mantenga en los niveles en torno al 28%, 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.

Cartera Riesgosa y Cobertura

Durante el 2020, la mora se mantuvo controlada con una leve alza, producto de las reprogramaciones. Así, los

indicadores CA (cartera atrasada) y CAR (cartera alto riesgo) ascendieron a 3.2% y 5.8%, respectivamente (3.8% y 5.5% del Sistema, respectivamente). Cabe señalar que el Banco mantiene un mayor nivel de refinanciados (2.6% de las colocaciones brutas) que sus tres principales competidores (1.2% 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. La mayor parte de la cartera refinanciada proviene de créditos a medianas empresas, 56.8% del total de la cartera refinanciada a diciembre 2020 (52.5% a dic.19), siendo casos particulares que no reflejan en este caso un problema en el sector.

Durante el 2020, BBVA vendió cartera por S/ 225.5 MM (S/ 378.6 MM en el 2019) y se realizaron castigos por S/ 64.0 MM (S/ 93.6 MM a dic.19), lo cual contribuyó a la estabilidad de la cartera atrasada. 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 elevó ligeramente ubicándose en 5.4% a diciembre 2020 (5.1% a dic.19), por debajo del 6.3% del Sistema. Si bien los indicadores CA y CP se muestran en algunos casos superiores a sus pares, al hacer el análisis que incluye los castigos, BBVA mantiene los niveles más bajos de mora con una CA y CP ajustada por castigos de 3.6% y 5.9%, respectivamente, frente al 5.1% y 7.6% 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 2.7% vs. 3.9% del sistema.

Respecto a los créditos reprogramados (con y sin intereses), el Banco mostró un saldo de S/ 13.3 mil millones a diciembre 2020 (mayoritariamente a personas naturales y Pymes, con 55.0% y 25.9% del total de reprogramaciones, respectivamente). Esta cartera se ha reducido en 32% respecto del pico en junio 2020 y representó el 19% de las colocaciones brutas (29.2% a jun20), inferior al 25% del sistema financiero excluyendo al BBVA. 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.

Por otro lado, la cartera indirecta del Banco (avales, cartas fianza, aceptaciones bancarias y cartas de crédito) se incrementó en 21.7% respecto a diciembre 2019 (+7.2% en el 2019), mostrando un crecimiento superior al del Sistema (+13.8%), 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.

La cartera pesada del segmento minorista pasó, de 6.0% en diciembre 2019, a 7.4% a diciembre 2020, inferior al reportado por sus principales competidores e inferior al sistema (10.0%).

El segmento que mayor deterioro reportaba en términos de cartera pesada era mediana empresa; sin embargo, a diciembre 2020 muestra una reducción respecto a diciembre 2019 de 12.2% a 8.6%, 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 pesada 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 al cierre del 2020, registrando una cartera pesada de 10.0%, superior al 6.1% de diciembre 2019, debido principalmente al impacto económico del Covid-19.

Clasificación de la Cartera de Créditos Dic.20 (Directos e indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Normal	91.4%	89.4%	89.6%	88.6%	88.0%
CPP	2.5%	5.0%	3.0%	6.0%	5.7%
Deficiente	1.8%	2.1%	1.2%	1.6%	1.8%
Dudoso	1.7%	1.3%	3.3%	1.1%	1.8%
Pérdida	2.5%	2.2%	3.0%	2.7%	2.7%
Cartera Pesada 1/	6.1%	5.6%	7.5%	5.4%	6.3%
CP Banca Minorista	10.1%	8.1%	15.0%	7.4%	10.0%
CP Banca No Minorista	2.5%	4.5%	3.7%	4.6%	4.3%
Prov. Const. / CP	107.7%	103.1%	87.3%	104.3%	98.7%
Prov. Const. / Prov. Req.	151.2%	165.5%	126.1%	133.3%	140.2%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al stock de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes), el Banco registró un aumento de 48.9% 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/ 913.3 millones a diciembre 2020 (S/ 570 MM a dic.19) y alcanzando así una cobertura de CP de 104.3%, superior al 98.7% del Sistema.

Cabe mencionar que BBVA mantiene la mayor proporción de créditos con garantías en comparación a sus principales competidores (BBVA: 77.4%, vs BCP: 63.8%, SBP: 74.2%, IBK: 53.9%). Asimismo, registra mayor proporción de

garantías preferidas (34.3%) respecto de sus pares (BCP: 31.5%, SBP: 28.2%, IBK: 23.6%).

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. El Banco espera penetrar más el segmento minorista durante 2021 con la bancarización que viene permitiendo su participación en Reactiva Perú, por el lado del segmento pyme. A&A considera positivo el incremento en los niveles de provisiones y la tendencia creciente de sus coberturas, en este escenario de incertidumbre.

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

El banco maneja un VaR histórico con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día; la volatilidad se calcula con 504 datos igualmente ponderados. El límite de VaR es de S/ 25.3 MM y el VaR durante el 2020 se mantuvo en niveles muy debajo al límite en rango entre S/ 6 a 9 MM (VaR al 8 de enero 2021: S/ 6.8 MM). El Banco también realiza pruebas de backtesting y stress testing para validar la precisión y suficiencia de sus herramientas de gestión. El análisis de stress se realiza tomando en cuenta escenarios históricos de crisis, tomando como referencia a Lehman Brothers en 2008. Asimismo, el Banco utiliza tres alertas internas para evaluar el riesgo de interés estructural del balance: sensibilidad de margen financiero y de Valor Económico, de escenarios para Capital Económico y Margen en Riesgo. Todos los indicadores de consumo están en niveles de consumo del límite 54% y 47% para las medidas de sensibilidad y en las de escenarios de 52% y 25%, respectivamente.

Cabe señalar que el Banco gestionó una ampliación de su límite de exposición al soberano y actualmente el límite es de S/ 11,500 MM. Así, el portafolio soberano se incrementó a diciembre 2020 a S/ 9,141 MM de S/ 5,946 MM al cierre del 2019, debido a la estrategia del Banco de rentabilizar los altos excedentes de liquidez que se observaron en todo el sistema. Cabe señalar que, de seguir con los excedentes de liquidez, el Banco optaría por rentabilizarlos en países con bajo nivel de riesgo debido a que la regulación europea penaliza el riesgo soberano de Perú.

Por su parte, a diciembre 2020 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de

S/ 124.9 MM, inferior a los S/ 130.5 millones del año previo, principalmente por el menor requerimiento por riesgo cambiario, parcialmente compensado por el mayor requerimiento por riesgo de tasa de interés.

Riesgos de Operación: BBVA Perú posee una gestión descentralizada del riesgo operacional realizada por equipos de gestión en dos líneas de defensa. En la primera, cuenta con el equipo de Risk Control Assurer, que tienen por objetivo promover la adecuada gestión del riesgo operacional. Mientras que, en la segunda se cuenta con un equipo de Risk Control Specialist que definen marcos de mitigación y control. En relación con la gestión cualitativa, BBVA Perú cuenta con la herramienta STORM ("Support Tool for Operational Risk Management") que posibilita el registro de los riesgos operacionales, así como el registro de la evaluación periódica de los controles asociados a los riesgos críticos. Complementariamente, BBVA Perú cuenta con una base de datos, SIRO, en la que se recoge todo evento de riesgo operacional que supone un quebranto para el Banco y sus subsidiarias.

A diciembre 2020, el requerimiento patrimonial para cubrir riesgos operativos ascendió a S/ 541.6 MM, según el método estándar alternativo (S/ 501.9 MM a diciembre 2019).

Liquidez: La administración de la liquidez del Banco es conservadora. El marco de políticas y herramientas de medición y control siguen las directrices del BBVA; por lo cual, bajo posibles escenarios de estrés, BBVA se encontraría preparado.

A diciembre 2020, el Banco, al igual que el Sistema, mantenía una holgada liquidez con ratios de 48.0% en MN y de 50.8% 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).

En línea con la mayor liquidez en el Sistema, el total de fondos disponibles e inversiones del Banco respecto al total de activos se incrementó, de 26.2% al cierre del 2019, a 33.8% a diciembre 2020, aunque resulta inferior al 36.0% del Sistema. Esto último debido a que BBVA mantiene una mayor participación de las colocaciones netas dentro de la estructura de su balance: 61.9% vs. 59.3% del sistema. Cabe señalar, que parte de los excedentes de liquidez fueron invertidos en papeles del soberano, por ello, las inversiones crecen de manera importante (+73.1%).

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 193.75% al cierre de diciembre 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 brutas (29.5% vs. 19.7%) respecto de diciembre 2019 (Sistema: 25.4% vs. 14.0%), ubicando el ratio colocaciones brutas / depósitos del público por debajo de 1.0x, el cual pasó de 107.5% en diciembre 2019 a 99.4% en diciembre 2020 (Sistema: de 109.1 a 99.2%), inferior al límite de 120%.

Cabe mencionar que, producto del Programa Reactiva, el fondeo en soles con el BCRP (vía repos) se incrementó fuertemente, de S/ 3,545.9 MM al cierre del 2019, a S/ 15,183.9 MM, de los cuales S/ 13,602 MM corresponden a operaciones de reporte de cartera Reactiva Perú.

A diciembre 2020, los activos líquidos (caja) e inversiones cubrían el 134% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 108%, el total de pasivos menores a un año.

En cuanto al calce de plazos, en la mayoría de los plazos menores a un año se observan gaps positivos. En el periodo de dos años se presenta un importante gap negativo; sin embargo, considerando la brecha acumulada no se presenta descalce, debido a los excedentes de liquidez en MN que se mantienen con el Banco Central y con bancos del exterior en US\$.

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 diciembre 2020, los depósitos del público financiaron el 65.9% del total de activos (dic.19: 66.9%), superior al 63.7% del Sistema.

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

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	16.5%	27.2%	21.8%	26.9%	22.0%
Obligaciones a Plazo	19.8%	12.0%	16.8%	15.0%	18.2%
Obligaciones Ahorro	26.3%	25.0%	19.2%	23.0%	21.9%
Total Oblig. con el Público	63.8%	64.3%	58.6%	65.9%	63.7%
Adeudados CP	0.7%	0.7%	5.4%	0.5%	1.7%
Adeudados LP	1.7%	2.0%	8.2%	1.4%	3.2%
Pactos de Recompra BCRP (Reactiva Perú)	11.5%	11.8%	6.3%	12.7%	-
Valores en Circulación	9.6%	7.5%	2.7%	4.6%	5.7%
Total Recursos de Terceros	75.5%	74.4%	75.0%	72.5%	74.4%
Patrimonio Neto	9.1%	10.3%	12.9%	8.7%	10.4%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Durante el 2020, la fuerte inyección de liquidez por el programa de estímulo permitió optimizar la estructura de fondeo hacia productos de menor costo. El Banco reportó

un crecimiento superior en los depósitos que el sistema (29.5% vs. 25.4%). El mayor crecimiento se dio en depósitos a la vista (+63.0%) y ahorros (43.4%), que permitieron reducir los depósitos a plazo (-13.9%); fondeo de mayor costo. El crecimiento de los depósitos estuvo impulsado gracias a los fondos de Reactiva que mantuvieron las empresas en sus cuentas corrientes, así como a la liberación de fondos de las AFPs y CTS.

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. Sin embargo, viene mostrando una tendencia decreciente de un pico de 61.4% a dic13 a 54.8% al cierre del 2020 (2019: 55.2%). En el caso del Banco, los depósitos de personas jurídicas representaron el 57.5% (2019: 56.9%).

Por su parte, BBVA muestra una baja concentración de sus depósitos, donde los primeros 20 depositantes explican el 11% (BCP: 6.0%, IBK: 23.6%, SBP: 17.8%). Lo anterior refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

A diciembre 2020, el saldo de adeudados ascendió a S/ 2,037 millones (S/ 3,928 millones a dic.19). Estos últimos incluyen un saldo de S/ 1,444 millones de obligaciones con instituciones financieras del exterior. Al respecto, en octubre 2020, el Banco realizó 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. Dicho préstamo computaba a setiembre 2020 como patrimonio efectivo nivel 1. Por otro lado, en noviembre 2020, venció un préstamo por US\$350 MM contraído con el Deutsche Bank, lo que contribuyó al menor saldo de adeudados al cierre del 2020.

En el 2021, el Banco espera seguir optimizando su estructura de fondeo. Los excedentes de liquidez le permitirán reemplazar pasivos caros que están venciendo y seguir reduciendo así su costo de fondeo.

Capital

A pesar de los efectos adversos originados por la pandemia del Covid-19, el Sistema financiero peruano ha mostrado ser resiliente gracias a su holgado nivel de capitalización, con un ratio de capital global de 15.5%, muy por encima del mínimo regulatorio de 10% exigido. Por su parte, BBVA Perú mostró un ratio de 13.7%.

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

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Basilea Regulatorio (1)	17.0%	14.9%	16.5%	13.7%	15.5%
Ratio de Capital Nivel I (2)	11.5%	10.4%	13.4%	10.8%	11.5%
Ratio de Capital Interno (3)	10.7%	11.5%	11.5%	11.7%	n.d.
Ratio de Capital Ajustado (4)	17.0%	14.5%	15.6%	13.7%	14.0%

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

(2) Según clasificación SBS.

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

(4) Patrimonio Efectivo - Déficit de CP) / APR

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

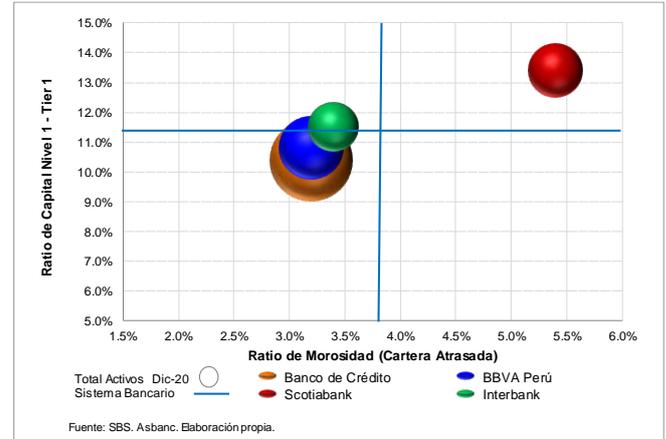
BBVA Perú, si bien muestra un menor ratio de capital respecto del registrado al cierre del 2019 (13.7% vs. 14.0%), este se encuentra dentro del mínimo establecido por la matriz (100 bp por encima del ratio de capital interno). No obstante, a fines de febrero, BBVA España otorgó un préstamo subordinado por US\$200 MM Tier 2, para reponer la recompra de bonos subordinados Tier 1 que hizo en octubre 2020, en línea con su estrategia de mejorar el costo de fondeo (la tasa de los bonos bajó de 7.0% a 2.8%) y ante la nueva regulación de ir excluyendo dichos bonos dentro del Tier 1 (10% cada año desde el 2017). Así, el Banco espera mantener un ratio de capital cercano al 14.5% a pesar del crecimiento de dos dígitos que espera para este año (febrero 2021: 14.2%).

El rescate de los bonos junior fue parcialmente contrarrestado con la capitalización del 40% de las utilidades del 2019 y las mayores reservas legales. Así, el ratio capital Tier 1 cayó de 11.0% a diciembre 2019 a 10.8%, al cierre del 2020.

Cabe recordar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años ha sido impulsado por los requerimientos adicionales de capital exigidos por el regulador en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III. La implementación de los requerimientos adicionales resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución, según su perfil de riesgo. En el caso de Banco BBVA Perú, a diciembre 2020 el requerimiento de patrimonio efectivo adicional ascendió a S/ 1,284.5 millones (12.1% del patrimonio efectivo), lo cual agregaba 1.7% al 100% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, el ratio de capital global de 13.7% 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 diciembre 2020, el Banco reportó un CET1 de 10.8%, ligeramente superior al reportado a diciembre 2019 (10.4%),

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.



Banco BBVA Perú (Millones de S/)						Sistema	
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Resumen de Balance							
Activos	78,620	76,591	74,979	81,722	107,384	414,175	515,698
Disponible	20,801	15,310	12,918	14,797	24,930	76,052	110,671
Inversiones Negociables	3,536	7,546	6,492	6,582	11,395	40,950	74,913
Colocaciones Brutas	51,908	51,932	54,206	58,786	70,372	286,086	326,022
Colocaciones Netas	49,880	49,892	51,866	56,209	66,447	274,751	305,915
Activos Rentables (1)	74,999	72,626	71,298	77,659	103,119	395,924	498,509
Provisiones para Incobrabilidad	2,347	2,341	2,602	2,873	4,364	13,140	22,009
Pasivo Total	71,631	68,931	66,621	72,534	98,008	361,535	461,883
Depósitos y Captaciones del Público	47,947	47,402	48,946	54,660	70,812	262,133	328,633
Adeudos de Corto Plazo (10)	829	1,766	1,889	719	543	10,445	8,969
Adeudos de Largo Plazo	4,597	2,487	2,828	3,209	1,494	19,988	16,410
Valores y títulos	6,583	6,812	5,595	5,662	4,993	30,525	29,418
Pasivos Costeables (6)	61,444	61,349	62,580	65,960	79,408	332,059	391,190
Patrimonio Neto	6,989	7,660	8,359	9,188	9,376	52,641	53,815
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	4,211	4,070	4,145	4,379	4,034	26,600	24,764
Total de ingresos por intereses	4,506	4,380	4,439	4,746	4,254	28,944	26,470
Total de Gastos por intereses (11)	1,682	1,572	1,388	1,447	1,141	8,357	6,673
Margen Financiero Bruto	2,824	2,808	3,051	3,299	3,113	20,588	19,796
Provisiones de colocaciones	621	539	734	750	1,724	5,418	11,996
Margen Financiero Neto	2,203	2,268	2,318	2,549	1,389	15,169	7,800
Ingresos por Servicios Financieros Neto	798	827	850	862	869	5,448	4,803
ROF	529	587	613	727	687	3,821	2,690
Margen Operativo	3,530	3,683	3,780	4,137	2,945	24,438	15,293
Gastos Administrativos	1,509	1,468	1,520	1,650	1,677	11,291	10,810
Margen Operativo Neto	2,021	2,214	2,260	2,487	1,267	13,147	4,483
Otros Ingresos y Egresos Neto	-29	-53	-18	16	-25	156	-286
Otras provisiones	114	155	58	115	149	357	566
Depreciación y amortización	108	123	158	167	214	906	1,011
Impuestos y participaciones	431	496	550	612	224	2,957	504
Utilidad neta	1,338	1,387	1,476	1,610	655	9,082	2,116
Rentabilidad							
ROEA	20.2%	18.9%	18.4%	18.4%	7.1%	18.1%	4.0%
ROAA	1.7%	1.8%	1.9%	2.1%	0.7%	2.3%	0.5%
Utilidad / Ingresos Financieros	29.7%	31.7%	33.3%	33.9%	15.4%	31.4%	8.0%
Margen Financiero Bruto	62.7%	64.1%	68.7%	69.5%	73.2%	71.1%	74.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.0%	6.0%	6.2%	6.1%	4.1%	7.2%	5.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.7%	2.6%	2.2%	2.2%	1.2%	2.5%	1.5%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	36.4%	34.8%	33.7%	33.8%	35.9%	37.8%	39.6%
Prima por Riesgo	1.2%	1.0%	1.4%	1.3%	2.7%	1.9%	3.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.4%	2.7%	2.9%	2.8%	0.9%	3.0%	0.6%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	63.4%	65.1%	69.2%	68.8%	61.9%	66.3%	59.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.4%	2.7%	2.9%	3.0%	3.2%	3.0%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	4.2%	4.8%	4.9%	5.1%	5.8%	4.5%	5.5%
Cartera Pesada / Cartera Total	3.9%	5.1%	5.2%	5.1%	5.4%	4.9%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	4.3%	4.8%	5.0%	5.5%	6.4%	6.1%	6.9%
Cartera Pesada Ajustada (9)	3.9%	5.1%	5.3%	5.5%	5.9%	6.4%	7.6%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	187.5%	168.5%	163.4%	161.8%	192.9%	152.1%	177.7%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	107.0%	93.6%	97.1%	95.1%	107.4%	103.1%	122.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	102.8%	81.7%	84.8%	86.5%	104.3%	85.9%	98.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.5%	4.5%	4.8%	4.9%	6.2%	4.6%	6.8%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	4.2%	4.8%	4.6%	4.6%	3.6%	4.0%	3.0%

Banco Continental (Miles de S/)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Sistema	
						Dic-19	Dic-20
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	25.1%	26.7%	29.4%	27.3%	36.9%	24.0%	29.7%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	31.1%	27.5%	23.6%	28.9%	20.6%	30.9%	24.5%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	21.8%	24.2%	26.2%	26.6%	31.6%	23.7%	29.5%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	2.4%	3.3%	4.1%	2.4%	1.9%	2.4%	1.9%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	8.8%	7.0%	7.6%	6.1%	2.6%	9.5%	6.6%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	10.7%	11.3%	9.1%	8.7%	6.4%	9.5%	7.7%
Pasivos / Patrimonio (x)	10.2	9.0	8.0	7.9	10.5	6.9	8.6
Ratio de Capital Global	14.3%	14.2%	14.9%	14.0%	13.7%	14.6%	15.5%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	43.4%	32.3%	26.4%	27.1%	35.2%	29.0%	33.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	49.9%	42.9%	34.9%	37.5%	50.0%	41.7%	53.8%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	108.3%	109.6%	110.7%	107.5%	99.4%	109.1%	99.2%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	142.4%	120.9%	125.9%	129.4%	120.4%	127.9%	120.0%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	73.7%	93.8%	89.7%	79.2%	65.0%	82.0%	65.6%
Calificación de Cartera							
Normal	93.8%	92.8%	92.8%	93.0%	88.6%	92.7%	88.0%
CPP	2.4%	2.1%	2.0%	1.9%	6.0%	2.4%	5.7%
Deficiente	1.1%	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%	1.4%	1.8%
Dudoso	1.2%	1.4%	1.3%	1.3%	1.1%	1.5%	1.8%
Pérdida	1.5%	1.8%	2.1%	2.2%	2.7%	2.1%	2.7%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	4.4%	0.0%	4.4%	8.4%	19.7%	5.7%	14.0%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	3.2%	-1.1%	3.3%	11.7%	29.5%	8.2%	25.4%
Estructura del Portafolio							
Banca Mayorista	72.4%	70.1%	68.4%	68.9%	70.9%	61.7%	64.3%
Corporativos	33.7%	31.9%	28.5%	34.0%	27.2%	30.6%	26.5%
Gran empresa	17.8%	17.2%	18.9%	17.0%	18.0%	16.7%	18.4%
Mediana empresa	20.9%	21.1%	20.9%	17.9%	25.7%	14.3%	19.4%
Banca Minorista	27.6%	29.9%	31.6%	31.1%	29.1%	38.3%	35.7%
Pequeña y micro empresa	2.4%	2.4%	2.5%	2.8%	4.5%	6.2%	7.7%
Consumo	2.9%	3.1%	3.4%	3.3%	2.5%	5.9%	4.2%
Tarjeta de Crédito	4.3%	4.8%	5.6%	5.9%	5.5%	11.2%	9.9%
Hipotecario	18.1%	19.6%	20.1%	19.1%	16.6%	15.0%	13.9%

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

(2) *Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

(3) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos +bienes adjudicados*

(4) *Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista+ a plazo+de ahorro+ depósitos del sistema financiero y org.Internacionales+ Adeudos + Valores en Circulación*

(5) *Recursos Líquidos = Caja+ Fondos interbancarios neto+Inversiones temporales*

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

(7) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero Adeudos + Valores en Circulación+ Pactos Recompra BCRP Reactiva Perú*

(8) *Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)*

(9) *Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)*

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

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

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

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 diciembre 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:

	Clasificación*
Rating Institución	Categoría A +
<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.

(+) 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.