

Banco BBVA Perú

Perfil

BBVA Perú (BBVA o el Banco) ofrece servicios financieros de banco universal y mantiene su posición como el segundo banco más grande del país con una cuota de mercado en términos de colocaciones directas y de depósitos de 20.5% y 19.5%, respectivamente, a junio 2022.

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 policy*, riesgo de emisor, riesgo de mercado, riesgos estructurales y riesgos no bancarios. Dicha gestión le permite mantener niveles de morosidad controlados. Así, a junio 2022, los ratios de cartera atrasada y cartera pesada se ubicaron en 4.0% y 6.3% (Sistema: 3.8% y 6.2%, respectivamente). Cabe mencionar que el incremento de la mora en los últimos dos años observado en todo el Sistema, corresponde a los efectos de la crisis económica por la pandemia COVID-19 y al vencimiento del periodo de gracia de algunos créditos reprogramados.

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (62.9% de los activos; Sistema: 63.5%), 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 9% del total de depósitos). Además, BBVA es autosuficiente en la captación de fuentes de financiamiento al beneficiarse de la liquidez del mercado local y del acceso al mercado internacional.

Nivel de capital adecuado: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mantenido consistentemente alineada con las expectativas de crecimiento y con los desafíos del entorno económico que el Banco enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga siempre superior al nivel mínimo regulatorio e incluso dentro de los estándares internacionales de Basilea III (regulación que sigue la matriz). A junio 2022, el RCG fue 14.4%, manteniéndose superior al ratio mínimo ajustado al perfil de riesgo de la Institución de 11.4% (exigible según ajustes por requerimientos adicionales); mientras que el ratio de capital Tier 1 fue 10.7%.

Soporte de la matriz: Apoyo & Asociados considera que el Grupo BBVA (FC IDR: BBB+ con perspectiva estable, otorgada por *FitchRatings* y ratificada en may. 2022) 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. Así, por ejemplo, en el 2021 el Banco tomó un préstamo subordinado con la matriz por US\$200 MM, tras el vencimiento de algunos préstamos con bancos del exterior.

Si bien en junio 2020, *FitchRatings* rebajó la calificación a la Matriz de A- a BBB+, producto del impacto de la pandemia por COVID-19, sobre todo en el entorno operativo de México (subsidiaria considerada la mayor contribuyente a las utilidades

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A+	A+
Depósitos CP	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos LP	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Arr. Fin.	AAA (pe)	AAA (pe)
Acciones Comunes	1a (pe)	1a (pe)
Certificados de Depósito Negociables		
Tercer Programa	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Bonos Corporativos		
Quinto Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
Séptimo Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados (Nivel 2)		
Primer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Segundo Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Tercer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Cuarto Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera a junio 2022.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/09/2022 y 28/03/2022.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(cifras en S/ MM)	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	100,749	108,402	101,645	107,384
Patrimonio	10,290	9,477	10,182	9,376
Resultado	947	484	1,559	655
ROA (prom.)	1.9%	0.9%	1.5%	0.7%
ROE (prom.)	18.5%	10.3%	15.9%	7.1%
R. Capital Global	14.4%	14.6%	14.1%	13.6%

Fuente: Banco BBVA Perú. Elaboración propia.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Matias Angeles
matias.angeles@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

del grupo), Apoyo y Asociados considera que la clasificación del Banco no está determinada por el soporte de su casa matriz.

Recuperación de la banca: En el primer semestre del 2022, las utilidades del Sistema mostraron un crecimiento importante de 97.7% respecto a similar periodo del 2021, lo cual se explicó principalmente por los mayores ingresos por intereses y el menor gasto de provisiones, que permitieron compensar el mayor costo de fondeo. Cabe resaltar que en dicho periodo se superó el nivel de utilidades registrado en el primer semestre del 2019, antes de pandemia. Así, con la subida de la tasa de referencia y el *repricing* de las colocaciones, sumado a la disminución de la participación de Reactiva en el portafolio, para el cierre del 2022 se esperaría una mayor recuperación en márgenes.

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.

Por su parte, la perspectiva estable del Banco se sostiene en su adecuada gestión de riesgos, estructura eficiente de costos, fondeo diversificado y estable, adecuados niveles de liquidez y de capitalización, así como el soporte de su casa matriz.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del *rating* se daría en caso la coyuntura económica y/o política impacten negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. 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.

Desempeño del Sistema Bancario

La crisis sanitaria y económica generada por la pandemia del COVID-19 impactó seriamente las utilidades y la morosidad del sistema financiero en el 2020. No obstante, el sistema bancario mostró una mayor resiliencia, con sólidos ratios de capital y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

A junio 2022, el sistema bancario registró utilidades por S/ 5,045 MM, mostrando una recuperación significativa respecto de similar periodo del 2021 (+97.7%), y superando los niveles observados antes de la pandemia (2019: S/ 4,444 MM).

La recuperación de la utilidad estuvo liderada por el incremento de los ingresos financieros en 23.4%, debido a las mayores colocaciones, a la recuperación de las actividades económicas, y a las mayores tasas activas. Además, hubo una reducción importante en el gasto en provisiones (-38.3%), debido a la menor constitución de provisiones voluntarias. Estos efectos compensaron: i) el mayor gasto en impuesto a la renta, derivado de los mejores resultados del sistema; ii) el incremento en el costo de fondeo, dado el aumento de la tasa de política monetaria del BCRP; y, iii) los mayores gastos administrativos, como consecuencia de la reanudación de actividades presenciales en oficinas y agencias.

De otro lado, si bien en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno, esta se fue reduciendo hasta el primer semestre del 2022. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic. 2020) a 28.3% (jun. 2022), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. La Clasificadora considera que, a pesar de la reducción, el sistema bancario mantiene adecuados niveles de liquidez.

La menor liquidez del Sistema responde a diferentes factores: el uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior por la incertidumbre política; y, el prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

Respecto a las colocaciones, en el primer semestre del 2022 se observó un crecimiento de 2.3% con respecto al cierre del 2021. El mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento minorista, con un incremento de 9.2% (+S/ 12,704 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica y la recuperación del consumo. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de los préstamos personales (+14.1%) y de los créditos hipotecarios (+5.0%).

Por su parte, el segmento mayorista se contrajo en 1.6%, liderado por la reducción de créditos a medianas empresas (-7.9%), como consecuencia de la amortización de los créditos del programa Reactiva.

En cuanto a la calidad de cartera, a junio 2022 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.5%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2021 (3.8% y 5.6%, respectivamente). Al respecto, cabe mencionar que, si bien se observa una mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociado a la recuperación de la economía, los indicadores de morosidad están capturando el efecto de la reclasificación de reprogramaciones post-pandemia.

Debido a la reducción en el gasto de provisiones, la prima por riesgo disminuyó de manera significativa, de 2.2% en junio 2021 a 1.3% en junio 2022. Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 151.2% y 105.3%, respectivamente, a junio 2022.

Con respecto a los depósitos del público, estos mostraron una caída de 1.3% durante el primer semestre del 2022. No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría incrementado en un 0.5%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos de ahorros en 7.6% y depósitos a la vista en 5.1%. Parte de esta disminución se explica por el incremento del consumo personal y por el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva, cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. En contraparte, los depósitos a plazo crecieron en un 14.1%, dado el incremento de las tasas pasivas.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loans-to-deposits* aumente de 106.3% a diciembre 2021, a 110.6% a junio 2022.

Por su parte, la solvencia del Sistema continuó registrando niveles sólidos, con un ratio de capital global de 14.7% a junio 2022. Si se ajusta por el déficit del *stock* de provisiones para cubrir la cartera pesada del sistema, este indicador disminuye a 14.1%, pero se mantiene por encima de lo requerido por el regulador.

Finalmente, cabe mencionar que, uno de los puntos destacables de la crisis por la pandemia es la aceleración de la banca digital, puesto que llevó a un crecimiento exponencial el uso de canales digitales. Así, muchas entidades optaron por reducir su infraestructura física, acelerar inversiones en tecnología y reducir el número de personal. Esto, a su vez, debiera reflejarse en mayores eficiencias y niveles de penetración bancaria en los próximos años.

En línea con el desempeño del primer semestre, para el cierre del 2022 se espera una recuperación en el *yield* del portafolio, como consecuencia de las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera, lo cual incrementaría la utilidad del sistema. En cuanto a la calidad de cartera, se podría seguir observando una tendencia positiva, ante la mayor actividad económica que permitiría mejoras en el comportamiento de pago. Sin embargo, un deterioro en los créditos reprogramados,

cuyos periodos de gracia ya comenzaron a vencerse, podría tener un impacto negativo en la morosidad del portafolio.

Riesgo regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, el cual debe ser establecido por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, en abril 2021 el BCRP determinó que la tasa máxima de interés deberá ser calculada de manera semestral y será equivalente a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa anual máxima para el periodo comprendido entre mayo y octubre 2022 ascienda a 83.70% en moneda nacional, y a 67.36% en moneda extranjera.

Por otro lado, mediante la Resolución N°3922-2021 de diciembre 2021, la SBS dispuso que tratándose de deudores con clasificación Normal y CPP que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses, les aplica provisiones específicas de Deficiente; mientras que en el caso de deudores con clasificación Normal, CPP y Deficiente que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos 12 meses, les aplica provisiones específicas de Dudoso. Esta disposición es aplicable a los créditos de consumo, microempresa, pequeña empresa y mediana empresa, y podría implicar mayores requerimientos de provisiones en caso la cartera de créditos reprogramados presente deterioro en el comportamiento de pago.

Por último, mediante Decreto de Urgencia N° 037-2021 de abril 2021, se redujo a 8% el límite de capital global requerido para el periodo abril 2021 a marzo 2022; posteriormente, mediante Decreto de Urgencia N° 003-2022 de marzo 2022, se extendió la aplicación de dicho límite hasta agosto 2022. Además, para el periodo setiembre 2022 a marzo 2023, el límite se incrementa a 8.5%, y regresará a su nivel normal de 10% en abril 2023.

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 fortaleció la sociedad paritaria entre BBVA y el Grupo Breca y no generó ninguna modificación en la estructura societaria. Entre los motivos principales estaban 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.

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.

Cabe mencionar que, actualmente la subsidiaria BBVA Consumer Finance EDPYME se encuentra en proceso de disolución. Al cierre de mayo 2022, toda la cartera de la subsidiaria calificada como Normal y CPP ha sido transferida al Banco, y el remanente fue transferido a Forum Distribuidora, en línea con la estrategia del BBVA de aumentar la participación del segmento retail en su portafolio. Además, esto permitirá mayores sinergias dada la escala y acceso a financiamiento que tiene el Banco.

Respecto a la matriz, en junio 2020 *FitchRatings* bajó su clasificación 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 el difícil desempeño de la subsidiaria mexicana de BBVA (que explicó el 31% de la utilidad operativa en el 2019). En mayo 2022, *FitchRatings* ratificó dicha calificación. 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.

Clasificación de Casas Matrices* de Bancos Locales

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

*Casas 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.

Por su parte, en octubre 2021, *FitchRatings* rebajó la calificación otorgada a BBVA Perú de BBB+ a BBB, como consecuencia de la revisión a la baja de la calificación del soberano, explicada por los mayores riesgos en el entorno operativo. En abril 2022, *FitchRatings* ratificó dicha calificación.

Estrategia: El Banco ha mantenido una estrategia clara de largo plazo centrada en la rentabilidad ajustada por riesgo antes que la participación de mercado. Esta estrategia 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.

En términos de apetito de riesgo, si bien BBVA Perú históricamente mantenía un enfoque en créditos de banca mayorista e hipotecarios por el menor riesgo asociado,

desde el 2017 el Banco incorporó 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.

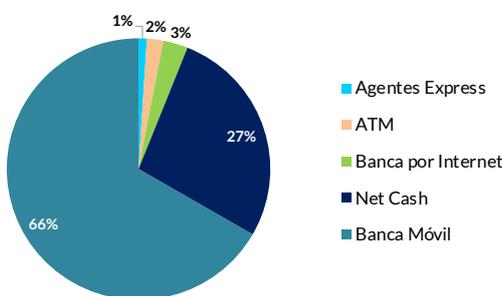
La mayor penetración en el segmento minorista se ha venido dando de forma gradual, respetando el apetito de riesgo dictado por la matriz. Esto implica parámetros mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo sobre el capital que deben respetarse.

Por otra parte, el Banco mantiene como objetivo convertirse en líder en banca digital y mejorar la eficiencia, similar a la estrategia global del Grupo BBVA. En este sentido, las disposiciones de aislamiento social ante el COVID-19 que repercutieron en el mayor uso de canales digitales, contribuyeron a las metas de digitalización del Banco. Así, a junio 2022, el número de clientes móviles y clientes digitales registró un crecimiento YoY de 21% y 19%, respectivamente. Además, cabe mencionar que la penetración digital en cuentas alcanzó el 70% en el segundo trimestre del 2021; mientras que en tarjetas de crédito creció a 54% en el mismo periodo, por un incremento de aprobaciones en línea.

El mayor uso de canales digitales ha sido impulsado gracias a la usabilidad y practicidad del aplicativo móvil, la mayor funcionalidad de las plataformas digitales y las campañas de promoción realizadas.

En tal sentido, a junio 2022 los canales de Banca Móvil, Net Cash y Banca por Internet representaron el 66%, 27% y 3% del total de transacciones (64%, 30% y 3% a dic. 2021, respectivamente), mientras que las transacciones a través de oficinas representaron menos del 1%.

Evolución de las Transacciones por Canal Jun-22



Fuente: BBVA

En cuanto a los canales digitales por segmento, para la banca empresa destaca el aplicativo Net Cash, el cual 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, durante el 2021, los nuevos *features* incorporados fueron el turno digital, Chatbot Blue

y Plin con QR y CVV dinámico. Cabe mencionar que el 74% de las operaciones de cambio se realizaron mediante la plataforma T-Cambio.

Respecto a la red de distribución del Banco, esta pasó de un total de 18,442 puntos de servicio al cierre del 2021, a 18,301 a junio 2022, principalmente por la disminución del número de Agentes Express (-147). Asimismo, se cerraron dos oficinas, ante la mayor penetración del canal digital producto del confinamiento. Al respecto, cabe mencionar que actualmente el Banco se encuentra en un proceso de transformación de sus oficinas con el objetivo que sean centros de ventas y menos de transacciones.

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.

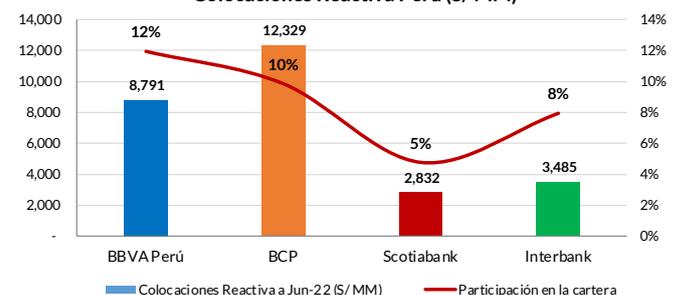
Tanaka, Valdivia y Asociados, firma miembro de EY, es la empresa encargada de la auditoría externa. La División de Auditoría reporta directamente al Directorio y al Comité de Auditoría (BBVA) en una estructura matricial. El Grupo BBVA designa al CEO, CFO y Gerente de Riesgos.

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

A junio 2022, la cartera directa del Banco mostró una disminución YoY de 1.2% (Sistema: +5.8%), debido a la reducción de la banca mayorista (-8.0%), principalmente por la caída de los créditos a corporativos (-14.2%) debido a la agresividad de los precios del mercado y los márgenes ajustados. En el caso de los créditos a gran y mediana empresa, la reducción respecto a junio del año anterior (-1.3% y -7.3%, respectivamente) se explica por el vencimiento y prepago de créditos Reactiva; al aislar dicho efecto, el saldo de estas colocaciones sería significativamente mayor.

Colocaciones Reactiva Perú (\$/MM)



Fuente: SBS. Elaboración propia.

En la banca minorista, en cambio, se registró un crecimiento de 12.8% (Sistema: +15.2%), asociado a la reactivación económica. Este crecimiento fue liderado por los préstamos personales, los cuales mostraron un crecimiento de 29.5% (Sistema: +23.4%). Además, se observó un incremento en los créditos hipotecarios (+2.5%) y en tarjetas de crédito (+31.6%), debido al mayor dinamismo inmobiliario y a las campañas comerciales y/o ampliación del aforo en los centros comerciales que incentivó el uso de la tarjeta. Por su parte, se observó también un crecimiento en créditos a pequeña (+20.3%) y microempresa (+118.2%), como consecuencia de la reapertura de aforos.

Por moneda, las colocaciones directas en MN se redujeron en un 0.4% respecto a junio 2021, mientras que los créditos en ME cayeron en 2.8%, ante la disminución de la cartera de créditos corporativos. Esto se vio reflejado en el ratio de dolarización de cartera, que pasó de 26.4% a 25.8%.

En cuanto al portafolio total (incluyendo créditos indirectos), el Banco registró una reducción de 1.3% YoY.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Corporativo	22.7%	31.6%	38.0%	25.1%	28.1%
Grandes empresas	16.0%	17.7%	14.0%	18.2%	17.3%
Medianas empresas	9.8%	19.7%	14.3%	24.0%	17.0%
Pequeñas empresas	3.0%	4.7%	3.1%	4.0%	5.8%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.1%	0.1%	1.1%
Consumo revolvente	6.2%	3.3%	1.5%	2.8%	3.5%
Consumo no revolvente	23.2%	8.7%	13.3%	8.2%	12.5%
Hipotecario	19.0%	13.9%	15.9%	17.6%	14.7%
Total Portafolio (S./MM) ^{1/}	47,218	139,105	66,224	83,151	399,269
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	13,798	71,529	35,730	17,235	163,760
Deudores (miles) ^{2/}	1,429	1,661	600	1,031	9,178

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

En términos de resultados, en el primer semestre del 2022 el Banco mostró una importante recuperación en su utilidad neta de 95.8% YoY, en línea con el Sistema (+97.7%). Esto se debió principalmente a los mayores ingresos financieros por el incremento de las colocaciones, y a la reducción en el gasto de provisiones.

En detalle, los ingresos financieros aumentaron en 23.5% YoY impulsados por el incremento de tasas activas en empresas ex Reactiva, especialmente en medianas y pequeñas empresas, corporativos y créditos indexados a la inflación. Esta recuperación de los ingresos por intereses estuvo alineada con el Sistema (+23.4%).

Además, los ingresos financieros se vieron beneficiados, aunque en menor medida, por el incremento de los ingresos por inversiones (+199.4%) y de los intereses por disponible (+159.2%). En ambos casos, esto fue debido al incremento de las tasas de referencia, lo cual generó una mayor rentabilidad de los fondos disponibles en el BCRP, y un mayor devengo de rendimientos de las inversiones.

En cuanto a los gastos financieros, estos aumentaron en 25.1% YoY, producto del *repricing* de los depósitos, pero por debajo del incremento en el sistema bancario (+32.6%). Cabe destacar el bajo costo de fondeo del Banco, dada la fortaleza de su franquicia y acceso a diversas fuentes de fondeo.

En tal sentido, el mayor incremento porcentual del costo de fondeo significó una ligera disminución del margen financiero bruto del Banco, el cual pasó de 81.1% a junio 2021, a 80.9% a junio 2022; superior al del Sistema (77.3%) y al de sus pares (IBK: 72.9%, BCP: 80.3%; SBP: 74.3%).

En cuanto al gasto de provisiones, se observa una disminución de 54.5% (Sistema: -38.3%), explicada por la menor constitución de provisiones voluntarias. Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos aumentaron en 16.3% YoY, debido a los mayores ingresos en tarjetas por comercios, transferencias nacionales y estructuración de operaciones de crédito. Además, el Banco generó mayores ingresos por fianzas ante la mayor actividad comercial de las empresas. Lo anterior compensó el incremento en el gasto por pagos al programa de puntos, Visa y MasterCard, premios y gastos en transferencias electrónicas 24x7.

Por otro lado, los resultados por operaciones financieras (ROF) se redujeron en 33.5% YoY (Sistema: +11.5%), debido principalmente a la caída del tipo de cambio, la cual afectó la valorización de los derivados. Esta caída no pudo ser compensada por los mayores ingresos por operaciones de tipo de cambio, ni por la mayor valorización de la cartera de bonos soberanos.

Además, los gastos administrativos aumentaron en 16.0% (Sistema: +11.9%), explicado por el mayor gasto en personal, así como la participación de trabajadores; asimismo, hubo un mayor gasto en servicios recibidos de terceros como licencias, alquileres, custodia, entre otros.

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Margen Financiero Bruto	72.9%	80.3%	74.3%	80.9%	77.3%
Margen Financiero Neto	54.1%	66.1%	62.6%	66.7%	61.4%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	43.1%	67.5%	41.0%	53.5%	48.5%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.1%	21.8%	11.3%	16.0%	15.8%
Ratio de Eficiencia	39.0%	37.2%	33.6%	35.0%	39.1%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	19.4%	10.9%	10.2%	12.4%	14.3%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.5%	2.5%	1.9%	2.1%	2.6%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	1.8%	1.0%	0.7%	0.9%	1.3%
ROA (prom)	1.8%	2.3%	2.0%	1.9%	2.0%
ROE (prom)	18.1%	21.0%	14.9%	18.5%	17.6%

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

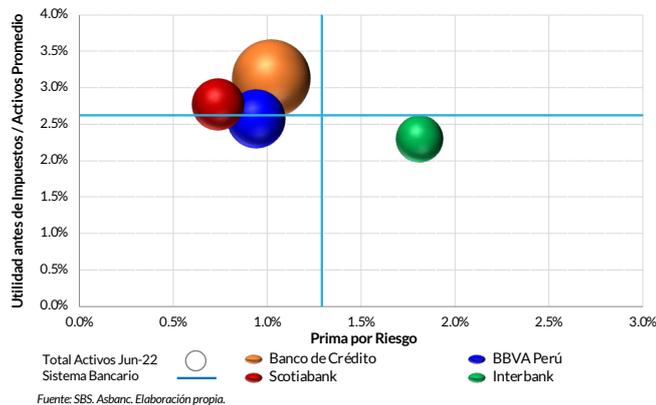
Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

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). Ello sumado al mayor control del gasto administrativo ha permitido que el Banco se compare favorablemente con sus competidores en términos de eficiencia, con un indicador de 35.0% vs 39.1% del Sistema.

En resumen, los mayores ingresos financieros, el menor gasto en provisiones y los mayores ingresos por servicios financieros, permitieron compensar el menor ROF y los mayores gastos administrativos, por lo que la utilidad neta del primer semestre del 2022 fue mayor en 95.8% respecto a similar periodo del año anterior.

Así, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 1.9% y 18.5%; mostrando un incremento respecto al cierre del 2021 (ROAA: 1.5%; ROAE: 15.9%). Además, el ROAE se compara favorablemente con el Sistema (17.6%), mientras que el ROAA se ubica ligeramente por debajo del registrado por el Sistema (2.0%).



Para el cierre del 2022, el Banco espera que se mantengan las mejoras en el NIM por el *repricing* de los créditos en línea con la subida de la tasa de referencia, el vencimiento de los créditos Reactiva que tienen una tasa significativamente menor y la mayor participación esperada de la cartera retail en el portafolio.

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 estaría 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 se mantiene orientada a buscar una mayor rentabilidad, en consonancia con las políticas de riesgo del Grupo.

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

En el 2021, el Banco continuó repotenciando el área de cobranzas como herramienta para mitigar las pérdidas. Así, en julio 2021 implementó el *smart collection*, con mayores variables analíticas que le permita tener una cobranza reactiva. Asimismo, viene actualizando e implementando nuevos modelos que le permitan una mayor penetración en el segmento *retail*.

En línea con lo anterior, el programa Reactiva facilitó la mayor penetración del banco en el segmento PYME con un bajo nivel de riesgo, ya que un alto porcentaje de los créditos desembolsados contaban con la garantía soberana (90% a 98%). El plazo de tres años de los créditos permitía además conocer el comportamiento de pago de estos clientes, así como ajustar sus modelos de riesgos.

A junio 2022, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 73,538 MM, compuesta principalmente por créditos mayoristas en un 63.1% y en 19.9% por créditos hipotecarios. Al respecto, si bien en los últimos años la participación de créditos al segmento minorista venía incrementando en línea con la estrategia del Banco de focalizarse en productos que otorguen mayor rentabilidad, los efectos económicos de la pandemia impactaron en mayor magnitud a dicho segmento, especialmente en tarjetas de crédito. Para el 2022 el Banco ha impulsado nuevamente su estrategia de crecimiento *retail*, buscando impulsar el avance de tarjetas de crédito.

De otro lado, el total del portafolio (cartera directa e indirecta) se encontraba diversificado en 1.03 millones de

clientes (768 mil a jun. 2021 y 866 mil a dic. 2021). En términos de concentración, el principal cliente mantenía deudas por el equivalente al 10.0% del patrimonio efectivo; mientras que los 20 y 50 principales clientes explican el 9.7% y 15.9% del portafolio total, respectivamente.

Por su parte, la banca empresa registra una diversificación saludable por segmento económico, siendo los sectores comercio, manufactura, transporte e inmobiliario los más importantes, con participaciones de 29.6%, 22.2%, 12.8% y 7.7% del total de créditos a actividades empresariales.

Cartera Riesgosa y Cobertura: Si bien los programas de inyección de liquidez del Gobierno han permitido que el aumento de la mora sea contenido, a junio 2022, la cartera atrasada (CA) del Banco se ubicó en 4.0%, superior al 3.7% a diciembre 2021. Esto corresponde principalmente a los créditos refinanciados, ya que algunos clientes específicos de esta cartera empezaron a mostrar deterioros en su capacidad de pago.

El indicador de cartera de alto riesgo (CAR) se redujo ligeramente de 6.6% (dic. 2021) a 6.5% (jun. 2022), superior al 5.5% del Sistema. Cabe mencionar que históricamente el Banco ha mantenido un mayor volumen de refinanciados que sus pares (2.5% de las colocaciones brutas a jun. 2022 vs. 1.6% del Sistema), 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 la voluntad de pago), en lugar de ir a juicio.

Pese al incremento de los indicadores de morosidad, cabe mencionar que, el total de créditos refinanciados, reprogramados y del programa Reactiva, ha disminuido su participación en el portafolio del Banco, de 42% (dic. 2020) y 21% (dic. 2021), a 16% (jun. 2022); por lo que la exposición a posibles deterioros de dichas colocaciones se ha venido reduciendo de manera importante. De hecho, el Banco espera una disminución del ratio de cartera atrasada en la cartera mayorista para el cierre del 2022.

Respecto al ratio de cartera pesada (CP), este aumentó de 6.1% a diciembre 2021, a 6.3% a junio 2022, cerca al nivel del Sistema (6.2%). Si bien los indicadores de CA y CP se muestran superiores a sus pares, al hacer el análisis que incluye los castigos, BBVA mantiene niveles más bajos de mora que sus pares, con una CA y CP ajustada por castigos de 4.3% y 6.5%, respectivamente; frente al 5.3% y 7.5%, respectivamente, del Sistema.

En cuanto al stock de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes), el Banco registró una reducción de 4.5% YoY (+5.2% en el 2021). Al respecto, el Banco empezó a constituir provisiones voluntarias desde marzo 2020, llegando a un stock de S/ 909.0 MM a dic. 2020 (vs. S/ 377.9 MM a dic. 2019). Adicionalmente, por la incertidumbre del impacto de la segunda ola, en el primer semestre del 2021 constituyeron más provisiones voluntarias, cuyo saldo total se incrementó a S/ 1,313.7 MM a junio 2021. Sin embargo, desde el segundo semestre del 2021, se reasignaron provisiones voluntarias en línea con

los ajustes de estimación de pérdida esperada ante una mayor actividad económica. Así, a diciembre 2021 el saldo de provisiones voluntarias se redujo a S/ 1,000.5 MM, y a junio 2022 fue de S/ 896.6 MM.

La menor liberación de provisiones voluntarias respecto de sus pares permitió que BBVA Perú muestre mayores niveles de cobertura de CP, con un indicador de 93.7% vs. 88.1% del Sistema a junio 2022.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Normal	92.6%	88.4%	89.2%	90.0%	89.6%
CPP	3.0%	5.2%	4.5%	3.7%	4.3%
Deficiente	1.2%	2.0%	1.3%	1.7%	1.6%
Dudoso	1.3%	1.8%	2.0%	1.5%	1.8%
Pérdida	2.0%	2.6%	3.0%	3.1%	2.8%
Cartera Pesada ^{1/}	4.4%	6.4%	6.3%	6.3%	6.2%
CP Banca Minorista	6.2%	6.8%	8.5%	6.3%	7.0%
CP Banca No Minorista	2.5%	6.2%	5.2%	6.3%	5.7%
Prov. Const. / CP	104.6%	84.0%	82.8%	93.7%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.2%	139.4%	119.7%	130.3%	130.5%

^{1/} Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Por su parte, los indicadores de cobertura de CA y CAR se ubicaron en 158.3% y 97.5%, respectivamente, a junio 2022 (Sistema: 151.2% y 105.3%, respectivamente). Es importante mencionar que el Banco busca mantener holgados niveles de cobertura.

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%, un horizonte temporal de un día y una ventana de 500 datos igualmente ponderados. A junio 2022, el VaR máximo era de S/ 12.5 MM y el VaR promedio se ubicaba en S/ 9.2 MM (S/ 8.5 MM a dic. 2021).

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.

Por su parte, a junio 2022 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 153.4 MM, por debajo de los S/ 198.8 MM al cierre del 2021.

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 en cada una de las áreas del Banco. 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 junio 2022, el requerimiento patrimonial para cubrir riesgos operativos ascendió a S/ 629.3 MM, según el método estándar alternativo (S/ 602.4 MM a dic. 2021).

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 junio 2022, el Banco tenía ratios de liquidez de 30.0% en MN y 47.2% en ME (27.1% y 47.2% a dic. 2021, respectivamente), cumpliendo así holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente).

Por su parte, el ratio caja e inversiones/activos en el Sistema pasó de 31.1% en diciembre 2021, a 27.4% en junio 2022; y, de 25.6% a 24.9% en BBVA, respectivamente. La reducción en todo el sistema se explica por la mayor intermediación financiera producto de la reactivación económica, y a que en los últimos meses el Estado no tuvo que inyectar liquidez para salvaguardar la cadena de pagos.

Respecto al Sistema, se aprecia que el Banco tiene menores recursos líquidos en su estructura de balance debido a que BBVA Perú mantiene una mayor participación de las colocaciones netas dentro de dicha estructura: 68.3% vs. 66.1% del Sistema, en línea con su estrategia de optimizar su estructura de balance para alcanzar adecuados ratios de rentabilidad.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL) del Banco, a junio 2022, se ubicó en 151.9%, muy superior al mínimo de 100%. Al respecto, la Clasificadora destaca que, pese a que la SBS suspendió temporalmente la aplicación de los límites de RCL en MN y ME por la coyuntura de COVID-19, el Banco mantuvo niveles holgados.

Por otro lado, la disminución de las colocaciones del Banco frente al incremento del saldo de depósitos llevó a una reducción del indicador *loans-to-deposits* (colocaciones brutas / depósitos del público) de 118.0% a diciembre 2021, a 116.0% a junio 2022 (Sistema: 106.3% y 110.6%,

respectivamente). En dicha línea, este indicador se adecúa mejor a los límites internos del Banco.

En cuanto al calce de plazos a junio 2022, en los plazos menores a un año se observan brechas positivas. Solo se observa un descalce negativo importante en el plazo entre uno y dos años, manteniéndose en el plazo entre dos y cinco años; sin embargo, considerando la brecha acumulada total, esta se mantiene positiva. La Clasificadora considera que este descalce no representa un riesgo mayor, dada la sólida situación financiera del Banco.

Adicionalmente, a junio 2022 los activos líquidos (caja e inversiones cubrían el 125% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 77% del total de pasivos menores a 1 año (163% y 99% a dic.2021, respectivamente).

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. En el caso de BBVA Perú, a junio 2022, los depósitos del público financiaron el 62.9% del total de sus activos (dic. 2021: 62.1%), por debajo del 63.5% del Sistema.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Obligaciones a la Vista	16.7%	24.2%	21.7%	21.9%	20.6%
Obligaciones a Plazo	13.8%	12.6%	13.9%	14.6%	17.4%
Obligaciones Ahorro	31.2%	28.0%	17.9%	25.4%	23.6%
Total Oblig. con el Público	64.3%	66.1%	57.1%	62.9%	63.5%
Adeudados CP	1.0%	0.5%	9.0%	0.0%	2.4%
Adeudados LP	1.5%	2.2%	5.1%	1.8%	3.1%
Adeudados	2.5%	2.8%	14.1%	1.8%	5.5%
Valores en Circulación	10.0%	7.7%	2.6%	4.7%	5.8%
Total Recursos de Terceros	76.9%	76.6%	73.8%	69.5%	74.8%
Patrimonio Neto	9.8%	11.4%	12.8%	10.2%	11.2%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En el 2021 se observó una disminución de 10.9% en el saldo de depósitos del público (Sistema: +0.2%). En detalle, los depósitos a la vista y a plazo se redujeron en 13.9% y 40.3%, respectivamente; mientras que los depósitos de ahorro aumentaron en 15.3%.

A junio 2022, se observa una reducción YoY de 3.8% en los depósitos del público (Sistema: -0.5%). En detalle, los depósitos a la vista se redujeron en 17.6%, debido a los menores saldos de clientes Corporativos y el uso de la liquidez post Reactiva; mientras que los depósitos a plazo aumentaron en 15.6%, como consecuencia del incremento de las tasas pasivas, derivado del alza de la tasa de política monetaria. Los depósitos de ahorros se mantuvieron estables (+0.1%).

Por moneda, a junio 2022 los depósitos en MN mostraron una reducción YoY de 5.7%; mientras que los depósitos en ME se mantuvieron estables (-0.2%).

De otro lado, cabe mencionar que BBVA Perú muestra una baja concentración de sus depósitos, donde los primeros 20 depositantes explican el 9% del total de depósitos (BCP: 8%, IBK: 22%, SBP: 24%). Lo anterior refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

En cuanto al saldo de adeudados, a junio 2022 se observa una reducción YoY de 25.4% debido a vencimientos con entidades del exterior. En el caso de los valores emitidos, a junio 2022 el saldo en circulación se redujo en 1.7% respecto de junio 2021, principalmente por el vencimiento de una emisión de bonos corporativos por S/ 70.0 MM. Adicionalmente, cabe mencionar que este año se vence la emisión en el mercado internacional por US\$500 MM y tres emisiones en el mercado local por S/ 335.5 MM.

Finalmente, producto de las amortizaciones del Programa Reactiva, el fondeo en soles con el BCRP (vía pactos de recompra) se redujo de S/ 16,435,4 MM a junio 2021, a S/ 13,071.6 MM a junio 2022; de los cuales S/ 8,170 MM corresponden a operaciones de reporte de cartera Reactiva Perú. Además, mantiene S/ 4,902 MM por operaciones de reporte de cartera de créditos reprogramados. Así, las cuentas por pagar pasaron de fondar el 17.5% del total de activos a junio 2021, a 15.7% a junio 2022.

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 14.7% a junio 2022, muy por encima del mínimo regulatorio exigido de 10%. Al respecto, cabe señalar que dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a agosto 2022. Desde setiembre 2022 hasta marzo 2023, el límite se incrementará a 8.5%, para luego regresar a su nivel normal.

Por su parte, BBVA Perú reportó un ratio de 14.4%, mostrando una mejora respecto del cierre del 2021 (14.1%). En tal sentido, el fortalecimiento de capital mediante capitalización de utilidades por S/ 624 MM en marzo 2022 (Tier 1) ha permitido acompañar el crecimiento de cartera del Banco en línea con lo previsto. Así, el ratio de capital se mantiene dentro del mínimo establecido por su matriz (100 pbs por encima del ratio de capital interno). El ratio de capital Tier1 se ubicó en 10.7%.

Cabe recordar que el fortalecimiento patrimonial que ha venido mostrando la banca 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 junio 2022 el requerimiento de patrimonio efectivo adicional ascendió a S/ 1,197 MM (9.5% del patrimonio efectivo; 9.0% a dic. 2021), lo cual agregaba 136pbs sobre el BIS regulatorio. Así,

el ratio de capital global de 14.4% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

Ratio de Capital Global
(Junio 2022)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.0%	11.3%	10.9%	11.4%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.2%	15.2%	13.9%	14.4%	14.7%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.7%	10.3%	11.4%	10.7%	10.8%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.4%	14.3%	13.0%	14.0%	14.1%

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

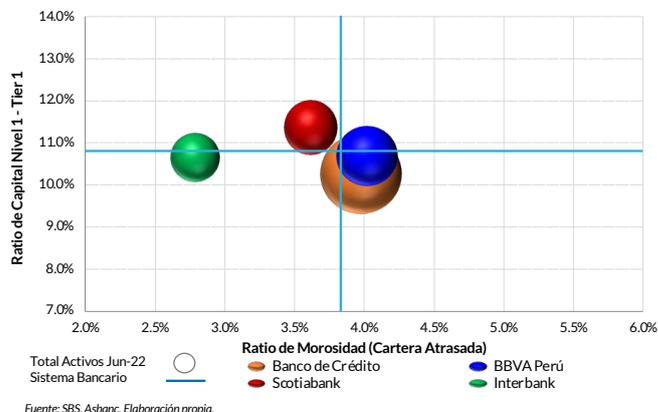
(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(3) Según clasificación SBS.

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Asimismo, cabe señalar que la SBS continúa evaluando la implementación del *Common Equity Tier 1* (CET1), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. A junio 2022, el Banco reportó un CET1 de 10.7%, superior al reportado a diciembre 2021 (10.3%) y al nivel recomendado por el regulador en la fase expansiva del ciclo (9.5%).



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

Descripción de Instrumentos

A junio 2022, BBVA tenía valores emitidos en circulación por S/ 4,768.2 millones, de los cuales el 64% corresponde a emisiones internacionales. Cabe destacar que la sólida franquicia del Banco le permite acceder a los mercados internacionales a tasas competitivas.

En cuanto a las emisiones realizadas en el mercado local, a junio 2022 el Banco mantiene vigentes emisiones dentro del Quinto y Séptimo Programa de Bonos Corporativos; así como del Primer, Segundo y Tercer Programa de Bonos Subordinados. El saldo total de bonos corporativos en circulación asciende a S/ 755.5 MM a junio 2022.

Por otra parte, el Banco mantiene en circulación, bonos subordinados colocados en el mercado local por un total de S/ 685.0 MM, emitidos bajo el marco del Primer, Segundo y Tercer Programa de Bonos Subordinados.

Emisiones vigentes del Banco BBVA Perú en el mercado local a junio 2022

Emisión	Emitido (MM)	Saldo (S/ MM)	Plazo (años)	Tasa de Interés	Fecha Vencim.
Bonos Corporativos					
Quinto Programa de Bonos Corporativos					
2da. Emisión - Serie A	S/ 150.0	150.0	15	7.469%	Dic-26
Séptimo Programa de Bonos Corporativos					
1ra. Emisión - Serie D	S/ 120.0	120.0	3	4.313%	Jul-22
1ra. Emisión - Serie E	S/ 65.5	65.5	3	4.094%	Ago-22
1ra. Emisión - Serie F	S/ 150.0	150.0	3	3.906%	Oct-22
2da. Emisión - Serie A	S/ 100.0	100.0	5	5.531%	Jul-23
2da. Emisión - Serie B	S/ 73.5	73.5	5	5.625%	Ago-23
2da. Emisión - Serie C	S/ 96.6	96.6	5	4.438%	Dic-24
Bonos Subordinados					
Primer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2					
2da. Emisión - Serie A	\$ 20.0	76.3	20	6.000%	May-27
3ra. Emisión - Serie A	S/ 55.0	89.8	25	VAC + 3.469%	Jun-32
Segundo Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2					
2da. Emisión - Serie A	S/ 50.0	79.9	25	VAC + 3.563%	Nov-32
3ra. Emisión - Serie A	\$ 20.0	76.5	20	6.469%	Feb-28
4ta. Emisión	S/ 45.0	69.4	15	VAC + 3.063%	Jul-23
5ta. Emisión	S/ 50.0	76.1	15	VAC + 3.094%	Set-23
6ta. Emisión - Serie A	S/ 30.0	44.9	25	VAC + 4.188%	Dic-33
Tercer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2					
1ra. Emisión	\$ 45.0	172.1	15	6.531%	Oct-28

Fuente: BBVA Perú

Además, BBVA Perú cuenta con el Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables hasta por US\$150 MM, y mantiene un saldo de S/ 228.4 MM a junio 2022.

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

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

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

Respecto a las emisiones internacionales, a junio 2022, el Banco mantenía vigente la Primera Emisión de Bonos Corporativos con un saldo equivalente a S/ 1,915.5 MM, con vencimiento en agosto 2022; así como la Primera Emisión de Bonos Subordinados por el equivalente a S/ 1,102.7 MM, con vencimiento en setiembre 2029.

Quinto Programa de Bonos Subordinados

EL Quinto Programa de Bonos Subordinados del Banco BBVA Perú será hasta por la suma de US\$300.0 MM (o su equivalente en Soles), por un plazo no mayor a 15 años y las emisiones podrán establecer una Opción de Redención Anticipada transcurridos un mínimo de 5 años desde su fecha de emisión.

El monto de las emisiones se determinará en los respectivos Complementos del Prospecto Marco y el monto de las emisiones en conjunto no podrá exceder el Monto del Programa. Cabe mencionar que el Programa podría incluir colocaciones por oferta pública y privada.

La deuda subordinada del presente Programa será computable en el Patrimonio Efectivo de Nivel 2, conforme a lo dispuesto por los artículos 3º, 4º y 16º del Reglamento de Deuda Subordinada y según lo autorizado por la SBS. De acuerdo a lo anterior, las emisiones se realizarán en un plazo igual o mayor a 5 años.

El Programa tendrá una duración de 6 años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV o el plazo máximo permitido conforme a las Leyes Aplicables. En cuanto a su garantía, el pago de los Bonos se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Emisor.

Acciones

A junio 2022, la acción (BBVAC1) cotizaba en S/ 1.70 en la Bolsa de Valores de Lima (S/ 2.17 a dic. 2020 y S/ 1.81 a dic. 2021 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 11,489 millones, equivalente a 1.1x el patrimonio contable (S/ 12,233 MM y 1.2x a dic. 2021).

En cuanto al reparto de dividendos, históricamente BBVA Perú ha repartido entre 50 y 80% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Sin embargo, en los últimos años, el reparto de dividendos ha estado en torno al 50% de la utilidad generada. Respecto a los resultados de los ejercicios 2020 y 2021, según lo aprobado en JGA, el *pay out* fue de 61% y 50%, respectivamente.

Por su parte, la Clasificadora espera que el *pay out* se mantenga alrededor de 50%, a fin de que se pueda soportar el crecimiento futuro con ratios de capital adecuados. En tal sentido, la Clasificadora destaca el que, en JGA de marzo 2022 y marzo 2021, se acordó un aumento de capital social por S/ 624 MM y S/ 229 MM, respectivamente, mediante capitalización de resultados.

Banco BBVA Perú (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
Resumen de Balance								
Activos	81,722	107,384	108,402	101,645	100,749	524,990	518,094	511,542
Disponible	14,797	24,930	17,387	16,248	14,823	93,626	101,028	82,280
Inversiones Negociables	6,582	11,395	12,377	9,710	10,299	79,871	59,995	58,070
Colocaciones Brutas	58,786	70,372	74,463	74,446	73,538	339,769	350,029	359,341
Colocaciones Netas	56,209	66,447	69,463	70,382	68,769	317,165	331,399	338,183
Inversiones Financieras	6,948	11,743	12,738	10,099	10,674	83,978	64,310	62,584
Activos Rentables (1)	77,659	103,119	99,993	95,879	94,307	498,743	495,623	485,391
Provisiones para Incobrabilidad	2,873	4,364	4,900	4,606	4,677	22,128	20,522	20,792
Pasivo Total	72,534	98,008	98,925	91,463	90,459	471,353	460,665	454,202
Depósitos y Captaciones del Público	54,660	70,812	65,904	63,105	63,421	326,744	329,171	325,013
Adeudos	3,928	2,037	2,469	2,110	1,841	28,736	27,765	28,031
Valores y títulos	5,662	4,993	4,850	4,879	4,768	30,287	30,542	29,644
Pasivos Costeables (2)	65,960	79,408	75,000	71,120	71,736	397,500	395,573	390,396
Cuentas por Pagar (3)	4,700	16,898	18,923	18,411	15,784	63,576	59,616	55,841
Patrimonio Neto	9,188	9,376	9,477	10,182	10,290	53,637	57,429	57,340
Resumen de Resultados								
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	4,379	4,034	1,886	3,990	2,228	10,901	22,680	13,053
Total de ingresos por intereses	4,746	4,254	1,979	4,209	2,445	11,679	24,345	14,415
Total de Gastos por intereses (4)	1,447	1,141	373	742	467	2,465	4,943	3,268
Margen Financiero Bruto	3,299	3,113	1,606	3,467	1,978	9,214	19,402	11,146
Provisiones de colocaciones	750	1,724	764	756	348	3,708	4,785	2,289
Margen Financiero Neto	2,549	1,389	842	2,711	1,630	5,506	14,617	8,858
Ingresos por Servicios Financieros Neto	862	869	451	948	524	2,652	5,565	3,043
ROF	727	687	447	740	297	1,653	3,330	1,844
Margen Operativo	4,137	2,945	1,739	4,399	2,452	9,811	23,511	13,744
Gastos Administrativos	1,650	1,677	845	1,784	980	5,606	12,072	6,275
Margen Operativo Neto	2,487	1,267	894	2,615	1,472	4,205	11,438	7,469
Otros Ingresos y Egresos Neto	16	-25	4	-16	4	-44	-185	95
Otras provisiones	115	149	90	373	75	196	1,476	186
Depreciación y amortización	167	214	102	0	99	506	51	576
Impuestos y participaciones	612	224	222	666	354	908	2,492	1,758
Utilidad neta	1,610	655	484	1,559	947	2,551	7,235	5,045
Rentabilidad								
ROAE	18.4%	7.1%	10.3%	15.9%	18.5%	9.5%	13.0%	17.6%
ROAA	2.1%	0.7%	0.9%	1.5%	1.9%	1.0%	1.4%	2.0%
Utilidad / Ingresos Financieros	33.9%	15.4%	24.4%	37.0%	38.7%	21.8%	29.7%	35.0%
Margen Financiero Bruto	69.5%	73.2%	81.1%	82.4%	80.9%	78.9%	79.7%	77.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.1%	4.1%	4.0%	4.4%	5.2%	4.6%	4.8%	5.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.2%	1.4%	1.0%	1.0%	1.3%	1.2%	1.2%	1.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (inc. Ctas. por Pagar)	2.0%	1.2%	0.8%	0.8%	1.1%	1.1%	1.1%	1.5%
Gastos Admin. / (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)	33.8%	35.9%	33.7%	34.6%	35.0%	41.5%	42.7%	39.1%
Prima por Riesgo	1.3%	2.7%	2.1%	1.0%	0.9%	2.2%	1.4%	1.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.8%	0.9%	1.4%	2.3%	2.8%	1.4%	2.0%	2.8%
Activos								
Colocaciones Netas / Activos Totales	68.8%	61.9%	64.1%	69.2%	68.3%	60.4%	64.0%	66.1%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.0%	3.2%	3.3%	3.7%	4.0%	3.6%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	5.1%	5.8%	6.2%	6.6%	6.5%	5.5%	5.6%	5.5%
Cartera Pesada (6) / Cartera Total	5.1%	5.4%	5.7%	6.1%	6.3%	6.1%	6.3%	6.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	161.8%	192.9%	202.1%	167.2%	158.3%	180.8%	155.5%	151.2%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	95.1%	107.4%	106.6%	93.7%	97.5%	118.3%	103.8%	105.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	87.0%	104.7%	107.4%	95.6%	93.7%	98.7%	88.1%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.9%	6.2%	6.6%	6.2%	6.4%	6.5%	5.9%	5.8%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	4.6%	3.6%	7.3%	5.1%	6.0%	4.7%	4.0%	4.7%

Banco BBVA Perú (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
Pasivos y Patrimonio								
Depósitos a la Vista / Total de Fuentes de Fondo (8)	27.3%	36.9%	36.0%	35.0%	31.3%	29.9%	28.7%	27.7%
Depósitos a Plazo / Total de Fuentes de Fondo	28.9%	20.6%	17.1%	13.6%	20.9%	21.2%	20.2%	23.5%
Depósitos de Ahorro / Total de Fuentes de Fondo	26.6%	31.6%	34.5%	40.1%	36.5%	30.7%	33.9%	31.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Intern. / Total de Fuentes de Fondo	2.4%	1.9%	2.4%	1.4%	1.9%	3.0%	2.1%	1.7%
Total de Adeudos / Total de Fuentes de Fondo	6.1%	2.6%	3.3%	3.0%	2.6%	7.4%	7.2%	7.4%
Total de Valores en Circulación / Total de Fuentes de Fondo	8.7%	6.4%	6.5%	6.9%	6.8%	7.8%	7.9%	7.8%
Activos / Patrimonio (x)	8.9	11.5	11.4	10.0	9.8	9.8	9.0	8.9
Pasivos / Patrimonio (x)	7.9	10.5	10.4	9.0	8.8	8.8	8.0	7.9
Ratio de Capital Global	14.0%	13.6%	14.6%	14.1%	14.4%	15.4%	14.9%	14.7%
Ratio de Capital Global Nivel 1	11.0%	10.7%	10.6%	10.3%	10.7%	11.2%	10.7%	10.8%
Liquidez								
Disponible / Depósitos del Público	27.1%	35.2%	26.4%	25.7%	23.4%	28.7%	30.7%	25.3%
Total de Recursos Líquidos (9) / Obligaciones de Corto Plazo (10)	37.5%	50.0%	44.0%	40.4%	38.3%	51.3%	46.0%	40.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	107.5%	99.4%	113.0%	118.0%	116.0%	104.0%	106.3%	110.6%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	129.4%	120.4%	143.6%	151.2%	151.9%	127.7%	138.3%	142.7%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	79.2%	65.0%	71.0%	71.5%	69.2%	69.3%	64.3%	68.7%
Calificación de Cartera								
Normal	93.0%	88.6%	90.1%	89.8%	90.0%	89.2%	89.5%	89.6%
CPP	1.9%	6.0%	4.2%	4.2%	3.7%	4.7%	4.2%	4.3%
Deficiente	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.6%
Dudoso	1.3%	1.1%	1.2%	1.6%	1.5%	1.8%	1.7%	1.8%
Pérdida	2.2%	2.7%	2.9%	2.8%	3.1%	2.7%	2.8%	2.8%
Otros								
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	8.4%	19.7%	12.6%	5.8%	-1.2%	5.9%	7.4%	5.8%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	11.7%	29.5%	1.5%	-10.9%	-3.8%	6.2%	0.2%	-0.5%
Estructura de Créditos Directos								
Banca Mayorista	68.9%	70.9%	71.4%	70.1%	67.3%	66.0%	64.8%	62.4%
Corporativos	34.0%	27.2%	27.6%	27.3%	25.1%	28.4%	28.2%	28.1%
Gran empresa	17.0%	18.0%	18.5%	17.5%	18.2%	17.9%	17.8%	17.3%
Mediana empresa	17.9%	25.7%	25.3%	25.3%	24.0%	19.7%	18.8%	17.0%
Banca Minorista	31.1%	29.1%	28.6%	29.9%	32.7%	34.0%	35.2%	37.6%
Pequeña y microempresa	2.8%	4.5%	3.3%	3.6%	4.1%	6.5%	6.6%	6.9%
Consumo	3.3%	2.5%	2.1%	2.2%	2.8%	3.1%	3.1%	3.5%
Tarjeta de Crédito	5.9%	5.5%	6.3%	7.0%	8.2%	10.3%	11.1%	12.5%
Hipotecario	19.1%	16.6%	17.0%	17.1%	17.6%	14.1%	14.3%	14.7%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones + Fondos Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) El saldo de Cuentas por Pagar incluye las operaciones de reporte de la cartera crediticia del Programa Reactiva Perú.

(4) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósitos.

(5) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(6) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(7) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neta de provisiones + Cuentas por Cobrar + Activo Fijo + Otros Activos + Bienes Adjudicados

(8) Fuentes de Fondo = Depósitos a la Vista + Depósitos a Plazo + Depósitos de Ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

(9) Recursos Líquidos = Caja + Fondos Interbancarios neto + Inversiones Temporales

(10) Obligaciones de Corto Plazo = Total de Captaciones con el Público + Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales + Adeudos de Corto Plazo

Antecedentes

Emisor:	Banco BBVA Perú
Domicilio legal:	Av. República de Panamá 3055 – San Isidro – Lima
RUC:	20100130204
Teléfono:	(01) 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 Independiente
José Manuel Rodríguez-Novás Sánchez-Diezma	Director Independiente

Relación de ejecutivos*

Fernando Eguiluz Lozano	Gerente General
Ignacio Fernández-Palomero Morales	Gerente de Finanzas
Vicente Puig Payá	Gerente de Riesgos
Frank Babarczy Rodríguez	Gerente de <i>Corporate & Investment Banking</i>
Luis Morales Espinosa	Gerente de <i>Client Solutions</i>
Sandra Bianco Roa	Gerente de Banca Empresa y Corporativa
Marco Galdo Marín	Gerente de Banca Minorista
Ruth González Velapatiño	Gerente de Servicios Jurídicos
Héctor Carrera Riva Palacio	Gerente de <i>Engineering</i>
Enrique Medina García	Gerente de Talento y Cultura
Ana María Alcázar Espinoza	Gerente de Control Interno y Cumplimiento
Walter Borra Núñez	Auditor General

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 junio 2022.

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 las siguientes clasificaciones de riesgo para Banco BBVA Perú:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A+
Depósitos de corto plazo	CP-1+ (pe)
Depósitos de largo plazo	AAA (pe)
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables	CP-1+ (pe)
Quinto Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	AAA (pe)
Séptimo Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados – Nivel 2	AA+ (pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados – Nivel 2	AA+ (pe)
Tercer Programa de Bonos Subordinados – Nivel 2	AA+ (pe)
Cuarto Programa de Bonos Subordinados – Nivel 2	AA+ (pe)
Acciones Comunes	Categoría 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 combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

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

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

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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

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

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

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.4% 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.