

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 21.4% y 19.3%, respectivamente, a diciembre 2021.

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 niveles de morosidad controlados. Así, a diciembre 2021, los ratios de cartera atrasada y cartera pesada se ubicaron en 3.7% y 6.1% (Sistema: 3.8% y 6.3%, 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 (62.1% 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 8% 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 a las expectativas de crecimiento y a los desafíos de entorno económico que el Banco enfrente. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga siempre superior al nivel mínimo regulatorio e incluso dentro de los estándares internacionales de Basilea III (regulación que sigue la matriz). A diciembre 2021, el RCG fue 14.1%, manteniéndose superior al ratio mínimo ajustado al perfil de riesgo de la Institución de 11.3% (exigible según ajustes por requerimientos adicionales); mientras que el ratio de capital Tier 1 fue 10.3%.

Soporte de la matriz: Apoyo & Asociados considera que el Grupo BBVA (FC IDR: BBB+ con perspectiva estable, otorgada por Fitch Ratings y ratificada en jun.21) 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, Fitch Ratings rebajó la calificación 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),

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

Con información financiera auditada a diciembre 2021.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 28/03/2022 y 29/09/2021.

²Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 28/03/2022 y 29/09/2021.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Total Activos	101,645	107,384	81,722
Patrimonio	10,182	9,376	9,188
Resultado	1,559	655	1,610
ROA (Prom.)	1.5%	0.7%	2.1%
ROE (Prom.)	15.9%	7.1%	18.4%
Ratio Capital Global	14.1%	13.6%	14.0%

Fuente: BBVA Perú. Elaboración Propia

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Daniela Gallo
danielagallos@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

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 2021, las utilidades del Sistema mostraron un crecimiento importante de +241.9% respecto del 2020, lo cual se explicó principalmente por el menor gasto de provisiones y una disminución significativa del costo de fondeo que permitió compensar los menores ingresos por intereses. Al respecto, el NIM estuvo afectado por el contexto de bajas tasas de interés y la incidencia de los créditos Reactiva en el portafolio de colocaciones. Asimismo, se observó una recuperación de los ingresos por servicios financieros neto y mayores resultados por operaciones financieras, factores que permitieron compensar el incremento de gastos administrativos.

Si bien se observa una recuperación importante de las utilidades en el Sistema, éstas aún se encuentran en un 20% inferior a lo generado en periodos prepandemia, principalmente debido a las presiones en el NIM. 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, en el 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

En el 2021, se observa una recuperación importante de las utilidades del sistema bancario, las cuales mostraron un crecimiento de 241.9% respecto de lo generado en el 2020. Dicho incremento estuvo explicado principalmente por una disminución del gasto de provisiones en 60.1% y, en menor medida, por el menor costo de fondeo dado el contexto de bajas tasas de interés (Gastos Financieros / Pasivos Costeables pasó de 2.5% a dic.19, a 1.5% a dic.20 y a 1.1% a dic.21). En cuanto al menor gasto de provisiones, cabe mencionar que los bancos ya habían constituido montos significativos de provisiones voluntarias en el 2020, a fin de anticipar posibles deterioros de cartera por el impacto económico de la pandemia.

No obstante, las utilidades del Sistema en el 2021 aún son un 20% inferiores a las reportadas en el 2019, año previo a la pandemia. Esto se explica por los menores ingresos por intereses, dado el contexto de bajas tasas de interés, la incidencia de los créditos Reactiva en el *yield* del portafolio (créditos que fueron otorgados a tasas significativamente inferiores) y la alta competencia de mercado. Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cayó de 7.2% a diciembre 2019, a 4.8% a diciembre 2021.

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, al cierre del 2021 se observa una disminución de la misma. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic.20) a 33.6% (dic.21), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. No obstante, la Clasificadora considera que 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 prepagado de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

de algunos créditos Reactiva que impulsaron el avance de los créditos en el 2020. Aislado el efecto del Programa Reactiva, la variación en el saldo de colocaciones hubiera sido de -4.7% en el 2020 y de +13.6% en el 2021. Además, cabe mencionar que durante el primer trimestre del 2021 se observó un menor dinamismo de las colocaciones producto del incremento significativo de casos Covid-19 y las respectivas medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitaron ciertas actividades. Asimismo, el segundo trimestre estuvo marcado por la incertidumbre ante el ruido político en torno a las elecciones presidenciales, el cual se vio reflejado en la desaceleración del avance de colocaciones por una menor confianza del consumidor, un aumento en la dolarización de los depósitos y las salidas de fondos al exterior dada la coyuntura.

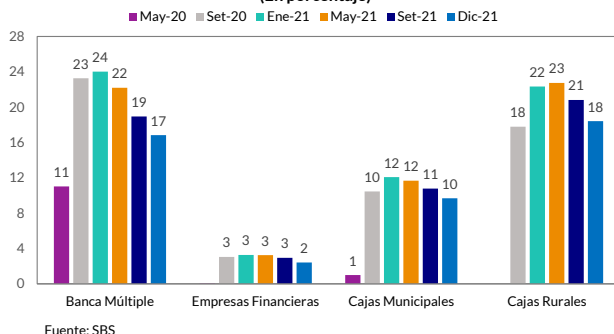
Por segmento, a diciembre 2021, el mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento mayorista, con una tasa de crecimiento anual de 9.5% (+ S/ 18,486 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de créditos a corporativos, cuyo saldo aumentó en 21.2%, mostrando así una recuperación importante respecto del año anterior. Los créditos a gran y mediana empresa crecieron en 3.6% y 2.7%, respectivamente. El menor dinamismo de estos créditos se debe a que en el 2020 su incremento significativo estuvo impulsado por el Programa Reactiva; mientras que, en el 2021, algunos de estos créditos vencieron o fueron prepagados.

Por su parte, el segmento minorista creció en 4.2%, donde el avance de préstamos personales (+25.4%) y créditos hipotecarios (+8.9%), permitió compensar la contracción del saldo en tarjetas de crédito (-29.0%) y de los créditos a pequeña y micro empresa (-6.1% y -17.5%, respectivamente). En cuanto a la variación en el saldo de tarjetas de crédito y préstamos personales, cabe mencionar que parte de ello se debe a la disposición de la SBS de reclasificar el financiamiento no revolvente independiente a las líneas de tarjetas de crédito como préstamos, lo cual entró en vigencia a partir de enero 2021.

Por moneda, los créditos en moneda nacional (MN) registraron un crecimiento anual de 6.4% a diciembre 2021, mientras que el saldo de colocaciones en moneda extranjera (ME) se mantuvo en niveles similares al año previo. Así, el crecimiento total de la cartera se explicó por una mayor demanda de créditos en soles y el efecto de tipo de cambio en los créditos en ME, el cual pasó de S/ 3.621 (dic.20) a S/ 3.987 (dic.21).

Por lo anterior, la dolarización de la cartera en el sistema bancario a diciembre 2021 se ubicó en 26.0%, similar a la del año anterior (25.4%). Al respecto, es importante mencionar que en el 2020 el nivel de dolarización se redujo a un mayor ritmo (de 30.0% a dic.19, a 25.4% a dic.20) debido principalmente a la participación de las colocaciones del Programa Reactiva en el portafolio, las cuales fueron otorgadas en MN y explicaron el crecimiento del Sistema.

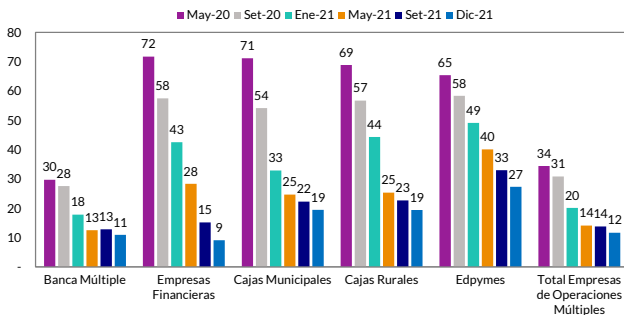
Cartera Reactiva / Cartera Empresarial por tipo de empresa (En porcentaje)



Respecto a las colocaciones, en el 2021 la tasa de crecimiento mostró un menor dinamismo a la del 2020 (7.4% vs 14.0%), debido al efecto del vencimiento y prepagado

En el caso de la Cartera Reprogramada, se estima que en el 2020 el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, saldo que ha venido reduciéndose por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores, en línea con la mayor actividad económica, y por la menor demanda por reprogramaciones, pese a que el plazo para acogerse fue extendido hasta fines del 2021. En tal sentido, a diciembre 2021, el saldo de créditos reprogramados representaba solo el 11% de la cartera total de la banca múltiple.

Cartera Reprogramada / Cartera Total por tipo de empresa
(En porcentaje)



Fuente: SBS

En cuanto a la calidad de cartera, a diciembre 2021 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.6%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2020. Al respecto, cabe mencionar que ya culminó el periodo de congelamiento de los créditos reprogramados y se reanudó el conteo de los días de atraso de los mismos. Así, 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.

En relación a lo anterior, cabe mencionar que, mediante la Resolución N°3155-2020 del 17/12/2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados de los deudores con clasificación Normal, son considerados créditos de deudores con riesgo crediticio superior a Normal, correspondiéndoles el nivel de riesgo de crédito Con Problemas Potenciales (CPP). Así, la participación de los créditos CPP en el portafolio total aumentó de 2.4% a diciembre 2019, a 5.7% a diciembre 2020.

Adicionalmente, mediante la Resolución N°3922-2021 del 23/12/2021, 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.

Respecto a las provisiones, tal como se mencionó anteriormente, en el 2021 el gasto de provisiones se redujo de manera importante (-60.1%), dada la constitución de provisiones voluntarias el año previo. Esto permitió que la prima por riesgo disminuya de manera significativa de 3.9% (dic.20) a 1.4% (dic.21). Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 155.5% y 103.8%, respectivamente, a diciembre 2021.

De otro lado, a diciembre 2021, los depósitos del público del Sistema se mantuvieron en un nivel similar al año anterior (+0.2%). No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría reducido en un 3.8%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos a plazo en 16.7% y depósitos a la vista en 2.4%. Parte de esta disminución se explica por los fondos liberados de las cuentas de CTS y el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. Además, hubo una importante salida de flujos al exterior por la coyuntura política. En contraparte, los depósitos de ahorro crecieron en un 16.0%, dada la preferencia por alternativas más líquidas ante la incertidumbre política y a que parte de los fondos liberados de la AFP permaneció en cuentas de ahorros de los clientes.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loan to deposit* aumente de 99.2% a diciembre 2020, a 106.3% a diciembre 2021.

Es importante mencionar que, el aumento significativo de los niveles de liquidez durante el 2020, permitió a los bancos hacer una mejor gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos al reemplazar los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo), efecto que se evidenció aún más en el 2021. Así, a diciembre 2021, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 21.4%, 25.2% y 15.1% de los activos, respectivamente (18.6%, 18.4% y 24.0%, respectivamente, a dic.19 periodo pre-pandemia). Además, cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales pudieron atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por moneda, si bien la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020, ésta aumentó nuevamente a 43.0% a diciembre 2021. Esto responde a la preferencia de los depositantes de ahorrar en dólares, en un entorno de alta incertidumbre y tendencia al alza del tipo de cambio, dada la coyuntura política en torno a las elecciones presidenciales.

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.

Para el 2022, se espera que una recuperación en el *yield* del portafolio, en línea con las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera. Así, las utilidades del Sistema y los indicadores de rentabilidad estarían en niveles más cercanos a periodos pre-pandemia.

En cuanto a la calidad de cartera, en el 2022 podría observarse una mejora ante una mayor actividad económica respecto del año anterior, 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. Asimismo, en el caso de la banca *retail*, tanto la liberación de la CTS y las AFPs permitieron que las personas paguen deudas caras y los niveles de morosidad sean controlados pese al impacto económico de la pandemia; por lo que en el 2022 podrían observarse deterioros en dicha cartera ante la ausencia de programas de inyección de liquidez adicionales, el mayor nivel de inflación y el nivel de empleo y salarios que aún no termina de recuperarse.

Riesgo Regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, la cual debe ser establecida por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, el 29 de abril de 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 entre los dos y siete meses previos a su vigencia. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa máxima en moneda nacional para el periodo comprendido entre noviembre 2021 y abril 2022, ascienda a 83.64% anual, en tanto la de moneda extranjera es de 66.08% anual.

Cabe mencionar que, según estimaciones del BCRP, en base a la distribución de tasas de interés en el sistema financiero previo a la aprobación de la ley, aproximadamente la cuarta parte de los créditos de consumo y MYPE quedarían excluidos del crédito formal como consecuencia de la implementación de tope de tasas. En detalle, las instituciones financieras especializadas en microcrédito, las financieras, cajas rurales y Edpymes serían las más afectadas. Es por ello que el BCRP estableció una implementación gradual por tipo de institución. Así, los bancos debían implementarlo en mayo del 2021, las cajas municipales en junio del 2021 y, las demás entidades financieras, en julio del mismo año. En el caso de la banca múltiple, el efecto del tope de tasas es mínimo; no obstante, sí se vería afectada por la eliminación de la comisión por mora.

Respecto al Programa de Garantías Covid-19 (Ley N°31050) a cargo del Gobierno Nacional y administrado por Cofide, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar el plazo de acogimiento hasta el 31 de diciembre del 2021. Cabe mencionar que dicho programa contemplaba otorgar garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero del 2020 contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Además, solo incluía a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubriría entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y sería honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero.

Asimismo, cabe recordar que la ley del programa de garantías para la reprogramación de deuda contempló 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 aplicaría para quienes hayan 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 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, por lo cual dicha cartera de créditos vehiculares pasaría al Banco. Esto estaría alineado con la estrategia del Banco de aumentar la participación del segmento retail en

su portafolio. Además, 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 junio 2021, 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	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
A-	● España	BBVA	BBB+	F2
AA+	● Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	F1+
A+	● China	ICBC Ltd.	A	F1+
AAA	● Alemania	Deutsche Bank	BBB	F2
AAA	● USA	Citibank N.A.	A+	F1
A-	● España	Santander	A-	F2
BB+	● 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.

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.

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.

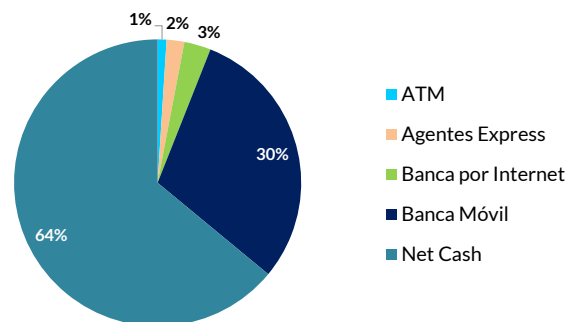
Por otra parte, el Banco mantiene como objetivo convertirse en líder en banca digital y mejorar la eficiencia, similar a la estrategia global del Grupo BBVA. En este sentido, las disposiciones de aislamiento social ante el Covid-19 que repercutieron en el mayor uso de canales

digitales, contribuyeron a las metas de digitalización del Banco. Así, en el 2021, el número de clientes móviles y clientes digitales registró un crecimiento anual de 24% y 21%, respectivamente. Además, cabe mencionar que la penetración digital en cuentas alcanzó el 47% en el 4T21; mientras que en tarjetas de crédito creció a 66% 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 diciembre 2021 los canales de Banca Móvil, Net Cash y Banca por Internet representaron el 64%, 30% y 3% del total de transacciones (43%, 33% y 18% a dic.20, respectivamente), mientras que las transacciones a través de oficinas representaron menos del 1%.

Evolución de las Transacciones por Canal Dic-21



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 2020 se invitó al 100% de clientes a migrar al Toquen Digital. Asimismo, se incorporó 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. En 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, ésta pasó de un total de 18,590 puntos de servicio al cierre del 2020, a 18,442 a diciembre 2021, principalmente por la

disminución del número de ATMs (-93). Asimismo, se cerraron 45 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.

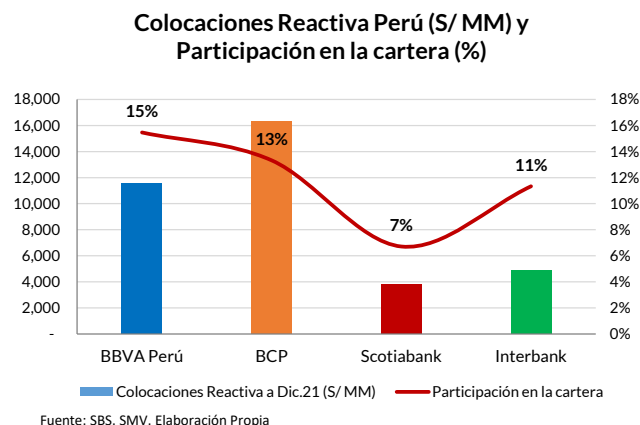
Gobierno Corporativo: El Directorio está formado por 11 directores, cinco del BBVA (incluyendo al Gerente General), cuatro del Grupo Brea y dos independientes. Asimismo, al interior del Directorio se cuenta con: el Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gestión de Talento; el Comité de Auditoría;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

A la fecha, KPMG es la empresa encargada de la auditoría externa. La designación de los auditores externos para el ejercicio 2022 se aprobará en la Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2022. 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 diciembre 2021, la cartera directa del Banco mostraba un crecimiento anual de 5.8% (Sistema: +7.4%), liderado por el avance de la banca mayorista, especialmente de los créditos a corporativo que mostraron una recuperación de 16.7% (Sistema: +21.2%). Al respecto, cabe mencionar que la disminución de estos créditos en el 2020 fue mayor a las de sus pares por los criterios de rentabilidad ajustada por riesgo del Banco. En el caso de los créditos a gran y mediana empresa, el menor dinamismo respecto al año anterior (+1.6% y +1.0%, respectivamente) se explica por el vencimiento y prepago de créditos Reactiva; al aislar dicho efecto, el saldo de estas colocaciones sería significativamente mayor.



En la banca minorista el crecimiento fue de 5.6%, destacando el crecimiento de préstamos personales (+29.0%) e hipotecarios (+6.1%) asociados a la reactivación económica, los cuales permitieron compensar la contracción del saldo de tarjetas de crédito (-8.3%) y de créditos a pequeña (-16.2%) y micro empresa (-53.4%). Cabe mencionar que, en términos nominales, el avance de colocaciones a la banca personas fue superior al de sus principales competidores (+S/ 1,966 MM vs BCP: +S/ 1,746 MM, SBP: +S/ 1,702 MM, IBK: +S/ 1,833 MM), en línea con los esfuerzos que ha venido realizando el Banco para lograr una mayor penetración en el segmento minorista.

Por moneda, las colocaciones directas en MN crecieron en un 5.4% respecto del año anterior, explicado por la mayor demanda de créditos en soles ante la tendencia alcista del tipo de cambio; mientras que los créditos en ME disminuyeron en 2.8%. Sin embargo, esto no se vio reflejado en el ratio de dolarización de cartera que pasó de 24.9% a 25.2%, debido al efecto de tipo de cambio sobre el saldo de colocaciones en ME, el cual pasó de S/ 3.621 a S/ 3.987.

En cuanto al portafolio total (incluyendo créditos indirectos), el Banco registró un crecimiento anual de 2.5%, donde el saldo de avales y cartas fianza se redujo en 9.9%.

Clasificación de Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Corporativo	21.2%	30.7%	38.1%	27.3%	28.2%
Grandes empresas	18.0%	18.8%	14.4%	17.5%	17.8%
Medianas empresas	12.2%	22.2%	14.7%	25.3%	18.8%
Pequeñas empresas	3.1%	4.6%	3.3%	3.5%	5.5%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	1.1%
Consumo revolvente	5.2%	2.9%	1.5%	2.2%	3.1%
Consumo no revolvente	21.8%	7.0%	12.9%	7.0%	11.1%
Hipotecario	18.4%	13.5%	15.1%	17.1%	14.3%
Total Portafolio (\$/ MM) ^{1/}	46,441	137,330	63,419	83,871	390,841
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	12,182	73,425	40,022	15,309	164,171
Deudores (miles) ^{2/}	1,303	1,427	590	866	8,499

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

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

En términos de resultados, en el 2021 el Banco tuvo una importante recuperación de su utilidad neta de 138.0% respecto del año anterior, aunque inferior a la del Sistema (+241.9%). Esto se debió a que, el Banco tuvo una menor reducción de gasto de provisiones por su política interna de niveles de cobertura más holgados; así como también tuvo una menor recuperación de ingresos por servicios financieros neto e incremento del ROF.

En detalle, los ingresos financieros se redujeron en 1.0% pese al crecimiento de la cartera, debido principalmente al efecto de las bajas tasas activas en el Sistema y al peso de los créditos Reactiva en la cartera directa (15% de la cartera), cuyas tasas están muy por debajo del promedio del portafolio (en torno al 1%); además del menor saldo en

tarjetas de crédito, las cuales permiten un mayor margen de intermediación. No obstante, cabe destacar que la disminución de los ingresos por intereses fue menor a la del Sistema (-1.0% vs -8.0%).

Además, los ingresos financieros se vieron afectados, aunque en menor medida, por la caída de los intereses por disponible (-20.2%) y por inversiones (-18.6%). En el caso de la rentabilidad del disponible, esto fue debido a las tasas cercanas a cero en dólares y al cambio en la política de remuneración de los excedentes del BCRP; y, en el caso de las inversiones, ante el *repricing* de la cartera de valores por las bajas tasas de referencia. No obstante, se ha observado una recuperación gradual en los últimos meses en línea con los incrementos de la tasa de política monetaria.

Los menores ingresos financieros fueron mitigados por el importante ahorro en gastos financieros, los cuales se redujeron en 35.0% respecto del 2020 (Sistema: -25.9%), producto del *repricing* de los depósitos y el menor saldo de los mismos; así como a los menores gastos en adeudados y emisiones, dado el vencimiento de cuatro emisiones de bonos, el nuevo préstamo subordinado con la matriz a una menor tasa que los otros adeudados, y el financiamiento con el BCRP a tasas bajas.

En tal sentido, la disminución del costo de fondeo permitió una mejora significativa del margen financiero bruto del Banco, el cual pasó de 73.2% a diciembre 2020, a 82.4% a diciembre 2021; superior al del Sistema (79.7%) y al de sus pares (IBK: 74.9%, BCP: 78.8%; SBP: 81.4%).

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Margen Financiero Bruto	74.9%	78.8%	81.4%	82.4%	79.7%
Margen Financiero Neto	62.6%	60.6%	58.2%	64.4%	60.0%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	41.8%	66.4%	40.9%	53.1%	46.1%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.5%	22.6%	14.4%	16.1%	16.7%
Ratio de Eficiencia	39.7%	39.7%	40.6%	34.6%	42.7%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	11.5%	14.2%	19.7%	14.7%	16.9%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.3%	2.2%	2.0%	1.9%	2.4%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	1.0%	1.2%	1.3%	1.0%	1.4%
ROA (prom)	1.8%	1.6%	1.4%	1.5%	1.4%
ROE (prom)	18.5%	15.5%	10.0%	15.9%	13.0%

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

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

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

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

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

En cuanto al gasto de provisiones, se observa una disminución de 56.1% (Sistema: -60.1%) por las menores provisiones específicas, gracias a la adecuada gestión de portafolios más sensibles a deterioros, las mejoras en la gestión de cobranzas y la reactivación de la actividad económica. Asimismo, cabe mencionar que, en el 2020 los

bancos constituyeron un monto significativo de provisiones voluntarias anticipándose a posibles deterioros de cartera dada la incertidumbre del impacto que tendría la pandemia Covid-19; por lo que en el 2021 optaron por liberar parte de dichas provisiones ante la reactivación de la economía y el ajuste a sus estimaciones de pérdida esperada. En el caso de BBVA Perú, durante el primer semestre del 2021 constituyó S/ 403.5 MM de provisiones voluntarias como política prudencial interna del Banco ante los posibles efectos de la segunda ola de contagios. No obstante, con la mayor actividad económica y las menores pérdidas esperadas, en la segunda mitad del 2021, el Banco reasignó provisiones voluntarias por aproximadamente S/ 304 MM.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos aumentaron en 9.2% respecto al año anterior, explicado por los mayores ingresos en tarjetas por comercios, transferencias nacionales, recaudaciones por servicios, operaciones interplaza, corresponsalía, comercio exterior y seguros. Además, el Banco generó mayores ingresos por fianzas ante la mayor actividad comercial de las empresas.

De otro lado, los resultados por operaciones financieras (ROF) crecieron en 7.7% (Sistema: +23.8%), explicado principalmente por ingresos por derivados, que permitieron compensar los menores ingresos por operaciones de tipo de cambio y los resultados negativos de inversiones disponibles para la venta y a valor razonable.

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 6.4% (Sistema: +11.7%), explicado por el mayor gasto en personal, específicamente pago variable, en línea con la mayor actividad comercial; así como por licencias, custodia, traslado de caudales, mantenimiento y abastecimiento de ATMs. Además, el Banco se encuentra realizando trabajos de transformación de oficinas, con el objetivo de que sean centros de ventas y menos de transacciones.

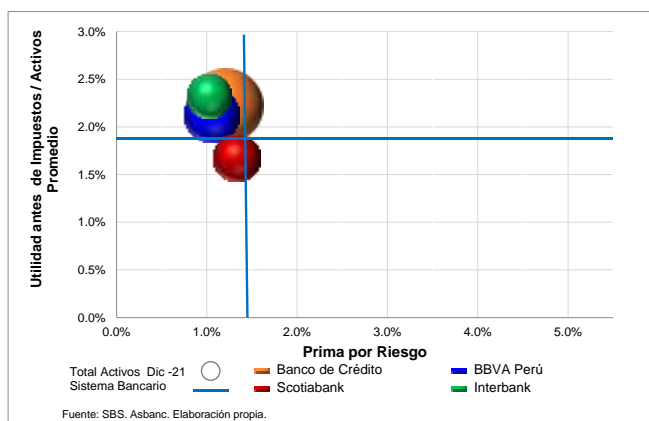
Es importante resaltar que el Banco posee una eficiente estructura de costos y se beneficia del soporte y economías de escala que le brinda su matriz BBVA (su plataforma de IT está basada en Monterrey, México junto con la de otras subsidiarias de BBVA de la Región). Ello sumado al mayor control de gasto administrativo ha permitido que el Banco se compare favorablemente en términos de eficiencia con sus competidores, con un indicador de 34.6% vs 42.7% del Sistema (BCP: 39.7%, SBP: 40.6%, IBK: 39.7%).

En resumen, el menor gasto en provisiones, sumado al menor costo de fondeo, la recuperación de los ingresos por servicios financieros y el mayor ROF, permitieron compensar los menores ingresos de cartera y el mayor gasto administrativo, así como la mayor tasa fiscal implícita; por lo que la utilidad neta del 2021 mostró un incremento de 138.0% respecto al año anterior. Así, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 1.5% y 15.9%; mostrando una recuperación respecto al cierre del 2020 (ROAA: 0.7%; ROAE: 7.1%). Además, dichos indicadores se comparan favorablemente con el Sistema (+1.4% y +13.0%, respectivamente).

Para el 2022, el Banco espera 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.

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.

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*.

Cabe señalar que el Banco estaría enfocado en un perfil de cliente *prime* de la banca minorista, lo cual le permitirá tener un portafolio más rentable, pero sin sacrificar la prima por riesgo. Así, si bien el impulso de los créditos a pequeña y microempresa en el 2020 respondía principalmente a los programas Reactiva Perú, Crecer y FAE, también estaba en línea con la estrategia del Banco de entrar a segmentos más rentables no atendidos previamente. Además, esto fue acompañado de inversiones en la capacidad instalada, así como en la implementación de un nuevo buró de pymes que permitirían un adecuado control de riesgos para dichos créditos y un reforzamiento del área comercial con la contratación de ejecutivos especializados.

En tal sentido, 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 diciembre 2021, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 74,446 MM, compuesta principalmente por créditos mayoristas en un 66.4% y en 19.3% 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 Covid-19 impactaron en mayor magnitud el dinamismo de dicho segmento, especialmente en tarjetas de crédito. Sin embargo, para el 2022 el Banco continuará con 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 unos 866 mil clientes (748 mil clientes a dic.20). En términos de concentración, el principal cliente mantenía deudas por el equivalente al 10.6% del patrimonio efectivo; mientras que los 20 y 50 principales clientes explican el 10.0% 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 28.7%, 22.1%, 12.7% y 7.8% 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 diciembre 2021, la cartera atrasada (CA) del Banco se ubicó en 3.7%, ligeramente superior al 3.2% del año previo.

Esto corresponde principalmente a los créditos reprogramados, ya que, culminado el periodo de gracia, empezaron a mostrar deterioros. No obstante, cabe mencionar que la participación de reprogramados en el total de colocaciones ha venido disminuyendo sostenidamente, representando el 2.1% de la cartera directa a diciembre 2021 (18.7% a dic.20).

En el caso de los créditos Reactiva, a diciembre 2021 éstos representaron el 15.6% de la cartera, de los cuales un 38% cuenta con una ampliación de periodo de gracia, prolongando así su vencimiento entre 6 a 12 meses más, con lo cual empezarían a pagar cuotas completas a partir de este año. Cabe mencionar que el comportamiento de pago de los clientes Reactiva del Banco se compara favorablemente con sus pares. Es importante considerar que estos créditos cuentan con la garantía del Gobierno otorgada mediante COFIDE, la cual sería un mitigante ante deterioros de la cartera. A la fecha, el Banco no ha tenido problemas con el honramiento de dicha garantía. Los créditos Reactiva no reprogramados vienen pagando cuota completa desde el año pasado y tienen vencimientos en el 2022 y 2023.

El indicador de cartera de alto riesgo (CAR) aumentó de 5.8% (dic.20) a 6.6% (dic.21), superior incluso al 5.6% del Sistema. Al respecto, cabe mencionar que, históricamente el Banco ha mantenido un mayor volumen de refinanciados que sus pares (2.9% de las colocaciones brutas a Dic.21 vs 1.9% 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. Además, el aumento de refinanciados en el 2021 corresponde a la mayor necesidad de clientes de soluciones estructurales dada la coyuntura.

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.20) a 21% (dic.21); por lo que la exposición a posibles deterioros de dichas colocaciones se ha venido reduciendo de manera importante. De hecho, el Banco esperaba una disminución del ratio de cartera atrasada en el 2022, en la cartera mayorista.

Respecto al ratio de cartera pesada (CP), éste aumentó de 5.4% a diciembre 2020, a 6.1% a diciembre 2021; pero manteniéndose inferior al del Sistema (6.3%).

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, los cuales se ubicaron en 4.0% y 6.3%, respectivamente; frente al 5.9% y 8.2%, respectivamente, del Sistema.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Normal	91.1%	85.5%	88.4%	89.8%	89.5%
CPP	3.5%	7.6%	5.0%	4.2%	4.2%
Deficiente	1.4%	2.5%	1.4%	1.7%	1.8%
Dudoso	1.8%	1.9%	1.8%	1.6%	1.7%
Pérdida	2.3%	2.5%	3.5%	2.8%	2.8%
Cartera Pesada ^{1/}	5.4%	6.9%	6.7%	6.1%	6.3%
CP Banca Minorista	6.8%	6.7%	9.8%	6.3%	7.3%
CP Banca No Minorista	4.2%	6.1%	5.2%	5.9%	5.7%
Prov. Const. / CP	85.5%	78.3%	83.5%	95.6%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.3%	141.4%	118.1%	135.4%	136.5%

^{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 anual de 5.2% (+48.8% en el 2020). Al respecto, el Banco empezó a constituir provisiones voluntarias desde marzo 2020, llegando a un stock de S/ 909.0 MM a dic.20 (vs S/ 377.9 MM a dic.19). Adicionalmente, por la incertidumbre del impacto de la segunda ola, en el primer semestre del 2021 constituyeron más provisiones voluntarias, cuyo saldo total ascendía a S/ 1,313.7 MM a junio 2021. Sin embargo, en 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 era de S/ 1,000.5 MM, + S/ 92 MM respecto de diciembre 2020. 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 95.6% vs 88.1% del Sistema, a diciembre 2021.

Por su parte, los indicadores de cobertura de CA y CAR se ubicaron en 167.2% y 93.7%, respectivamente, a diciembre 2021 (Sistema: 155.5% y 103.8%, respectivamente). Es importante mencionar que el Banco busca mantener holgados niveles de cobertura.

Adicionalmente, cabe indicar que BBVA mantiene la mayor proporción de créditos con garantías en comparación a sus principales competidores (BBVA: 73.4%, vs BCP: 59.3%, SBP: 71.7%, IBK: 53.4%). Asimismo, registra mayor proporción de garantías preferidas (35.1%) respecto de sus pares (BCP: 32.9%, SBP: 30.6%, IBK: 23.9%).

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 diciembre 2021, el VaR máximo era de S/ 13.3 MM y el VaR promedio se ubicaba en S/ 8.5 MM (S/ 8.4 MM a dic.20).

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 diciembre 2021 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 198.8 MM, superior a los S/ 124.9 millones al cierre del 2020.

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 diciembre 2021, el requerimiento patrimonial para cubrir riesgos operativos ascendió a S/ 602.4 MM, según el método estándar alternativo (S/ 541.6 MM a dic.20).

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 2021, el Banco tenía ratios de liquidez de 27.1% en MN y 47.2% en ME (48.0% y 50.8% a dic.20, respectivamente), cumpliendo así holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente).

Por su parte, a diciembre 2021, el total de caja e inversiones respecto al total de activos del Sistema pasó de 36.0% en diciembre 2020, a 31.1% a diciembre 2021; y, de 33.8%, a 25.6% en BBVA Perú. Esto último se debe a que el Banco mantiene una mayor participación de las colocaciones netas dentro de la estructura de su balance: 69.2% vs. 64.0% del Sistema, en línea con su estrategia de optimizar su estructura de balance para alcanzar adecuados ratio de rentabilidad.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL) del Banco, a diciembre 2021, se ubicó en 189.5%, muy superior al mínimo de 100% que entró en vigencia a partir del 2019. 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.

Cabe mencionar que, en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema por los estímulos del Gobierno para mitigar los efectos económicos de la pandemia y evitar que se rompa la cadena de pagos. En cambio, en el 2021, la menor liquidez está asociada al 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 prepagado de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

De otro lado, el avance de las colocaciones del Banco frente a la disminución del saldo de depósitos llevó a un incremento del indicador *loan to deposit* (colocaciones brutas / depósitos del público) de 99.4% a diciembre 2020, a 118.0% a diciembre 2021 (Sistema: 99.2% y 106.3%, respectivamente). No obstante, se mantiene dentro de los límites internos del Banco.

En cuanto al calce de plazos a diciembre 2021, 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; sin embargo, considerando la brecha acumulada total, ésta se mantiene positiva.

Adicionalmente, a diciembre 2021 los activos líquidos (caja) e inversiones cubrían el 163% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 99% del total de pasivos menores a un año (134% y 108%, respectivamente, a dic.20).

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 diciembre 2021, los depósitos del público financiaron el 62.1% del total de sus activos (dic.20: 65.9%), similar al 63.5% del Sistema.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Obligaciones a la Vista	15.9%	27.1%	24.1%	24.5%	21.4%
Obligaciones a Plazo	14.0%	9.8%	12.8%	9.5%	15.1%
Obligaciones Ahorro	33.0%	28.0%	21.4%	28.0%	25.2%
Total Oblig. con el Público	64.5%	65.0%	59.4%	62.1%	63.5%
Adeudados CP	1.1%	1.1%	8.5%	0.1%	2.4%
Adeudados LP	1.4%	2.1%	4.9%	2.0%	2.9%
Valores en Circulación	10.2%	7.7%	2.8%	4.8%	5.9%
Total Recursos de Tercero	77.3%	75.8%	75.6%	69.0%	74.8%
Patrimonio Neto	10.0%	10.9%	14.0%	10.0%	11.1%

Nota: No incluyen Gastos por Pagar.

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Durante el 2020, la fuerte inyección de liquidez por el estímulo monetario del Gobierno permitió optimizar la estructura de fondeo del Banco hacia productos de menor costo, aumentando de manera importante el saldo de depósitos a la vista (+63.0%) y ahorros (+43.4%), que permitió reducir los depósitos a plazo (-13.9%).

En el 2021 se observó una disminución de 10.9% en el saldo de depósitos del público (Sistema: +0.2%) y de 11.4% en los depósitos totales¹. En detalle, los depósitos totales a la vista y a plazo se redujeron en 16.6% y 39.7%, respectivamente; mientras que los depósitos de ahorro aumentaron en 15.4%.

Por tipo de persona, a diciembre 2021 los depósitos de personas naturales mostraron un ligero crecimiento de 2.0%, donde los fondos captados por la liberación de AFPs y el efecto de apreciación del dólar, compensaron los retiros de cuentas CTS cuyo saldo disminuyó en 47.4% respecto del año anterior. Por su parte, los depósitos de empresas disminuyeron en 21.3%, asociado a la disposición de fondos por el vencimiento de créditos Reactiva y los menores saldos en Clientes Profesionales, que registraron retiros al exterior.

Por moneda, a diciembre 2021 los depósitos en MN mostraron una reducción anual de 16.0%; mientras que los depósitos en ME disminuyeron en 11.5%. Si aislamos el efecto de la subida de tipo de cambio, los depósitos del público hubieran disminuido en 14.3%.

De otro lado, cabe mencionar que BBVA Perú muestra una baja concentración de sus depósitos, donde los primeros 20

depositantes explican el 8.0% del total de depósitos (BCP: 6.6%, IBK: 21.3%, SBP: 19.5%). 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 diciembre 2021 se observa un incremento de 3.6% por un efecto de tipo de cambio principalmente por adeudos con instituciones financieras del exterior pactados en dólares. Cabe mencionar que, si bien en el 2021 vencieron US\$190 MM de adeudos, BBVA Perú tomó un nuevo préstamo subordinado con la matriz por US\$200 MM a diez años, pactado a una tasa de interés anual de 3.18% por los primeros cinco años y reajutable en adelante. Este préstamo computa como patrimonio efectivo nivel 2.

En el caso de los valores emitidos, a diciembre 2021 el saldo en circulación se redujo en 2.3% respecto del año anterior, por el vencimiento de cuatro emisiones de bonos corporativos por una suma total de S/ 421.9 MM, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el efecto de subida de tipo de cambio en el saldo de emisiones en ME. 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 del Programa Reactiva, el fondeo en soles con el BCRP (vía pactos de recompra) se incrementó fuertemente, de S/ 3,545.9 MM al cierre del 2019, a S/ 16,217.0 MM a diciembre 2021; de los cuales S/ 10,677 MM corresponden a operaciones de reporte de cartera Reactiva Perú. Además, mantiene S/ 4,942 MM por operaciones de reporte de cartera de créditos reprogramados. Así, las cuentas por pagar pasaron de fondear el 5.8% del total de activos a diciembre 2019, a 18.1% a diciembre 2021.

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 14.9% a diciembre 2021, muy por encima del mínimo regulatorio exigido de 10%. Al respecto, cabe señalar que, mediante el Decreto de Urgencia N°037-2021, dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a marzo 2022.

Por su parte, BBVA Perú reportó un ratio de 14.1%, mostrando una mejora respecto del cierre del 2020 (13.6%). En tal sentido, el fortalecimiento de capital mediante capitalización de utilidades por S/ 229 MM en marzo 2021 (Tier 1) y el nuevo préstamo subordinado con la matriz por US\$200 MM (Tier 2), han 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

¹ Incluye depósitos del sistema financiero y organismos internacionales y se excluyen otras obligaciones de depósitos.

ratio de capital interno). El ratio de capital Tier 1 se ubicó en 10.3%.

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 diciembre 2021 el requerimiento de patrimonio efectivo adicional ascendió a S/ 1,067 MM (9.0% del patrimonio efectivo; 12.1% a dic.20), lo cual agregaba 130pbs sobre el BIS regulatorio. Así, el ratio de capital global de 14.1% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

Ratio de Capital Global
(Diciembre 2021)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.0%	11.3%	11.0%	11.3%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.9%	14.9%	14.7%	14.1%	14.9%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.9%	9.9%	11.8%	10.3%	10.7%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.2%	13.6%	13.7%	13.9%	14.2%

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

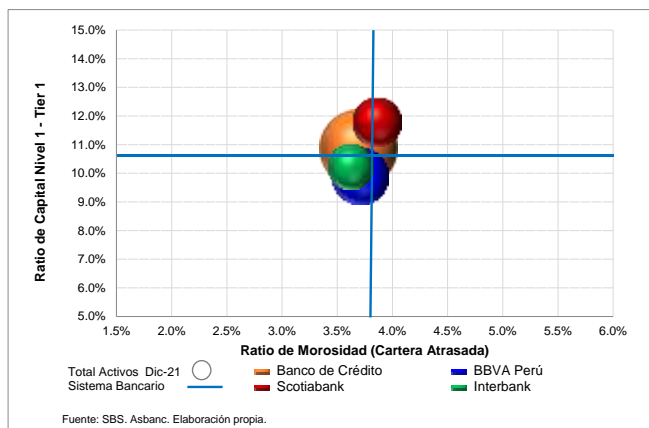
(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(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 diciembre 2021, el Banco reportó un CET1 de 10.3%, ligeramente inferior al reportado a diciembre 2020 (10.8%), pero por encima del 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 diciembre 2021, BBVA tenía valores emitidos en circulación por S/ 4,879.4 millones, de los cuales el 67% 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 diciembre 2021, el Banco mantiene vigentes emisiones dentro del marco 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 diciembre 2021. Cabe mencionar que el Séptimo Programa fue inscrito en el 2018 como parte de la estrategia de fondeo en moneda local. A diciembre 2021, el Banco contaba con seis emisiones vigentes del Séptimo Programa por un total de S/ 605.5 MM, emitidos a plazos entre 3 y 5 años (con vencimientos entre el 2022 y 2024). Las emisiones se colocaron con tasas entre 3.906% y 5.625%.

Por otra parte, el Banco mantiene en circulación, bonos subordinados colocados en el mercado local por un total de S/ 684.8 MM, emitidos bajo el marco del Primer, Segundo y Tercer Programa de Bonos Subordinados.

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano (Dic.21)

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BC-5to	Segunda	A	S/ 150.0 MM	7.469%	15 años	Dic-26
		B	S/ 73.4 MM	5.625%	5 años	Jul-23
BC-7mo	Segunda	A	S/ 100.0 MM	5.531%	5 años	Jul-23
		B	S/ 73.4 MM	5.625%	5 años	Ago-23
	Primera	D	S/ 120.0 MM	4.313%	3 años	Jul-22
		E	S/ 65.5 MM	4.094%	3 años	Ago-22
	Primera	F	S/ 150.0 MM	3.906%	3 años	Oct-22
		C	S/ 96.6 MM	4.438%	5 años	Dic-24
BS-1er	Segunda	A	US\$ 20.0 MM (1)	6.000%	20 años	May-27
		A	S/ 55.0 MM	VAC + 3.469%	25 años	Jun-32
BS-2do	Segunda	A	S/ 50.0 MM	VAC + 3.563%	25 años	Nov-32
		A	US\$ 20.0 MM	6.469%	20 años	Feb-28
	Cuarta	Única	S/ 45.0 MM	VAC + 3.063%	15 años	Jul-23
		Única	S/ 50.0 MM	VAC + 3.094%	15 años	Set-23
	Sexta	Única	S/ 30.0 MM	VAC + 4.188%	25 años	Dic-33
		A	S/ 30.0 MM	VAC + 4.188%	25 años	Dic-33
BS-3er	Primera	Única	US\$ 45.0 MM	6.531%	15 años	Oct-28

Fuente: BBVA Perú

(1) Call option año 5, 10 y 15

Cabe mencionar que, durante el 2020 se dio el vencimiento de dos emisiones del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF hasta por US\$250 MM o su equivalente en MN) y, a diciembre 2021, el Banco no cuenta con BAF en circulación.

Adicionalmente, BBVA Perú cuenta con el Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por US\$150 MM y mantiene un saldo de S/ 139.4 MM a diciembre 2021.

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, ésta no afectaría la probabilidad de default.

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

Respecto a las emisiones internacionales, a diciembre 2021, el Banco mantenía vigente la Primera Emisión de Bonos Corporativos con un saldo equivalente a S/ 2,012.2 MM, con vencimiento en agosto 2022; así como la Primera Emisión de Bonos Subordinados por el equivalente a S/ 1,209.4 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. Los bonos serán redimibles, nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta en CAVALLI. 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, contados a partir de cada fecha de Emisión.

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.

La tasa de interés de los Bonos podrá ser: (i) fija; (ii) variable; (iii) sujeta a la evolución de un indicador; (iv) Cupón Cero ("descuento"); o, (v) sujeta a reset.

En cuanto a su garantía, el pago de los Bonos se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Emisor. Cabe mencionar que las Emisiones del Programa y las Series de cada una de las Emisiones tendrán el mismo orden de prelación (*pari passu*) con toda la Deuda Subordinada del Emisor que tenga el mismo nivel de subordinación conforme a las Leyes Aplicables, ya sea que se trate de Deuda Subordinada asumida anteriormente o que se asuma en el futuro.

Acciones

A diciembre 2021, la acción (BBVAC1) cotizaba en S/ 1.81 en la Bolsa de Valores de Lima (S/ 3.43 a dic.19 y S/ 2.17 a dic.20 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 12,233 millones, equivalente a 1.2x el patrimonio contable (S/ 14,168 MM y 1.5x, a dic.20).

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 2019 y 2020, según lo aprobado en Junta General de Accionistas, el *pay out* fue de 35% y 61%, 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 2021 y mayo 2020, se acordó un aumento de capital social por S/ 229 MM y S/ 644 MM, respectivamente, mediante capitalización de resultados.

Continental (Millones de S/)						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Resumen de Balance							
Activos	76,591	74,979	81,722	107,384	101,645	515,698	518,094
Disponible	15,310	12,918	14,797	24,930	16,248	110,671	101,028
Inversiones Negociables	7,546	6,492	6,582	11,395	9,710	74,913	59,995
Colocaciones Brutas	51,932	54,206	58,786	70,372	74,446	326,022	350,029
Colocaciones Netas	49,892	51,866	56,209	66,447	70,382	305,915	331,399
Inversiones Financieras	7,883	6,854	6,948	11,743	10,099	79,265	64,310
Activos Rentables (1)	72,626	71,298	77,659	103,119	95,879	498,509	495,623
Provisiones para Incobrabilidad	2,341	2,602	2,873	4,364	4,606	22,009	20,522
Pasivo Total	68,931	66,621	72,534	98,008	91,463	461,883	460,665
Depósitos y Captaciones del Público	47,402	48,946	54,660	70,812	63,105	328,633	329,171
Adeudos de Corto Plazo (10)	1,766	1,889	719	543	56	8,969	12,622
Adeudos de Largo Plazo	2,487	2,828	3,209	1,494	2,054	16,410	15,142
Adeudos (10)	4,254	4,717	3,928	2,037	2,110	25,379	27,765
Valores y títulos	6,812	5,595	5,662	4,993	4,879	29,418	30,542
Pasivos Costeables (6)	61,349	62,580	65,960	79,408	71,120	391,190	395,573
Cuentas por Pagar (12)	6,167	2,386	4,700	16,898	18,411	65,268	59,616
Patrimonio Neto	7,660	8,359	9,188	9,376	10,182	53,815	57,429
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	4,070	4,145	4,379	4,034	3,990	24,764	22,680
Total de ingresos por intereses	4,380	4,439	4,746	4,254	4,209	26,470	24,345
Total de Gastos por intereses (11)	1,572	1,388	1,447	1,141	742	6,673	4,943
Margen Financiero Bruto	2,808	3,051	3,299	3,113	3,467	19,796	19,402
Provisiones de colocaciones	539	734	750	1,724	756	11,996	4,785
Margen Financiero Neto	2,268	2,318	2,549	1,389	2,711	7,800	14,617
Ingresos por Servicios Financieros Neto	827	850	862	869	948	4,803	5,565
ROF	587	613	727	687	740	2,690	3,330
Margen Operativo	3,683	3,780	4,137	2,945	4,399	15,293	23,511
Gastos Administrativos	1,468	1,520	1,650	1,677	1,784	10,810	12,072
Margen Operativo Neto	2,214	2,260	2,487	1,267	2,615	4,483	11,438
Otros Ingresos y Egresos Neto	-53	-18	16	-25	-16	-286	-185
Otras provisiones	155	58	115	149	373	566	1,476
Depreciación y amortización	123	158	167	214	0	1,011	51
Impuestos y participaciones	496	550	612	224	666	504	2,492
Utilidad neta	1,387	1,476	1,610	655	1,559	2,116	7,235
Rentabilidad							
ROEA	18.9%	18.4%	18.4%	7.1%	15.9%	4.0%	13.0%
ROAA	1.8%	1.9%	2.1%	0.7%	1.5%	0.5%	1.4%
Utilidad / Ingresos Financieros	31.7%	33.3%	33.9%	15.4%	37.0%	8.0%	29.7%
Margen Financiero Bruto	64.1%	68.7%	69.5%	73.2%	82.4%	74.8%	79.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.0%	6.2%	6.1%	4.1%	4.4%	5.3%	4.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.6%	2.2%	2.2%	1.4%	1.0%	1.7%	1.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (Incl. Cuentas por Pagar)	2.3%	2.1%	2.0%	1.2%	0.8%	1.5%	1.1%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	34.8%	33.7%	33.8%	35.9%	34.6%	39.6%	42.7%
Prima por Riesgo	1.0%	1.4%	1.3%	2.7%	1.0%	3.9%	1.4%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.7%	2.9%	2.8%	0.9%	2.3%	0.6%	2.0%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.1%	69.2%	68.8%	61.9%	69.2%	59.3%	64.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.7%	2.9%	3.0%	3.2%	3.7%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	4.8%	4.9%	5.1%	5.8%	6.6%	5.5%	5.6%
Cartera Pesada / Cartera Total	5.1%	5.2%	5.1%	5.4%	6.1%	6.3%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	4.8%	5.0%	5.5%	6.4%	7.0%	6.9%	7.8%
Cartera Pesada Ajustada (9)	5.1%	5.3%	5.5%	5.9%	6.3%	7.6%	8.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	168.5%	163.4%	161.8%	192.9%	167.2%	177.7%	155.5%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	93.6%	97.1%	95.1%	107.4%	93.7%	122.3%	103.8%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	81.7%	84.8%	87.0%	104.7%	95.6%	98.7%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.5%	4.8%	4.9%	6.2%	6.2%	6.8%	5.9%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	4.8%	4.6%	4.6%	3.6%	5.1%	3.0%	4.0%

Continental (Miles de S/)						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	26.7%	29.4%	27.3%	36.9%	35.0%	29.7%	28.7%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	27.5%	23.6%	28.9%	20.6%	13.6%	24.5%	20.2%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	24.2%	26.2%	26.6%	31.6%	40.1%	29.5%	33.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	3.3%	4.1%	2.4%	1.9%	1.4%	1.9%	2.1%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	7.0%	7.6%	6.1%	2.6%	3.0%	6.6%	7.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	11.3%	9.1%	8.7%	6.4%	6.9%	7.7%	7.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	9.0	8.0	7.9	10.5	9.0	8.6	8.0
Ratio de Capital Global	14.2%	14.9%	14.0%	13.6%	14.1%	15.5%	14.9%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	32.3%	26.4%	27.1%	35.2%	25.7%	33.7%	30.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	42.9%	34.9%	37.5%	50.0%	40.4%	53.8%	46.0%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	109.6%	110.7%	107.5%	99.4%	118.0%	99.2%	106.3%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	120.9%	125.9%	129.4%	120.4%	151.2%	120.0%	138.3%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	93.8%	89.7%	79.2%	65.0%	71.5%	65.6%	64.3%
Calificación de Cartera							
Normal	92.8%	92.8%	93.0%	88.6%	89.8%	88.0%	89.5%
CPP	2.1%	2.0%	1.9%	6.0%	4.2%	5.7%	4.2%
Deficiente	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%	1.8%
Dudoso	1.4%	1.3%	1.3%	1.1%	1.6%	1.8%	1.7%
Pérdida	1.8%	2.1%	2.2%	2.7%	2.8%	2.7%	2.8%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	0.0%	4.4%	8.4%	19.7%	5.8%	14.0%	7.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-1.1%	3.3%	11.7%	29.5%	-10.9%	25.4%	0.2%
Estructura del Portafolio							
Banca Mayorista	70.1%	68.4%	68.9%	70.9%	70.1%	64.3%	64.8%
Corporativos	31.9%	28.5%	34.0%	27.2%	27.3%	26.5%	28.2%
Gran empresa	17.2%	18.9%	17.0%	18.0%	17.5%	18.4%	17.8%
Mediana empresa	21.1%	20.9%	17.9%	25.7%	25.3%	19.4%	18.8%
Banca Minorista	29.9%	31.6%	31.1%	29.1%	29.9%	35.7%	35.2%
Pequeña y micro empresa	2.4%	2.5%	2.8%	4.5%	3.6%	7.7%	6.6%
Consumo	3.1%	3.4%	3.3%	2.5%	2.2%	4.2%	3.1%
Tarjeta de Crédito	4.8%	5.6%	5.9%	5.5%	7.0%	9.9%	11.1%
Hipotecario	19.6%	20.1%	19.1%	16.6%	17.1%	13.9%	14.3%

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

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

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

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

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

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

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

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

(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*

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

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 Sanchez-Diezma	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
Frank Babarczy Rodríguez	Gerente General Adjunto del Área de Corporate & Investment Banking
Luis Morales Espinosa	Gerente General Adjunto de Client Solutions
Ruth González Valepatiño	Gerente General Adjunto del Área de Servicios Jurídicos y Cumplimiento
Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Gerente Banca Empresa y Corporativa
Marco Galdo Marín	Gerente Banca Minorista
Héctor Carrera Riva Palacio	Gerente de Engineering
Sandra Bianco Roa	Gerente del Área Talento & Cultura
Enrique Medina García	Gerente del Área Transformation & Data
Ana María Alcázar Espinoza	Gerente de Control Interno y Cumplimiento

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 2021)

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

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.