

## BANCO BBVA PERU

Informe con EEFF de 31 de diciembre del 2019 <sup>1</sup>			Fecha de comité: 29 de mayo del 2020			
Periodicidad de actualización: Trimestral			Sector Bancos, Perú			
Equipo de Análisis						
Julio Rioja Ruiz <a href="mailto:jrioja@ratingspcr.com">jrioja@ratingspcr.com</a>			Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530			
Fecha de información Fecha de comité	dic-15 20/05/2016	dic-16 31/03/2017	dic-17 17/05/2018	dic-18 22/05/2019	dic-19 <sup>2</sup> 30/03/2020	dic-19 29/05/2020
Fortaleza Financiera	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Acciones Comunes	PEN1	PEN1	PEN1	PEN1	PEN1	PEN1
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Bonos Corporativos	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Bonos Subordinados	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Certificado de Depósitos Negociables	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Categoría PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaces de administrar riesgos futuros.

**Primera Clase - PENivel 1:** Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

**PECategoría I:** Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

**Categoría PEAAA:** Depósitos en Entidades con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

**Categoría PEAAA:** Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de Riesgo son prácticamente Inexistente.

**Categoría PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

**Categoría PEAAA:** Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de Riesgo son prácticamente Inexistente.

**Categoría PE1+:** Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B, 2 y 3 inclusive.*

*La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones vigentes de Fortaleza Financiera en PEA+, Acciones comunes en PEN1, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEAAA, Bonos Corporativos en PEAAA, Bonos Subordinados en PEAA+, Bonos de Arrendamiento Financiero en PEAAA, Certificados de Depósito Negociables en PE1+, con perspectiva Estable. Esta decisión se sustenta en la fuerte posición competitiva que registra el Banco como uno de los principales actores de la banca en el país, la eficiente estructura de fondeo que maneja, y el desempeño financiero consistente de sus ingresos operativos aunado a la eficiencia en el gasto durante el periodo de evaluación. Asimismo, se consideran los adecuados niveles de liquidez y solvencia que sostiene, junto con el respaldo de la matriz, Grupo BBVA -uno de los principales grupos financieros a nivel mundial-. Finalmente, la calificación toma en consideración el deterioro de los indicadores de calidad de cartera, así como la mayor competencia que se viene dando en el mercado.

### Perspectiva u observación

Estable.

<sup>1</sup> EEFF auditados.

<sup>2</sup> EEFF no auditados.

## Resumen Ejecutivo

**Fuerte posición competitiva.** BBVA, se ha constituido como uno de los principales actores del sistema bancario peruano, ocupando la segunda posición tanto en colocaciones como en captaciones de depósitos. Asimismo, registra una amplia cobertura a través de agencias y cajeros a nivel nacional.

**Estructura de fondeo diversificada.** El fondeo del banco presenta de manera consistente una estructura eficiente y diversificada, con una importante participación y crecimiento de las captaciones del público, sea a la vista, ahorros, plazo fijo, adeudos y emisiones en el mercado de capitales local e internacional.

**Desempeño financiero consistente.** El banco registra importantes niveles de rentabilidad, los cuales son consistentes en el tiempo, apoyados por el adecuado desempeño de los ingresos operativos<sup>3</sup>; donde el ROA, ROE y Utilidad Neta fueron 2.0%, 17.5% y S/ 1,609.1 MM (+9.5%). Así mismo, muestra niveles de eficiencia importantes respecto al control de gastos que registra, permitiendo que al corte de evaluación el margen neto sea de 24.0%.

**Moderada concentración de clientes y depositantes.** La concentración de los clientes registra un nivel moderado de 8.6% para los principales 10 y 13.4% para los primeros 20 clientes con respecto al total del portafolio, los cuales pertenecen a la banca mayorista e individualmente no pasan el 2%. Respecto a los depósitos, el banco tiene una concentración entre los principales depositantes (el top 10 y 20) que se ubicó en 8.0% y 12.0% respectivamente, sobre el total de depósitos, siendo de igual manera adecuados.

**Niveles de liquidez adecuados.** De manera sostenida, el banco registra adecuados niveles de liquidez, los que se ven reflejados en los calces adecuados del rendimiento de activos y pasivos en el corto plazo, ratios de liquidez en MN y ME de 22.7% y 42.4%, cobertura de liquidez en MN y ME de 128.8%, moderada concentración de depositantes y planes de contingencia como repos de monedas, cartera y nuevas emisiones para cubrir descalces en situaciones de estrés en el mediano plazo.

**Niveles de cobertura adecuados.** El banco presenta indicadores de cobertura adecuados, siendo respecto a la cartera atrasada de 162.1%, -1.5 p.p. respecto a dic-18, pero mayor al nivel del sector (SBS: 152.1%). Respecto a la cobertura de cartera deteriorada, esta se ha ubicado por debajo del 100% y del promedio del sector (SBS: 103.1%), cerrando en 95.6%, retrocediendo respecto al año anterior en -2.0 p.p. en línea con la estrategia actual de la compañía.

**Menor nivel de solvencia.** El banco registra adecuados niveles de solvencia, los que soportan no solo los riesgos asumidos, sino el crecimiento de sus operaciones. Así, al corte de evaluación el ratio de capital global y el Tier1 se ubicaron en 14.0% y 11.0%, respectivamente; manteniéndose en niveles ligeramente menores respecto al de dic-18 y al sector. Asimismo, el endeudamiento patrimonial cerró en 7.9 veces (dic-18: 8.0x), teniendo un margen favorable para el crecimiento de la cartera (sector: 6.9x).

**Menor calidad de cartera.** Los indicadores de cartera en riesgo registraron un incremento significativo a partir del 2017 y a dic-19 está por encima de su promedio histórico<sup>4</sup>. Así, la cartera deteriorada y crítica sobre créditos directos cerraron en 5.1% y 5.1%, respectivamente, los cuales se mantienen en niveles similares respecto a dic-18 y por encima del sector (SBS: 4.9% y 4.5%, respectivamente). El nivel de morosidad aumentó ligeramente en términos interanuales, pasando a ser 3.0% (+0.1 p.p.) de los créditos directos debido al deterioro de los créditos de la mediana y pequeña empresa, así como en banca personal (consumo), estando al mismo nivel del sector (SBS: 3.0%).

**Aumento de la competencia.** Al cierre del 2019, en el segmento corporativo el banco registró un crecimiento de +30.0% dada una operación puntual para el sector transporte, sin embargo, se ubicó en el tercer lugar del sector con un 21.9% de participación desde el año previo. Cabe precisar que su estrategia actual prioriza rentabilidad sobre cuota de mercado (estrategia enfocada en el segmento retail y Pyme). Asimismo, en enero del presente año, un banco extranjero con respaldo importante fue autorizado por el ente regulador para iniciar operaciones en el mercado peruano, incrementándose de esta manera la competencia en el sector.

**Respaldo de la matriz y accionistas.** El Banco es parte del Grupo BBVA, quien es uno de los principales grupos financieros a nivel mundial y registra un rating internacional de A<sup>5</sup>. La matriz le provee soporte tecnológico y de mejores prácticas; asimismo, junto a los demás accionistas, demuestra su respaldo financiero a través de las constantes capitalizaciones parciales de las utilidades generadas.

## Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.*

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de los periodos 2015-2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de créditos e indicadores según EEFF Auditados 2015-2019 y SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Informe de gestión y riesgos estructurales. Datos oficiales de la SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Datos oficiales proporcionados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Requerimiento de capital global y patrimonio efectivo, nivel patrimonial, Informe de gestión. SBS
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operacional.

<sup>3</sup> Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + ROF.

<sup>4</sup> Promedio de dic-15 a dic-19: Cartera Deteriorada: 4.6% y Cartera Crítica: 4.5%.

<sup>5</sup> Calificaciones de solvencia de largo plazo en abril 2020 son: A (e), A (-), A3 (e), A- (-)

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico es incierto dado los eventos políticos, económicos, y la propagación del virus COVID-19 en el país, que potencialmente puede generar menor dinamismo económico en el corto y mediano plazo, afectando la cadena de pagos de diversos segmentos en las que el banco presenta importante exposición, deteriorando en mayor medida los indicadores de calidad de cartera; al respecto, la clasificadora realizará seguimiento a los posibles impactos en el banco. Adicionalmente, se considera la competencia en precios que se presenta en el sector dado el contexto económico actual.

## Hechos de Importancia

- El 11 de mayo de 2020, en JGA, se acordó aprobar todos los puntos de la agenda materia de convocatoria, donde se dio el detalle de la aplicación de utilidades del 2019, destinando S/ 160,989,966.41 a la reserva legal, S/ 643,959,860.00 destinados a ser capitalizados, S/ 241,484,947.93 a la cuenta de resultados acumulados y S/ 563,464,878.49 repartidos como dividendos en efectivo (S/.0.09574253 por acción); así mismo, se incluyó la elección de los miembros del directorio, que inician su cargo desde esta fecha hasta la próxima JGA del 2021.
- El 29 de abril de 2020, en sesión celebrada en la fecha, se acordó otorgar las facilidades necesarias para permitir a los accionistas que así lo deseen, participar en forma no presencial en la reunión la junta obligatoria anual de accionistas programada en primera convocatoria para el 11/05/2020, siguiendo ciertas indicaciones establecidas.
- El 08 de abril de 2020, en sesión de directorio se comunicó la convocatoria a la Junta General de Accionistas (JGA) para el 11/05/2020 y en segunda convocatoria al 18/05/2020.
- El 27 de marzo de 2020, se suspendió la Junta Obligatoria Anual de Accionistas programada en segunda convocatoria para el 01.04.2020, se realizará de manera virtual, en caso la declaratoria de emergencia, aislamiento e inmovilización social obligatoria se encuentre vigente a esa fecha.
- El 20 de marzo de 2020, se procedió a cancelar la JGA programada para el 25/03/2020 debido a la declaratoria de emergencia, aislamiento e inmovilización social obligatoria (cuarentena) decretadas mediante D.S. N° 044-2020-PCM y D.S. N° 046-2020-PCM por el brote del virus COVID-19 en el país.
- El 26 de febrero de 2020, en sesión de directorio se comunicó la convocatoria a la Junta General de Accionistas (JGA) para el 25/03/2020 y en segunda convocatoria al 01/04/2020.
- El 13 de febrero de 2020, se comunicó al mercado la publicación de la opinión favorable de la SBS respecto a la inscripción del “Marco de emisiones internacionales senior unsecured notes regla 144A y/o reglamento S – CHF” hasta por el monto de USD 300 MM o su equivalente en francos suizos.
- El 29 de enero de 2020, se comunicó el acuerdo del directorio de ampliar la capitalización de utilidades a cuenta de las utilidades generadas durante el ejercicio 2019, de S/ 408 MM a S/ 569 MM.
- El 08 de enero de 2020, se comunicó al mercado la publicación de la opinión favorable de la SBS respecto a la inscripción del “Marco de emisiones internacionales senior unsecured notes regla 144A y/o reglamento S – USD” hasta por el monto de USD 700 MM.
- El 18 de diciembre de 2019, se remite el código de ética en el mercado de valores de la compañía, el cual entró en vigor en agosto del 2018.
- El 05 de diciembre de 2019, se da anuncio a los resultados de la colocación de la serie C, de la 2da emisión del 7mo programa de Bonos Corporativos. El monto colocado de los bonos fue de S/ 96.55 MM, a tasa fija de 4.43750%, con fecha de redención el 06/12/2024.
- El 04 de diciembre de 2019, se da anuncio para la colocación de la serie C, de la 2da emisión del 7mo programa de Bonos Corporativos. El bono tendrá un máximo a subastar de S/ 100.00 MM, a la par, con plazo de 5 años, valor nominal de S/ 5,000 con un máximo de 20,000 bonos y cupón semestral.
- El 02 de diciembre de 2019, S&P Financial Services ratificó las clasificaciones internacionales del BBVA Perú en BBB+/Estable/A-2, junto a los depósitos de corto, mediano y largo plazo, y demás instrumentos financieros.
- El 29 de noviembre de 2019, se remite la circular de buen gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2018.
- El 28 de noviembre de 2019, el sr. José Manuel García Crespo presentó su renuncia al cargo de director titular independiente del banco BBVA, lo que será tratado en la próxima sesión de directorio para la toma de acuerdo pertinentes.
- El 30 de octubre de 2019, se anuncia la capitalización de utilidades a cuenta del ejercicio 2019 por un monto de S/ 408 MM, según el acuerdo del directorio.
- El 17 de octubre de 2019, se da anuncio a los resultados de la colocación de la serie F, de la 1era emisión del 7mo programa de Bonos Corporativos y la colocación de la serie A, de la 3era emisión del 3er programa de Certificados de Depósito Negociables. El monto colocado de los bonos fue de S/ 150.00 MM, a tasa fija de 3.906250%, con fecha de redención el 22/10/2022. El monto colocado de los CDNs fue de S/ 150.00 MM, a tasa fija de 3.32580%, con precio de S/ 145.17 MM y fecha de redención el 12/10/2020.
- El 14 de octubre de 2019, se da anuncio para la colocación de la serie F, de la 1era emisión del 7mo programa de Bonos Corporativos y la colocación de la serie A, de la 3era emisión del 3er programa de Certificados de Depósito Negociables. El bono tendrá un máximo a subastar de S/ 100.00 MM (ampliable a S/ 150.00 MM), a la par, con plazo de 3 años, valor nominal de S/ 5,000 con un máximo de 20,000 bonos (ampliable hasta 30,000), con cupón semestral. En el caso del

CDN, tendrá un máximo a subastar de S/ 100.00 MM (ampliable a S/ 150.00 MM), bajo la par, con plazo de 1 año, valor nominal de S/ 5,000 con un máximo de 20,000 bonos (ampliable hasta 30,000), con cupón cero.

- El 05 de agosto de 2019, se presentan los resultados de la emisión de la Serie E de la Primera Emisión del Séptimo Programa de Bonos Corporativos, los cuales fueron otorgados a un plazo de 3 años, por un monto de S/ 65.52MM y a una tasa de interés nominal anual fija de 4.09375%. El precio de colocación fue de 100%, el periodo de pago es semestral y la fecha de redención o vencimiento del valor es el 06/08/2022.
- El 02 de agosto de 2019, se anuncia la emisión de la Serie E de la Primera Emisión del Séptimo Programa de Bonos Corporativos, hasta por un monto de S/ 70.00MM ampliable a S/ 120.00MM. El precio será a la par, periodo de pago es semestral y la fecha de redención o vencimiento del valor es el 06/08/2022.
- El 03 de julio de 2019, se presentan los resultados de la emisión de la Serie D de la Primera Emisión del Séptimo Programa de Bonos Corporativos, los cuales fueron otorgados a un plazo de 3 años, por un monto de S/ 120.00MM y a una tasa de interés nominal anual fija de 4.3125%. El precio de colocación fue de 100%, el periodo de pago es semestral y la fecha de redención o vencimiento del valor es el 04/07/2022.
- El 27 de junio de 2019, se informó que la clasificadora S&P ratificó la calificación de emisiones de corto y largo plazo en "A-2" y "BBB+", respectivamente. Finalmente, la perspectiva es estable.
- El 13 de junio de 2019, se registró la inscripción de la modificación del estatuto por aumento de capital y cambio de denominación, pasando a ser BANCO BBVA PERU (o BBVA de forma abreviada).
- El 4 de junio de 2019, se aceptó la renuncia del Eduardo Torres Llosa Villacorta al cargo de Gerente General, con fecha efectiva el 30.06.2019, designándose en su reemplazo al sr Fernando Eguluz Lozano, quien asumirá sus funciones el 01.07.2019.

### Contexto Económico<sup>6</sup>:

En 2019, la economía peruana creció +2.2%, registrando una desaceleración respecto a 2018 (+4.0%), afectada por choques externos, como la caída en los términos de intercambio, lo que afectó principalmente la actividad primaria y las exportaciones tradicionales. A nivel interno, se registró una desaceleración significativa de la inversión la inversión pública, que se vio afectada negativamente por el ciclo político de los gobiernos sub nacionales, ya que en 2019 se instalaron las nuevas autoridades elegidas a finales del 2018.

Por el lado de la demanda, se observó que la Demanda Interna se desaceleró, cayendo de un crecimiento de 4.2% en 2018 a 2.3% en 2019. Ello fue explicado por el estancamiento de la Inversión que apenas creció 0.3% (+7.2% en 2018). Si bien la Inversión Privada mantuvo un ritmo de crecimiento similar a la de 2018 (2018: 4.2%, 2019: 4.0%), la Inversión Pública se contrajo 2.1% (2018: +6.8%), debido a la lentitud de la ejecución de proyectos de inversión ante el cambio de autoridades de los gobiernos sub nacionales, y con ello el cambio de los funcionarios relacionados a la ejecución de la inversión pública. En el lado externo, las importaciones crecieron 1.2%, superando el crecimiento de las exportaciones, las cuales se expandieron a penas 0.8%.

Por el lado de la oferta, el crecimiento del PBI fue explicado principalmente por la expansión de los sectores Servicios (+3.8%) y Comercio (+3.8%) que en conjunto tienen una ponderación implícita de 60.2% en el PBI. En contraste, la Manufactura se contrajo 1.7% afectada sobre todo en la manufactura primaria, debido a la menor producción de harina de pescado, menor refinación de petróleo y de metales no ferrosos. Por su parte, la Minería registró un estancamiento (0.0%), en donde la contracción de la Minería Metálica (-0.8%) fue compensada por la expansión en Hidrocarburos (+4.6%). La contracción de la Minería Metálica fue consecuencia de la caída en la producción del Oro (-8.4%), Plata (-7.2%) y Zinc (-4.7%), mientras que el Cobre creció marginalmente (+0.8%).

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) identificó adicionalmente que la desaceleración del PBI fue impactada por el prolongado de los choques de oferta sobre la actividad primaria, que implicó un menor crecimiento de los volúmenes exportados de productos tradicionales mineros y pesqueros.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL				
	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%
PBI Minería e Hidrocarburos	9.50%	16.30%	3.40%	-1.50%	0.00%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

<sup>6</sup> Fuente: INEI (Instituto Nacional de Estadísticas e Informática) producción dic-19 / BCRP (Banco Central de Reserva del Perú), reporte de inflación a dic-19 y EEM feb-20.



En el 2020, se espera una contracción de la economía generada por el efecto de la pandemia COVID-19, tanto por shocks externos, debido a que la economía mundial está fuertemente deteriorada destacando que gran parte de la población acata una cuarentena y muchas actividades económicas se encuentran paralizadas (turismo, comercio minorista, entre otros); y shock interno, luego de la declaratoria de Estado de Emergencia por parte del gobierno, y su extensión será por lo menos de 8-9 semanas, es decir el 15% del año, para luego continuar con la actividad económica de manera progresiva. Las actividades económicas no básicas se han visto fuertemente afectadas por parás (en algunos casos generalizadas), sobre todo las actividades relacionadas al turismo, comercio minorista, bares y restaurantes, entre otros.

Para enfrentar la crisis, el gobierno peruano ha diseñado un paquete económico equivalente al 12% del PBI, ello a fin de evitar la ruptura de la cadena de pagos, dar alivio financiero a familias y empresas vulnerables, beneficios tributarios, liberación de CTS y parcialmente el fondo de la AFP, subsidios generales y mayor gasto público.

### **Banca Múltiple<sup>7</sup>**

A diciembre 2019, en el sistema financiero peruano existen 15 bancos con operaciones múltiples. Las colocaciones directas (S/ 286,085 MM) se mantienen concentradas en los principales 4 bancos, los que cuentan con el 83.5% del total (Banco de Crédito del Perú con 33.0%, BBVA Continental con 20.6%, Scotiabank con 17.2% e Interbank con 12.7% del total de créditos directos). En cuanto a la composición del total de créditos directos, estos de concentran en préstamos (53.1%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.6%), arrendamiento financiero y lease-back (6.3%), comercio exterior (6.1%), mientras que los descuentos de papeles comerciales (2.1%), factoring (2.0%) y otros (3.4%), representan una menor participación. Respecto a la composición del total de créditos indirectos, los principales contingentes que se emiten se dan en productos como cartas fianzas (90.4%) y cartas de crédito (6.9%).

A diciembre 2019, los activos exhibieron un crecimiento interanual de +7.5% (+S/ 28,832 MM), alcanzando los S/ 414,175 MM. Asimismo, en línea con el enfoque a banca múltiple, los créditos directos netos mantuvieron la mayor representación, con el 65.8% del total de activos. En cuanto a la evolución de las colocaciones totales de la banca múltiple, vienen mostrando un crecimiento sostenido desde el inicio del período de evaluación. Así, a dic-19 las colocaciones totales registraron un saldo de S/ 344,960 MM, mayor en +5.0% (+S/ 16,357 MM) respecto a dic-18.

Este crecimiento fue impulsado a su vez por los mayores desembolsos a los segmentos corporativos (+S/ 1,095 MM) y grandes empresas (+S/ 2,805 MM), al igual que los segmentos consumo (+S/ 6,423 MM), hipotecario (+S/ 3,961 MM) y pequeña empresa (+S/ 999 MM), por su parte, microempresa creció a una menor tasa y mediana empresa disminuyó (-S/ 14 MM). Cabe señalar que, los segmentos corporativo y consumo, son los más significativos de las colocaciones directas, contribuyendo con el 25.2% y 19.6%, respectivamente. Por producto, tuvieron un desempeño importante los préstamos con un avance de +7.0% (+S/ 9,939 MM), seguido de créditos hipotecarios en +8.7% (+S/ 3,961 MM) y tarjetas de crédito en +9.0% (+S/ 2,264 MM). Por su parte, en los créditos indirectos, se presentó un aumento en los productos carta fianza en +2.3% (+S/ 1,172 MM) y cartas de crédito en +5.8% (+S/ 223 MM), a expensas de menores aceptaciones bancarias en -26.2% (-S/ 416 MM).

Por su parte, Las captaciones totales a dic-19 se ubicaron en S/ 263,121 MM, siendo mayores en +7.9% (+S/ 19,261 MM) respecto a dic-18. La estructura está liderada por las obligaciones con el público, las que representan el 97.0% del total, y estuvieron compuestas a su vez por depósitos a plazo (38.9%), a la vista (30.2%), ahorro (29.9%) y restringidos (1.0%); mientras que los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales aportaron el 3.0% restante a dic-19.

Respecto al nivel de morosidad, este viene mostrando un ligero incremento, al ubicarse en 3.0% (+0.07 p.p. vs dic-18); manteniéndose por encima de su promedio histórico de 2.8%. En términos interanuales, el ligero incremento de la morosidad estuvo explicado principalmente por mayor morosidad en los segmentos de mediana empresa y gran empresa, los cuales se concentraron en productos como préstamos, leasing, comex y tarjeta de crédito, aumentando en +0.64 p.p. y +0.09 p.p., respectivamente, compensando la menor morosidad en segmentos como micro, pequeña empresa y créditos hipotecario, concentrado en productos como tarjetas de crédito y préstamo, reduciéndose en -0.11 p.p., -0.63 p.p. y -0.05 p.p., respectivamente.

La cobertura de cartera atrasada se ubicó en 152.1% a dic-19, ligeramente menor a lo registrado un año atrás (153.6%), pese al incremento interanual de las provisiones en +7.1% (+S/ 874.8 MM); mientras que el ratio de cartera deteriorada cerró en 103.1% (dic-18:102.0%), Cabe mencionar que se mantienen por encima del 100%.

En cuanto al desempeño de los indicadores de liquidez por moneda, a diciembre 2019, el ratio de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) se ubicaron en 27.0% y 49.6%, cada uno, manteniéndose por encima de los límites regulatorios de 8% para MN y 20% para ME, y mayor al del cierre del año previo en el caso del ratio de liquidez de ME (dic-18: MN 27.0% y ME 44.5%).

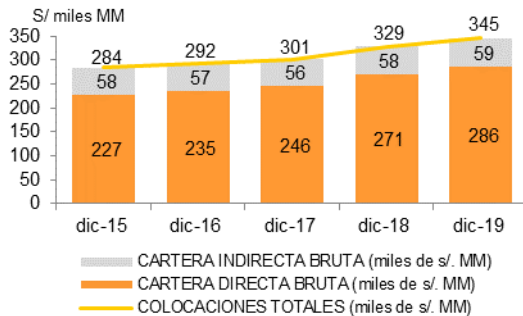
---

<sup>7</sup> Fuente: SBS.

Los indicadores de solvencia vienen mostrando un avance gradual en los últimos 5 años, asimismo, en el último año el Ratio de Capital Global (RCG) no presentó variación significativa respecto a los niveles alcanzados el año previo y se ubicó en 14.6% a dic-19; por otro lado, el Ratio de Capital Nivel 1 o TIER1 cerró 11.3%, mayor en +0.3 p.p. al de dic-18, mostrando el constante fortalecimiento patrimonial del sistema bancario, que les permite afrontar de mejor manera el mayor riesgo asumido.

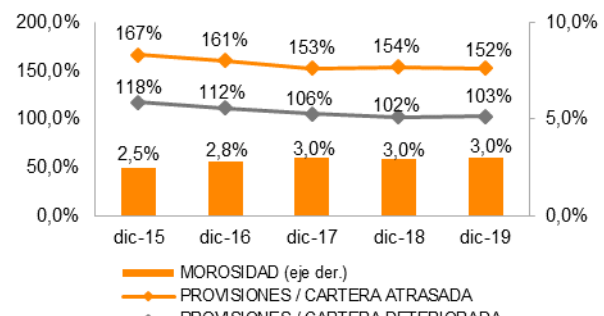
Los niveles de rentabilidad de la banca múltiple han mostrado una ligera tendencia decreciente desde el periodo 2016, de la mano con el menor dinamismo de la economía, lo que se ha visto reflejado en una desmejora en el margen financiero neto del sistema, en este sentido, los niveles de ROE y ROA se encuentran en 18.3% y 2.2%, respectivamente, al cierre del 2019 y manteniéndose en rangos cercanos respecto al periodo anterior (dic-18: ROE 18.4% y ROA: 2.2%).

**EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**MOROSIDAD DE LA BANCA MÚLTIPLE**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Análisis de la institución

### Reseña

BBVA S.A. es una subsidiaria de BBVA Holding Perú S.A.C. (entidad constituida en Perú, antes NEWCO Perú S.A.C.), que posee el 46.12% de su capital social al 31 de diciembre de 2019. El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. posee el 100% de las acciones de BBVA Holding Perú S.A.C. El 27 de marzo de 2019, en Junta General Obligatoria de Accionistas se aprobó la modificación de la denominación social del Banco, por la de Banco BBVA Perú, cabe indicar que a la fecha dicho cambio se encuentra autorizado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS).

### Sostenibilidad Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que BBVA tiene un nivel de desempeño Sobresaliente<sup>8</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Al respecto, BBVA identifica a sus grupos de interés y elabora estrategias para fomentar la participación de los mismos a través de asesoramiento personalizado, presentación de resultados, ética, ciberseguridad y uso de datos. El banco cuenta con una política formal que promueve el reciclaje llamado Plan Global Eficiente (PGE), para reducir la huella ambiental promoviendo el consumo energético eficiente y utilizar nuevas tecnologías para el ahorro de energía, así como establecer auditorías en los edificios, dando un concepto de "oficina verde", fijándose objetivos en la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, consumo eléctrico y consumos de agua. El banco cuenta con criterio ambiental para escoger a sus proveedores, además de promover la igualdad de oportunidades mediante el aumento de participación femenina en el 52% de la planilla y tener comunicación permanente con la CONADIS y el Ministerio del Trabajo, así como un control estricto sobre casos de trabajo infantil en la empresa y su homologación con proveedores, incluyendo regulación de organismos internacionales como la OIT. Finalmente, el banco cuenta con un código de ética definido, así como una política de compensación adicional a los legales.

Así mismo, presenta un nivel de desempeño Sobresaliente<sup>9</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Al respecto, BBVA otorga los mismos derechos a los accionistas de la misma clase, cuenta con un área formal encargada de la comunicación con accionistas, cuenta con un reglamento formal de Junta General de Accionistas (JGA) y las convocatorias cumplen un plazo mayor al estipulado en el estatuto. El banco además permite la delegación de voto para las juntas, la cual está incluido en "Representación" en el reglamento de la JGA. El banco cuenta con criterios para la selección de directores independientes en su reglamento del directorio, que a su vez cuenta con "Política en Materia de Conflictos de Interés" para cada director. Finalmente, el banco tiene un área de auditoría interna y política de información, donde los avances en gobierno corporativo son incluidos en la memoria anual del banco.

<sup>8</sup> Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>9</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El BBVA Perú es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima Abierta, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. Al 31 de diciembre de 2019 el capital social del banco fue de S/ 5,885.2MM, representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Actualmente los principales accionistas mantienen participaciones iguales a través de sus empresas representantes. Es así como el Grupo BBVA, a través de la empresa BBVA Perú Holding S.A.C., mantiene el 46.12% de la participación total, en tanto el Grupo Brea, a través de su empresa Holding Continental mantiene el otro 46.12% de la participación.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIA (DICIEMBRE 2019)

ACCIONISTA	PAÍS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Holding Continental	Perú	2,714,258,565	46.12%
BBVA Perú Holding S.A.C.	Perú	2,714,258,565	46.12%
Otros	Varios	456,692,247	7.76%
Total		5,885,209,377	100.00%

Fuente: BBVA / Elaboración: PCR

Por otro lado, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Nombramientos y Remuneraciones, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgos y Comité de Gobierno Corporativo.

#### MIEMBROS DEL DIRECTORIO (DICIEMBRE 2019)

Nombre	Cargo en el Directorio	Profesión	Experiencia	Condición
Alex Fort Brescia	Presidente del Directorio	Economista	24	Dependiente
Pedro Brescia Moreyra	Primer vicepresidente	Administrador	24	Dependiente
Ignacio Lacasta Casado	Segundo vicepresidente	Economista	6	Dependiente
Fernando Eguluz Lozano	Director Gerente G.	Ingeniero Industrial	-	Dependiente
Mario Brescia Moreyra	Director	Administrador	22	Dependiente
Fortunato Brescia Moreyra	Director	Ingeniero	6	Dependiente
Javier Marin Estevez	Director	Licenciado en Derecho	3	Dependiente
Jose Ignacio Merino Martin	Director	Licenciado en Ciencias	3	Dependiente
José Carlos López Álvarez	Director	Economista	1	Dependiente
Ismael Benavides Ferreyros	Director	Ingeniero	-	Independiente

Fuente: BBVA / Elaboración: PCR

La plana gerencial está dirigida por Fernando Eguluz Lozano, quien se desempeña dentro de la institución como director y gerente general. Es de nacionalidad mexicana, Ingeniero Industrial y de Sistemas del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y anteriormente ocupó diversas posiciones directivas en BBVA Bancomer S.A. siendo la última Director of Human Resources, Communications and Corporate Premises.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (DICIEMBRE 2019)

PLANA GERENCIAL	
Fernando Eguluz Lozano	Gerente General
Ignacio Fernández Palomero M.	Gerente General Adjunto de Finanzas
Vicente Puig Payá	Gerente General Adjunto de Riesgos
Sandra Bianco Roa	Gerente General Adjunto de Talento & Cultura
Ruth Anabeli González Velapatiño	Gerente General Adjunto de Servicios Jurídicos
Javier Balbín Buckley	Gerente Gral. Adjunto de Corporate & Investment Banking
Gonzalo Camargo Cárdenas	Gerente Gral. Adjunto de Client Solutions
Gustavo Delgado-Aparicio L.	Gerente Gral. Banca Empresa y Corporativa
María Guadalupe Pérez Suárez	Gerente General Adjunto de Engineering
Enrique Medina García	Gerente General Adjunto de Transformation and Data
Walter Ary Borra Nuñez	Auditor General
Marco Galdo Marín	Gerente Banca Minorista

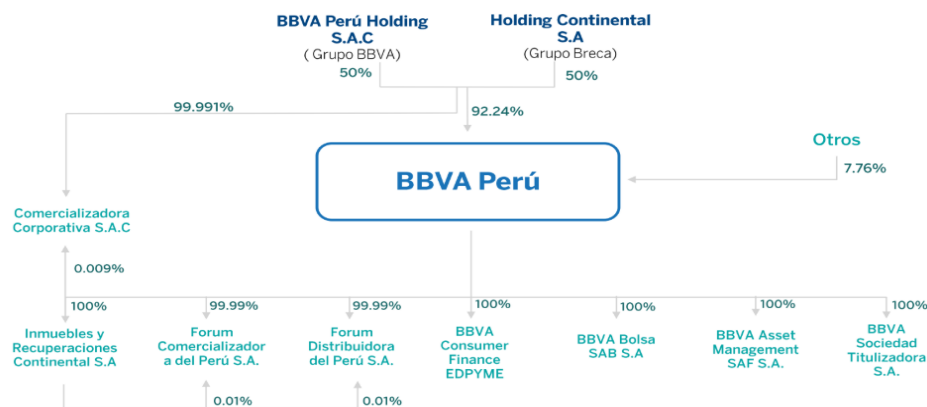
Fuente: BBVA / Elaboración: PCR

### Grupo Económico

BBVA y sus subsidiarias (BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A., BBVA Asset Management S.A. SAF, BBVA Sociedad Titulizadora S.A., Inmuebles y Recuperaciones BBVA S.A., BBVA Consumer Finance EDPYME, Forum Comercializadora del Perú S.A., Forum Distribuidora del Perú S.A., Continental DPR Finance Company), son parte del Grupo Económico formado por BBVA Perú Holding S.A.C. (Grupo BBVA) y Holding Continental (Grupo Brea). El Grupo BBVA<sup>10</sup> está centrado en el rubro financiero y posee activos por más de 600 mil millones de euros, 74.5 millones de clientes, 7,963 oficinas y 125,627 empleados. Está presente en 3 continentes (34 países): América (Estados Unidos, México, Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela), Europa (España, Francia, Alemania, Italia, Portugal, Reino Unido, Bélgica, Suiza, Holanda, Luxemburgo, Turquía, Rumanía, Malta, Chipre, Finlandia, Irlanda y Rusia) y Asia (China, Corea del Sur, Hong Kong, Japón, Singapur y Taiwán).

<sup>10</sup> Calificaciones de solvencia de largo plazo en abril 2020 son: A (e), A (-), A3 (e), A- (-)

## ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: BBVA / Elaboración: BBVA

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

El BBVA se dirige principalmente a la banca corporativa, hipotecaria, grande y mediana empresa (banca mayorista) y créditos de banca personal, a la cual se está enfocando con mayor atención dentro del marco de su estrategia de priorizar segmentos con mayor rentabilidad. Al 31 de diciembre de 2019, el Banco desarrolla sus actividades a través de una red nacional de 332 oficinas, 1560 cajeros automáticos y la cantidad de personal empleado por el Banco es de 6,342<sup>11</sup>. Esta infraestructura comercial, medida en número de agencias, es la segunda mayor en el ámbito de Lima Metropolitana y segunda a nivel nacional dentro de sus pares<sup>12</sup>. El Banco se soporta en el Grupo BBVA en distintas funciones (como el manejo de información y desarrollos digitales) lo que ha permitido que se puedan lograr eficiencias dentro del Banco.

### Productos

Los tipos de productos que mantiene el banco se dividen en las siguientes unidades de negocio:

Segmento	Características
<b>Corporate &amp; Investment Banking</b>	<b>Corporativa Local:</b> Clientes con ventas por encima de S/ 200 MM.
	<b>Corporativa:</b> Grupos corporativos globales con ventas por encima de US\$ 75 MM.
<b>Banca Empresa</b>	Empresas medianas con ventas anuales de más de US\$ 1.8MM y menos de US\$ 75MM.
<b>Distribución Red Banca Minorista</b>	Destinado a personas naturales y pequeñas empresas con ventas anuales por debajo de los US\$ 1.4MM.

Fuente: BBVA/ Elaboración: PCR

Asimismo, el Banco otorga financiamientos a las empresas mediante créditos directos e indirectos. Los primeros se componen de los siguientes productos: tarjetas de crédito, descuentos, préstamos, *factoring*, *leasing*, *leaseback* y financiamiento de comercio exterior. Mientras que, en los créditos indirectos, se ofrecen: avales, cartas fianzas, cartas de crédito y aceptaciones bancarias.

### Estrategias corporativas

El Banco tiene estrategias diferenciadas para personas naturales y personas jurídicas. En el caso de las primeras el foco está orientado a crecer en préstamos de consumo y tarjetas de crédito, mientras que en personas jurídicas la estrategia está enfocada en pymes y medianas empresas. A partir de esta organización orienta su visión a la captación de nuevos clientes, así como mantener y fortalecer los vínculos con los actuales, mediante estrategias comerciales y diferentes líneas de atención.

Se afianzó el "Propósito", pilar importante de la estrategia de transformación del Banco de: "Poner al alcance de todas las oportunidades de esta nueva era". Este propósito sirvió de base en la tarea de seguir comunicando la transformación que el Banco está viviendo a fin de ofrecer una mejor experiencia al cliente.

El cliente del BBVA es el principal beneficiario de este nuevo entorno en el cual todos los servicios se ponen a su alcance, con el objetivo de ayudarlo a tomar las mejores decisiones financieras a través de una oferta de productos y servicios clara, sencilla y transparente. Asimismo, la propuesta de valor del Banco, basada en ser fácil y conveniente, ofrece así la posibilidad de acceder a los servicios en todo momento, desde cualquier lugar y por el medio que cada cliente elija, a través de canales digitales o mediante la interacción con sus empleados.

<sup>11</sup> Fuente: SBS/ BBVA: Notas EEEF dic-19.

<sup>12</sup> Se toma como referencia los 4 primeros bancos del sistema según colocaciones.



El BBVA tiene el objetivo de ayudar a sus clientes a tomar las mejores decisiones (bancarias y no bancarias), apoyándolos en la gestión de sus finanzas diarias, y proporcionándole productos y servicios de manera proactiva, innovadora y personalizada, así como las mejores recomendaciones entre todas las alternativas financieras posibles. Todo ello en el marco de los valores que lo definen y guían como grupo: “el cliente es lo primero; pensamos en grande y formamos un solo equipo”.

### **Posición competitiva<sup>13</sup>**

El Banco se mantiene en el segundo lugar del *ranking* de créditos directos a diciembre 2019, manteniéndose como uno de los principales actores del sistema financiero peruano. Así, registró un *share* de 20.6%, mayor al 20.1% registrado en dic-18 debido a que el crecimiento de sus créditos (+8.4 p.p.) fue mayor al de sus principales competidores y al del mercado en general (+5.7 p.p.). De la misma manera, mantiene el segundo lugar del *ranking* en cuanto a depósitos totales con un *share* de 21.0%, mayor al 20.7% de dic-18 dado el crecimiento de los depósitos totales en +9.4 p.p., mientras que el sector creció en 8.0 p.p. en el mismo periodo.

En cuanto a los principales segmentos a los que se dirige, por el lado de banca de personas, se ubicó en el segundo lugar en créditos hipotecarios y en el cuarto en créditos de consumo. Por su parte, en los créditos dirigidos a empresas, mantuvo la segunda posición del *ranking* en grandes y medianas empresas; empero, en el segmento corporativo se ubica en el tercer lugar del *ranking*, con una participación de 21.9% en dic-19, mayor al 17.4% de dic-18, ello debido al incremento importante en los préstamos y otros créditos corporativos en +28.1 p.p.

Respecto a los principales productos que ofrece, los sobregiros tienen una participación de mercado de 36.9%, seguido de los relacionados a comercio exterior (31.9%), donde ocupa el primer lugar en el mercado; seguido de los créditos hipotecarios y vivienda (27.2%), *factoring* (25.7%), arrendamiento financiero (23.5%), y entre otros créditos a otros segmentos (29.4%). Pese a ello, los préstamos son los que mayor participación tienen respecto al total, siendo 53.1% de estos. Cabe resaltar que el 68.5<sup>14</sup>% de los créditos directos se da en moneda local.

## **Riesgos Financieros**

### **Riesgo de Crédito**

El Banco desarrolla la gestión de riesgo crediticio de acuerdo con los estándares internacionales aplicados por el Grupo BBVA, el cual se centra en un enfoque global e integral en las diversas etapas del proceso de crédito. Es así como adecua estos lineamientos a sus procesos de análisis crediticio mediante modelos y herramientas que son aplicadas por el área de riesgos de acuerdo según el tipo de cliente: minoristas o mayoristas.

En el primer caso se realiza una gestión de seguimiento, que comprende los portafolios de Riesgo de Personas Naturales y Banca de Negocios, la cual utiliza información estadística para detectar tanto las señales de alerta como los colectivos de alto riesgo, tal como el *credit scoring*, el cual permite identificar el perfil del cliente, la capacidad de pago y su comportamiento crediticio en el sistema financiero.

En tanto para clientes de banca mayorista se gestiona el riesgo de crédito en los segmentos empresas de la Red Minorista, Banca Empresas e Instituciones y Clientes Globales e Inmobiliarios, integrando las fases de origen, admisión, seguimiento y recuperación. A su vez, el Banco ha dinamizado y afianzado el control de límites de *asset allocation* de manera consecuente con el apetito de riesgo. Las herramientas de *Rating*, *Risk Analyst* y Buró continúan siendo un importante apoyo en la toma de decisiones, al tiempo que el PFA y el PFD en los segmentos BEC y CIB se constituyeron como plataformas digitales para la elaboración y el análisis de las propuestas crediticias.

### Calidad de Cartera:

Las colocaciones del Banco en los últimos años se mantienen en niveles relativamente estables, mostrando una variación importante a dic-19 respecto al año previo. Así, al corte de evaluación la cartera total cerró en S/ 75,613.2 MM<sup>15</sup>, siendo +8.2% (+S/ 5,761.4 MM) mayor a la del mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por el avance de las colocaciones directas, las que se incrementaron en +8.5% (+S/ 4,626.3 MM), alcanzando los S/ 59,005.7 MM; y de los créditos indirectos en +7.3% (+S/ 1135.1 MM), siendo de S/ 16,607.5 MM, donde estos últimos cambiaron la tendencia decreciente mostrada desde el 2015 al 2018. En cuanto a la estructura del portafolio se tiene que las colocaciones directas representaron el 78.0% del total, mientras que las indirectas aportaron el 22.0% restante, manteniendo su estructura sin mayores variaciones.

Por segmento, el aporte al crecimiento de los créditos directos se dio a dic-19 principalmente, por el lado de los créditos dirigidos a empresas, en corporativos y pequeña empresa, los que avanzaron en +30.0% (+S/ 3,054.4 MM) y +24.2% (+S/ 341.9 MM), así también ligeramente la microempresa; cabe resaltar que en el segmento retail (consumo e hipotecario), el banco creció en +12.5% (+S/ 775.4 MM) y +4.8% (+S/ 618.8 MM) respectivamente, conforme con la estrategia de

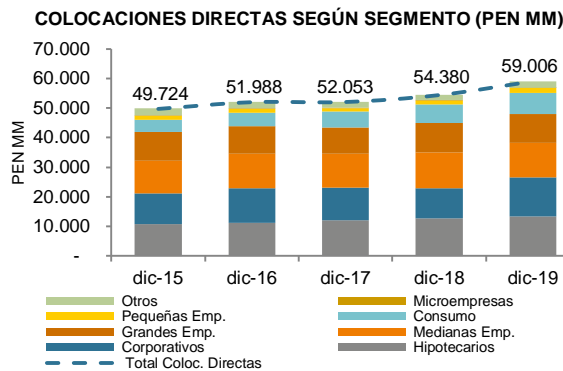
<sup>13</sup> SBS: *Ranking* de Créditos, depósitos y patrimonio, diciembre 2019.

<sup>14</sup> El mercado se encuentra un 70.0% concentrado en Moneda Nacional (MN)

<sup>15</sup> Sin incluir líneas de crédito no utilizadas e instrumentos derivados que están fuera del balance.

rentabilidad por parte del banco. En contraste, tuvo un menor desempeño en los segmentos de mediana y gran empresa, reduciéndose en -4.2% (-S/ 509.3 MM) y -0.8% (-S/ 77.4 MM), respectivamente.

Consecuentemente, se generó un aumento del peso respecto al total en el segmento corporativo, siendo el 22.4% (+3.7 p.p.), mientras que medianas y grandes empresas experimentaron una reducción, pasando a ser el 19.6% (-2.6 p.p.) y 16.8% (-1.6 p.p.), respectivamente. Por su parte, la concentración de los clientes registra un nivel moderado de 8.6% para los principales 10 y 13.4% para los primeros 20 clientes con respecto al total del portafolio, los cuales pertenecen principalmente al sector transporte y minería, e individualmente no pasan el 2%.



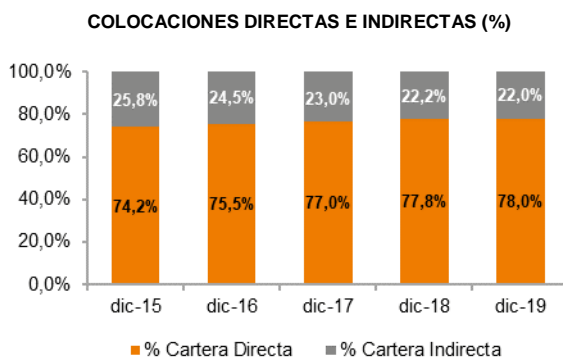
**CONCENTRACIÓN TOP 10 Y 20 CLIENTES POR SECTOR (%)**

Top 10 y 20 clientes por Sector (en miles S/)		
Sector	Riesgo Total (Top 10)	Riesgo Total (Top 20)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2,840,209	2,840,209
Minería	1,097,439	2,616,125
Intermediación Financiera	1,051,762	2,115,842
Alimentos, bebidas y tabaco	625,326	964,886
Fab. de prods. minerales no metálicos	472,869	472,869
Electricidad, Gas y Agua	422,844	422,844
Comercio	-	350,153
Fab. de vehículos y equipo de transporte	-	328,776
Fab. de metales	-	-
Enseñanza	-	-
Fab. de sustancias y prod. Químicos	-	-
Construcción	-	-
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	-	-
<b>Total</b>	<b>6,510,448</b>	<b>10,111,703</b>
<b>% Créditos D + I</b>	<b>8.6%</b>	<b>13.4%</b>

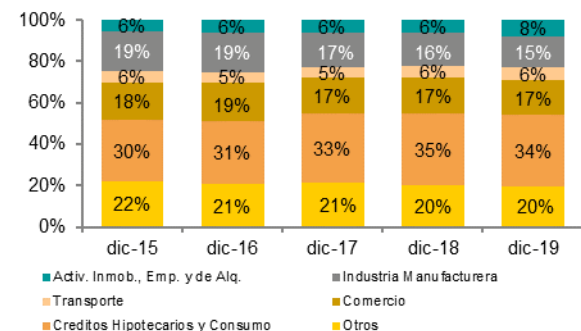
Fuente: BBVA / Elaboración: PCR

En cuanto a los créditos empresariales por sector económico, se registra una diversificación moderada, realizando colocaciones en todos ellos, de los cuales los cinco principales congregan el 80.4%, siendo estos: créditos hipotecarios y consumo (retail), comercio, manufactura, actividades inmobiliarias y transporte; mientras que los restantes representan la diferencia y su participación individual no supera el 5%.

Asimismo, al corte de dic-19, los sectores más dinámicos fueron los relacionados a: consumo e hipotecario (+S/ 1394.2 MM), actividades inmobiliarias (+S/ 1,369.3 MM), comercio (+S/ 560.6 MM), transporte (+S/ 498.5 MM) y otros (+S/ 614.2 MM) que incluye sectores como pesca, agro, minería e intermediación financiera; mientras que el sector eléctrico y construcción fueron los que disminuyeron en mayor medida (-S/ 136.3 MM y -S/ 54.2 MM, respectivamente), sin embargo, el peso relativo de dichos sectores es bajo.



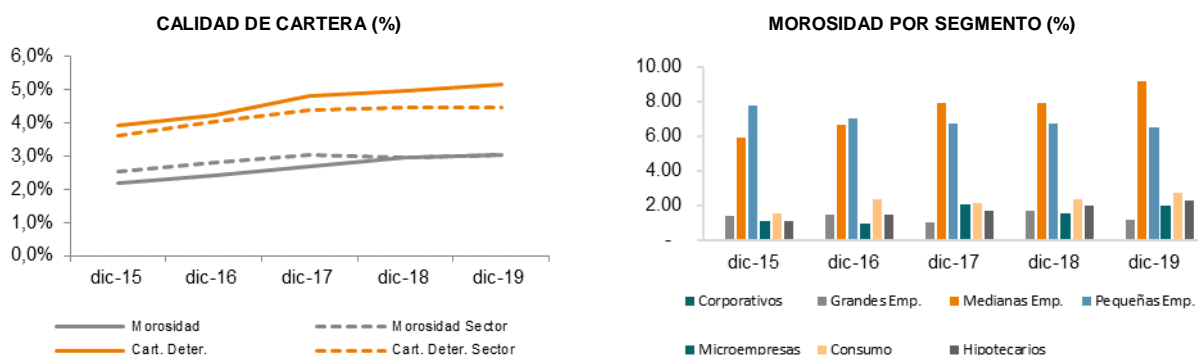
**CRÉDITOS EMPRESARIALES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO (%)**



Fuente: BBVA / Elaboración: PCR

El nivel de morosidad estuvo en 3.0%, +0.1 p.p. por encima que en dic-18, debido al deterioro de los créditos de la mediana empresa en tarjetas, préstamos y otros créditos, y la microempresa en leasing y tarjetas; también en la banca personal (consumo) principalmente en leasing y descuentos, de igual manera en los créditos hipotecarios, estando al mismo nivel del sector de 3.0%; cabe resaltar que va acorde con la estrategia actual del banco de seguir creciendo en segmento retail.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, se aprecia ligero aumento en la cartera deteriorada, subiendo en +0.1 p.p., y una ligera mejora en la crítica, menor en -0.1 p.p. respectivamente, ubicándose ambos en 5.1%, manteniéndose por encima del promedio del sector (4.5% y 4.9% respectivamente). Asimismo, la cartera deteriorada ajustada por castigos cerró en 5.3%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En la misma línea, los niveles de cobertura se han ajustado en los últimos periodos, donde la cobertura de cartera atrasada cerró en 162.1%, el cual fue -1.5 p.p. menos respecto a dic-18, sin embargo, se mantienen por encima del sector. Respecto a la provisión de cartera deteriorada, esta se ha ubicado por debajo del 100% y del promedio del sector (103.1%) cerrando en 95.6%, reduciéndose respecto al año anterior en -2.0 p.p.

Como mitigantes, a dic-19 se registran garantías reales (hipotecas) por el 39.8% de la cartera directa, siendo los segundos con mayor porcentaje dentro del sector<sup>16</sup>. Las provisiones de cartera contingente fueron de S/ 226.2 MM. Adicionalmente, el banco registra stock de provisiones genéricas (voluntarias y procíclicas) de S/ 570 MM, que constituyen soporte adicional en situaciones adversas de la cartera crediticia.

### Riesgo de Liquidez

La gestión de la liquidez y el financiamiento estructural en el Banco están fundamentados en el principio de autonomía financiera respecto del Grupo BBVA. Este enfoque de gestión contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Banco en periodos de riesgo elevado. La gestión y el seguimiento del riesgo de liquidez se realiza de modo integral con un doble enfoque: de corto y de largo plazo.

El enfoque de liquidez de corto plazo, con horizonte temporal hasta un año, está focalizado en la gestión de pagos y cobros de las actividades de mercados, los recursos de clientes volátiles y las potenciales necesidades de liquidez del conjunto del Banco.

El segundo enfoque, de mediano plazo o financiamiento, está centrado en la gestión financiera del conjunto de activos y pasivos, poniendo foco en la estructura de financiación, y teniendo un horizonte temporal igual o superior al anual.

La gestión integral de la liquidez es realizada por el COAP, siendo la Unidad de Gestión Financiera, dentro del área de Finanzas, quien analiza las implicancias, en términos de financiamiento y liquidez, de los diversos proyectos del Banco y su compatibilidad con la estructura de financiación objetivo y la situación de los mercados financieros.

A diciembre 2019, el Activo Total del Banco fue de S/ 81,778.9 MM, +9.1% (+S/ 6,796.2 MM) mayor al de dic-18, el cual fue explicado por el aumento de los créditos netos<sup>17</sup> en +8.4% (+S/ 4,383.1 MM), lo cual obedece a los préstamos del segmento corporativo y personas naturales (consumo e hipotecario). Asimismo, se registró una posición mayor del disponible en +14.5% (+S/ 1,881.8 MM) debido al aumento del efectivo del periodo destinados a la caja, bancos y los depósitos en cuentas a la vista del BCRP como encaje legal; así, en menor medida por la mayor cuenta de inversiones netas en +1.5% (+S/ 99.8 MM) dada la mayor exposición en inversiones disponibles para la venta en bonos de tesoro peruano y letras del tesoro americano, compensado por las menores inversiones con cambio en resultados por menor exposición en certificados del BCRP; así también mayores fondos interbancarios en +S/ 150.1 MM, entre otros activos.

Asimismo, el Pasivo Total cerró en S/ 72,598.4 MM siendo mayor +9.0% (+S/ 5,967.9 MM) que en dic-18; lo cual estuvo explicado por el incremento de las obligaciones con el público en +11.7% (+S/ 5,713.5 MM) dado el incremento importante en los depósitos a plazo y en los de ahorro en menor medida, junto con el aumento de las cuentas por pagar en +89.6% (+S/ 1,992.2 MM) dado el aumento importante de pactos de recompra de moneda extranjera de CDs del BCRP y bonos soberanos peruanos con entidades del sistema financiero y BCRP; siendo contrarrestado parcialmente por la menor posición con adeudados y obligaciones financieras en -6.7% (-S/ 692.2 MM) principalmente con entidades del exterior, las cuales están compuestas por deuda senior, deuda subordinada para TIER1, pasivos por remesas, préstamos sindicados y capital de trabajo; y el vencimiento de bonos de arrendamiento, que fue compensado por la emisión de CDN. Así

<sup>16</sup> Fuente: SBS. En los EEFFs auditados se registra que el valor total de las garantías reales cubre el 38.0% del total de créditos directos.

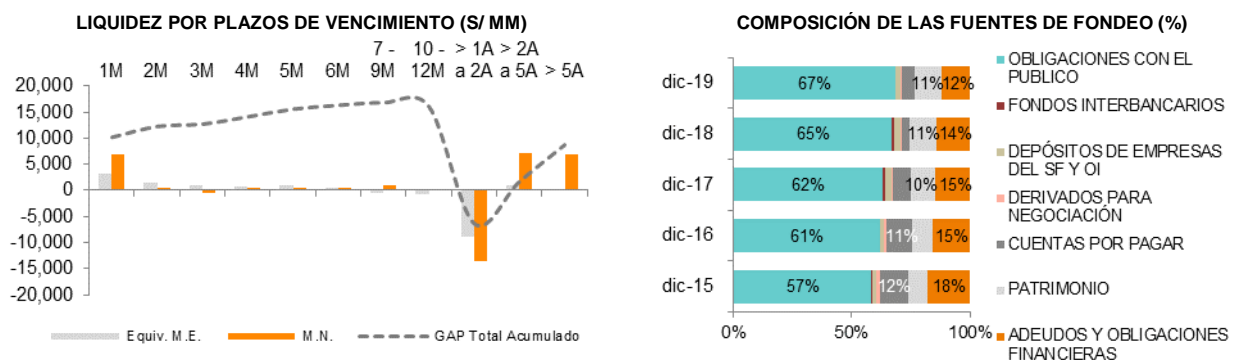
<sup>17</sup> Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados.

mismo, presentó menor exposición en fondos interbancarios en -81.6% (-S/ 667.2 MM) y depósitos de empresas del sistema financiero en (-S/ 561.7 MM). El pasivo representó el 88% del financiamiento del Activo del banco.

Por su parte, los indicadores de liquidez del Banco se mantienen de manera consistente en niveles adecuados, y al corte de evaluación se situaron en 22.7% para moneda nacional (MN) y 42.4% en moneda extranjera (ME), ambos porcentajes por debajo del sector. Adicionalmente, el ratio de cobertura de liquidez se mantiene en niveles holgados (128.9%), encontrándose no solo por encima del límite mínimo exigido por el regulador para el 2019<sup>18</sup>, sino también con el esquema de liquidez diario incorporado según Basilea III.

En cuanto al análisis de calces por plazo de vencimiento, se aprecia un calce acumulado adecuado en los instrumentos denominados en MN y ME hasta los primeros 12 meses; asimismo, existe un descalce significativo en MN y ME para el tramo entre 1 y 2 años, donde incluso la brecha acumulada total pasa a ser negativa, sin embargo, ello se debe a los supuestos del regulador el cual incrementa las obligaciones a la vista y de ahorros menos estable y estable en más de S/ 28,000 MM, no pudiendo compensar el crecimiento importante de los rendimientos de créditos minoristas y consumo; pese a ello, la brecha acumulada final termina siendo positiva en MN pero negativa para ME por lo ya mencionado. El calce total cerró en positivo de manera consolidada, siendo S/ 8,666.2 MM, representando 80.1% del patrimonio efectivo del mes anterior. A su vez, el Banco posee un plan de contingencia que está respaldado por repos o venta de cartera, teniendo cobertura holgada para cubrir posiciones de descalce.

Finalmente, es importante mencionar que los indicadores de concentración de los principales 10 y 20 depositantes al corte de evaluación se mantuvieron en niveles moderados, cerrando en 8.0% y 12.0%, respectivamente, lo que le genera una leve concentración del pasivo, principalmente en las obligaciones con el público (67% del Activo).



Fuente: BBVA/ Elaboración: PCR

## Riesgo de Mercado

Los límites de los riesgos de mercado se determinan sobre la base del apetito al riesgo aprobado por las más altas instancias de gobierno corporativo y la suposición de un consumo tope de capital económico para enfrentar pérdidas inesperadas. En este sentido, se incorporaron cargas de capital económico para adecuar al Banco a lo dictado por Basilea 2.5<sup>19</sup>, por lo que se introdujo un límite de CEMO (Capital Económico Medio Objetivo) que tiene en cuenta los niveles de riesgo en términos de VaR tanto en condiciones normales como en situaciones de estrés.

Para este tipo de riesgo, el Banco utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (*Value at Risk* - VaR) con un horizonte temporal de un día y un nivel de confianza de 99%, el cual le permite estimar el riesgo en las posiciones mantenidas y fijar la pérdida que se espera no sea superada, bajo una serie de supuestos para determinados cambios en las condiciones de mercado. Asimismo, el Banco realiza pruebas de validaciones históricas (*backtesting*) y análisis de impacto en la cuenta de resultados de escenarios críticos (*stress testing*).

A diciembre 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de mercado fue de S/ 130.5 MM, mayor en +91.8% (+S/ 62.4 MM) a lo registrado a dic-18, representando el 1.7% del total de requerimientos mínimos legales (dic-18: 1.0%), esto sustentado en el aumento de la duración de la cartera, así como el mayor riesgo de cambio.

## Riesgo cambiario

Al cierre de 2019, el Banco registra una exposición por riesgo de cambio baja con un indicador de posición global en moneda extranjera neta de derivados de S/ 303.4 MM<sup>20</sup>, posición de sobrecompra, la que representó 2.8% del patrimonio

<sup>18</sup> Límites regulatorios: a partir del 2019: 100%

<sup>19</sup> Basilea 2.5: acordado en julio de 2009, mejora las medidas de los riesgos relacionados con las titulaciones y las exposiciones de la cartera de negociación. Su fecha límite de aplicación se fijó para el 31 de diciembre de 2011. Implementación de las normas de Basilea (noviembre 2014) - Reformas de política e implementación de Basilea III.

<sup>20</sup> Tipo de cambio contable SBS al 30/09/19: 3.314.

efectivo, cumpliendo de manera holgada el límite legal exigido en términos absolutos<sup>21</sup>. Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por este tipo de riesgo fue de S/ 33.6 MM, por encima de los S/ 8.9 MM de dic-18, representando el 25.7% del total del riesgo de mercado.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL					
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
a. Activos en ME (Miles S/)	40,660,651	35,005,633	30,717,847	28,461,288	31,075,101
b. Pasivos en ME (Miles S/)	38,870,297	34,831,539	28,955,362	28,812,084	30,651,537
c. Posición Contable en ME	1,790,355	174,094	1,762,485	-350,796	423,564
d. Posición Neta en Derivados en ME	330,554	96,063	-1,602,684	407,371	-120,142
e. Posición Neta en Opciones en ME	-955,597	-	-	-	-
Posición Global en ME	1,165,312	270,157	159,801	56,575	303,423
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	14.2%	3.0%	1.8%	0.6%	2.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

La exposición al riesgo de tasa de interés que presenta el Banco es enfocada desde dos puntos: la de resultados y la de valor económico. Por el lado de los resultados, se considera las posibles consecuencias que podría tener el margen financiero del Banco ante una variación de las tasas de interés, con un horizonte de análisis de doce meses. Este enfoque incluye el cálculo del Margen en Riesgo (MER), que busca tener una medida de la máxima desviación desfavorable del margen financiero de la entidad, con un nivel de confianza dado.

De otro lado, el enfoque del valor económico analiza todos los plazos de activos y pasivos dentro del balance por medio de la evaluación de los efectos que tendrían en el valor de los pasivos y activos de la entidad, los posibles movimientos de sus curvas de mercado. Al corte de evaluación, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés fue de S/ 96.9 MM, mayor en +63.9% (+S/ 37.8 MM) respecto a dic-18, representando el 74.3% del total de requerimiento por riesgo de mercado.

En el caso de las ganancias en riesgo (GER), que es la medición del impacto de las tasas en el margen financiero en los tramos de corto plazo (<1A), se tiene un calce acumulado positivo en MN al igual que en el de ME debido al adecuado rendimiento de la cartera crediticia, disponible y las inversiones antes los pasivos sensibles y obligaciones a plazo. Luego del stress, se dio una variación del margen de S/ 21.1 MM para MN y S/ 12.9 MM para ME, dando como resultado una ganancia en riesgo de 0.3% respecto al patrimonio efectivo, acorde con la regulación bancaria de 5%.

De forma similar, el valor patrimonial en riesgo (VPR), que es la medición del impacto de las tasas en el valor presente de los flujos futuros de activos y pasivos para todo el tramo (corto y largo plazo), se tiene un calce acumulado positivo en MN debido al calce positivo a partir del tramo 2A por el valor de los créditos, mientras que en el de ME es negativo, debido al mayor valor de las obligaciones a partir del tramo 3A por redención de títulos y el menor valor de créditos en tramos largos. Luego del stress, se dio una variación del margen de S/ 320.9 MM para MN y S/ 89.2 MM para ME, dando como resultado una ganancia en riesgo de 3.8% respecto al patrimonio efectivo, acorde con la regulación bancaria de 20%.

A dic-19, el VaR con simulación histórica y pruebas de estrés muestra un valor en riesgo diario por tasa de interés en la cartera de negociación de S/ 6.3 MM, ello, sumado al VaR por riesgo cambiario de S/ 1.2 MM, dio un VaR total de S/ 6.6 MM, representando 0.4% de la utilidad neta anualizada, el cual es un indicador bajo; mientras que solo representó el 0.1% del valor de mercado de la cartera de negociación incluyendo posición neta en monedas.

Valor en Riesgo (S/ MM)	dic-19
Riesgo de Tasa de Interés (S/. MM)	6.3
Riesgo Cambiario (S/. MM)	1.2
Riesgo Total (S/. MM)	6.6
Utilidad Neta Anualizada (S/. MM)	1,609
Valor de Mercado de Cartera (S/. MM)	6,043
<b>Riesgo Total / Utilidad Neta Anualizada</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Riesgo Total / Valor de Mercado de cartera</b>	<b>-0.1%</b>

Fuente: BBVA, Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo

BBVA ha articulado un modelo de gestión de riesgo operacional implantado en toda la organización, basado en metodologías y procedimientos de identificación, evaluación y seguimiento, y sustentado en herramientas que proveen un eficiente desempeño cualitativo y cuantitativo. El modelo tiene como punto de partida el manejo descentralizado del riesgo operacional que realizan equipos de especialistas de control, bajo la coordinación de una unidad metodológica y el reporte a los correspondientes Comités RO. En el aspecto cualitativo, la herramienta STORM (*Support Tool for Operational Risk Management*) posibilita la identificación y cuantificación de los riesgos operacionales asociados al nivel de procesos, así como la evaluación periódica de los controles asociados a los riesgos críticos.

<sup>21</sup> La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) y de sobreventa de (10%) de su patrimonio efectivo. El Valor absoluto de la posición neta en derivados no puede ser mayor al 40% del patrimonio efectivo o S/ 750 MM.



Por su parte, SIRO (Sistema Integrado de Riesgo Operacional), una base de datos que recoge todo evento de pérdida por riesgo operacional para el Banco es la herramienta cuantitativa fundamental de la gestión de riesgos. BBVA cuenta con la autorización para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional bajo el método estándar, lo que le permite optimizar el requerimiento de capital regulatorio.

El monto asignando a cubrir el riesgo operativo a dic-19 asciende a S/ 501.9 MM, mayor en +11.1% (+S/ 50.2 MM) respecto al año previo, ello debido al incremento sostenido del margen operativo en los últimos tres años y, adicionalmente, debido a la adecuación al oficio múltiple N° 32500-2019-SBS que establece que se incorporen al cálculo los servicios adicionales de tarjetas de crédito y al crecimiento natural del negocio. Este requerimiento representó el 6.5% de los requerimientos legales de patrimonio efectivo (dic-18: 6.8%).

### **Prevención de Lavado de Activos**

El sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo del Banco se basa en dos componentes: (i) el cumplimiento de disposiciones legales; y, (ii) el establecimiento de un sistema de gestión de riesgos de LA22 y FT23. En relación al primer componente, se han establecido políticas, procedimientos y controles, aprobados por el Directorio, basados en los siguientes principios de actuación: (1) desarrollo de un sistema bajo un enfoque basado en riesgos, (2) formación del personal, como actividad prioritaria en todos los niveles de la organización, (3) aplicación de la política de conocimiento de los clientes, mercado, proveedores, contrapartes, banca corresponsal, así como de los propios Directores, Gerentes y colaboradores del banco, (4) desarrollo de actividades de monitoreo, análisis, investigación y control, con fines de prevención y detección de transacciones, a fin de comunicar a la UIF aquellas que se determine como sospechosas; desarrollando herramientas informáticas que contribuyen a una labor más eficiente, (5) colaboración estrecha con las autoridades competentes, (6) supervisión del Sistema de Prevención por Auditorías Internas y Externas Independientes y (7) aplicación del Modelo Corporativo BBVA. Respecto al componente de gestión de riesgos, se ha adoptado una metodología para identificar y evaluar riesgos acordes con la naturaleza y dimensión de la actividad comercial del banco, permitiéndole establecer estrategias de debida diligencia y monitoreo en forma diferenciada, generando eficiencias para conocer mejor los expedientes de aquellos clientes con mayor exposición al riesgo de LA y FT.

### **Riesgo de Solvencia**

A diciembre 2019, el patrimonio se ubicó en S/ 9,180.5 MM, incrementándose en +9.9% (+S/ 828.3 MM) en términos interanuales, y siguiendo la tendencia positiva que presentó durante el periodo de evaluación, demostrando el fortalecimiento patrimonial a través de la capacidad de generación operativa del Banco. Este incremento estuvo explicado principalmente por la capitalización parcial de las utilidades generadas durante el 2018 (S/ +516,6 MM) aprobado por la JGA, mayores reservas en +S/ 147.8 MM, ajustes al patrimonio por resultados no realizados (ganancia) de inversiones disponibles para la venta de +S/ 30.8 MM (dic-18: -S/ 8.0 MM), así como el mayor resultado acumulado de la compañía en +9.1% (+S/ 133.0 MM).

Por su parte, el patrimonio efectivo o capital regulatorio fue de S/10,775.5 MM incrementándose en +7.9% (+S/ 786.1 MM) respecto a dic-18, dado principalmente por el mayor patrimonio efectivo de nivel 1 en +8.5% (+S/ 658.3 MM) dada la capitalización del 45% de resultados acumulados del ejercicio 2018 y compromiso del 25% de las utilidades del año 2019 a pesar de la menor deuda subordinada, mientras que el patrimonio efectivo nivel 2 se incrementó en +5.7% (+S/ 127.8 MM). En detalle se tiene que tanto el capital social como las reservas presentaron una variación positiva.

Por otro lado, a nivel general, los requerimientos de patrimonio efectivo estuvieron en S/ 7,670.7 MM, incrementándose en +14.8% (+S/ 987.6 MM), continuando la tendencia creciente<sup>24</sup>, impulsados principalmente por los requerimientos asociados al riesgo de crédito, creciendo en +14.2% (+S/ 874.9 MM) por encima del crecimiento de los créditos directos dada la mayor exposición en créditos contingentes, operaciones transitorias, derivados, intangibles e impuesto a la renta dado el cambio en la regulación del capital.

De esta manera, el RCG se redujo en -0.9 p.p. al corte de evaluación, situándose en 14.0% regresando a niveles ligeramente menores al promedio del sector, el cual cerró a dic-19 en 14.6%. Asimismo, el TIER1<sup>25</sup> fue de 11.0% (dic-18: 11.6%). Cabe señalar que el primer indicador estuvo por debajo de su promedio en el periodo de estudio<sup>26</sup>.

Respecto al nivel de endeudamiento patrimonial, este se redujo alcanzando a dic-19 un 7.9x (dic-18: 8.0%), reflejado en la constante capitalización de utilidades y mejores resultados respecto al crecimiento del fondeo que afronta la empresa; sin embargo, se mantiene por encima del sector (6.9x).

---

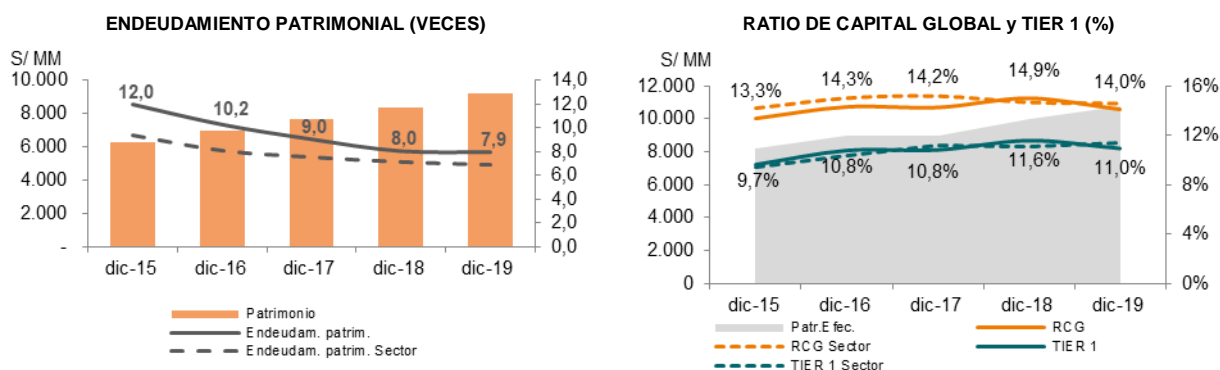
<sup>22</sup> Lavado de Activos.

<sup>23</sup> Financiamiento de terrorismo.

<sup>24</sup> En el periodo 2017 el requerimiento mínimo legal total retrocedió en -0.2%, registrando la única variación negativa interanual de los últimos cinco años.

<sup>25</sup> Ratio de Capital nivel 1.

<sup>26</sup> RCG promedio dic-15 a dic-19: 14.2%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

A diciembre 2019, el Banco registró ingresos brutos por intereses por S/ 4,796.5 MM, los que mostraron un crecimiento de +7.0% (+S/ 313.1 MM) en términos interanuales. Este resultado estuvo explicado principalmente por los rendimientos de la cartera directa en +5.8% (+S/ 241.2 MM) dado el crecimiento en el segmento retail y corporativo; los intereses por el disponible en +131.1% (+S/ 84.1 MM), explicado por el cambio de remuneración en cuentas a la vista en el BCRP, compensado por el menor rendimiento de las inversiones con cambio en resultados de -17.9% (-S/ 21.8 MM) por menores tasas de mercado y la venta de soberanos; en contraste se dio un incremento en los rendimientos por las inversiones disponibles para la venta de +9.6% (+S/ 9.8 MM).

Por su parte, se incrementaron los gastos por intereses en +4.2% (+S/ 55.6 MM), siendo de S/ 1,374.9 MM a dic-19, derivados principalmente del aumento de los intereses pagados por obligaciones con el público en +22.8% (+S/ 127.7 MM), dado el crecimiento de depósitos a plazo y en menor medida a la vista y ahorro; también se incrementó las pérdidas en productos derivados en +91.6% (+S/ 17.5 MM) y otros gastos en +S/ 9.4 MM. En contraste, se dio la reducción de las cuentas por pagar en -48.1% (S/ 64.0 MM) dado el costo más bajo de los repos con el BCRP, obligaciones en circulación no subordinadas en -9.5% (-S/ 20.2 MM) al reemplazarlas por deudas con tasas más bajas, el gasto por los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales en -15.6% (-S/ 10.4 MM) y fondos interbancarios en -32.8% (-S/ 4.3 MM).

De esta manera, el resultado bruto se incrementó en +8.1% (+S/ 257.5 MM) de forma interanual, siendo S/ 3,421.6 MM, representando un margen de 71.3% de los ingresos por intereses, +0.7 p.p. que en el periodo anterior y mayor al promedio del periodo de evaluación<sup>27</sup>.

Respecto a las provisiones por créditos directos en el gasto se incrementaron en +1.8% (+S/ 13.8 MM); consumiendo el 15.8% de los ingresos por intereses (dic-18: 16.6%). De acuerdo con lo explicado por el Banco, esto se debe al aumento del requerimiento de provisiones genéricas como resultado de la mayor cartera de créditos comerciales, así como provisiones específicas por la concentración en créditos de consumo y tarjetas; de acuerdo con el plan estratégico del banco. Pese a ello, el resultado financiero neto fue de S/ 2,663.8 MM, mayor en +10.1% (+S/ 243.7 MM), con un margen de 55.5% de los ingresos por intereses (dic-18: 54.0%).

Por su parte, el resultado neto de ingresos por servicios financieros contribuyó en +S/ 812.8 MM, explicado por el mayor ingreso por servicios en +4.2% (S/ 48.8 MM) dado el volumen de comisiones relacionadas a fianzas en el segmento empresas y estructuraciones de deuda a clientes corporativos, mayores comisiones en recaudos, banca electrónica y volumetría por transacciones en comercios con uso de tarjetas en respuesta a las campañas realizadas. En cuanto a los gastos de servicios, estos fueron mayores en +13.8% (S/ 49.3 MM) dado los incentivos a la fuerza de ventas, primas al seguro de depósito, comisiones pagadas por tarjetas, campañas de fidelización y expansión de canales alternativos. Ello generó un resultado operacional de S/ 3,476.6 MM, mayor en +7.5% (+S/ 243.1 MM) respecto a dic-18.

En cuanto al desempeño de las operaciones financieras, este fue mayor en +19.2% (+S/ 111.5 MM) respecto a dic-18, contribuyendo con el mayor ingreso por la valorización de Inversiones con cambio en resultados en +S/ 35.5 MM, disponibles para la venta en +S/ 26.1 MM, participaciones en asociadas en +S/ 2.1 MM, mayor diferencia de cambio en +S/ 76.4 MM por mayores operaciones en oficinas y canales digitales (t-cambio); ello a expensas de menores ganancias en productos derivados en -S/ 22.9 MM y otros en -S/ 5.6 MM.

<sup>27</sup> Promedio dic-15 a dic-19: 67.7%.

Por otro lado, a dic-19, en cuanto a los gastos de administración, estos fueron de S/ 1,680.9 MM, mayores en +8.2% (+S/ 127.7 MM) dado el mayor nivel de indemnizaciones, colaboradores, del ingreso variable, mantenimiento y alquileres, mostrando un nivel de eficiencia de 25.1% respecto a los ingresos operativos<sup>28</sup> del banco, similar al promedio en los últimos años<sup>29</sup>; demostrando de manera sostenida una eficiencia en el control del gasto. Derivado de ello, el resultado operacional neto creció en +9.9% (+S/ 209.1 MM), siendo de S/ 2,320.8 MM con un margen de 34.6% de los ingresos operativos (dic-18: 33.9%) y por encima del promedio histórico<sup>30</sup>.

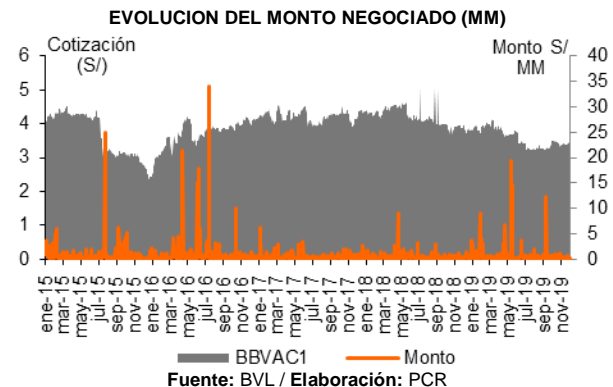
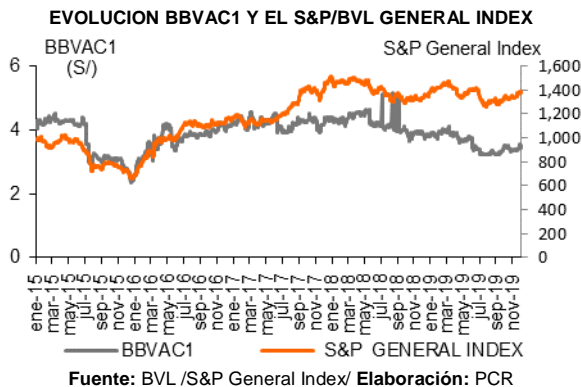
Finalmente, luego de provisiones por bienes adjudicados, amortizaciones y el pago de impuestos, la utilidad neta del periodo fue de S/ 1,609.1 MM, mayor en +9.5% (+S/ 140.1 MM) en términos interanuales, representando un margen de 24.0% de los ingresos operativos del banco (dic-18: 23.6%). Cabe resaltar que este resultado se vio parcialmente aminorado por el aumento de las provisiones por créditos indirectos en +S/ 34.4 MM, ya que se registraron liberaciones de provisiones por el riesgo asociado a fianzas del sector construcción y por ello se constituyeron mayores provisiones voluntarias.

Dado estos resultados, el ROE fue menor en -0.1 p.p. dado que el patrimonio se incrementó en mayor medida, cerrando en 17.5%; mientras que el ROA no sufrió mayor variación, manteniéndose en 2.0% a dic-19.

## Instrumentos Calificados

### Acciones Comunes

A diciembre 2019, el capital social de la entidad se encuentra representado por 5,885,209,377 de acciones comunes en circulación con un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Asimismo, su cotización al corte de evaluación fue de S/ 3.43, siendo menor al S/ 3.94 de dic-18, con un rendimiento del precio anual de -12.9%. Finalmente, se alcanzó una capitalización bursátil de S/. 20,186,268,163 y una presencia bursátil de 86.11%<sup>31</sup>.



La rentabilidad del dividendo respecto al precio<sup>32</sup> por acción se ubicó en 4.4%, al cual se le debería incluir la rentabilidad implícita por los derechos en acciones de 9.6%, totalizando 14.0%, compensando el menor rendimiento del precio. En cuanto a la utilidad por acción de BBVA, esta fue de S/ 0.274 dado el incremento importante de los resultados al cierre de 2019. Finalmente, las acciones tienen una sensibilidad leve de 0.303124307, es decir, un beta bajo que demuestra la poca volatilidad de sus retornos respecto a los retornos del mercado accionario en el que opera.

### Política de Dividendos

El BBVA tiene como política distribuir dividendos en efectivo en cada ejercicio siendo no menor al 10% de las utilidades de libre disposición. Asimismo, los dividendos que se distribuyan a favor de los accionistas diferentes de personas jurídicas domiciliadas están afectos a una tasa de impuesto a la renta de 6.8%, el cual es retenido por el Banco. Los dividendos de las utilidades de los años 2017 en adelante están sujetos a una retención del impuesto a la renta de 5%. Para el año 2020, la JGA acordó el reparto de S/ 563,464,878.49 como dividendos en efectivo (S/.0.09574253 por acción) y S/ 643,959,860.00 destinados a ser capitalizados (posterior liberación de acciones), ambos derivados del ejercicio 2019.

<sup>28</sup> Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + ROF.

<sup>29</sup> Eficiencia de dic-15 a dic-19: 25.0%.

<sup>30</sup> Margen Operacional Neto dic15 a dic19: 34.0%.

<sup>31</sup> Boletín diario del 31 de diciembre del 2019 de la Bolsa de Valores de Lima.

<sup>32</sup> Dividen Yield, con precio de cierre de diciembre 2019.

## DIVIDENDOS

Fecha de Entrega	Dividendo por Acción	
Acciones Comunes	En Efectivo	En Acciones
Ejercicio 2015	S/ 617 MM	617.22 MM
Ejercicio 2016	S/ 723 MM	481.67 MM
Ejercicio 2017	S/ 763 MM	485.48 MM
Ejercicio 2018	S/ 812 MM	516.60 MM
Ejercicio 2019*	S/ 564 MM	643.96 MM

\*La fecha de entrega del dividendo será el 11/06/20, mientras que la fecha de liberación de acciones aún está pendiente de fijarse por la gerencia de acuerdo a su debida inscripción.

**Fuente:** BBVA/ **Elaboración:** PCR

### EMISIONES LOCALES VIGENTES DE BBVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

#### Cuarto Programa de Bonos Corporativos

Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 100MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	1ra Emisión	2da Emisión
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 40 MM	S/ 80 MM
<b>Series</b>	Única	A
<b>Tasa de interés</b>	7.18750%	7.21785%
<b>Fecha de colocación</b>	12-Ago 10	24-Ago 10
<b>Fecha de redención</b>	13-Ago 20	25-Ago 20

#### Quinto Programa de Emisión de Bonos Corporativos

Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 250MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	2da Emisión
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 150 MM
<b>Series</b>	A
<b>Tasa de interés</b>	7.46875%
<b>Fecha de colocación</b>	16-Dic 11
<b>Fecha de redención</b>	19-Dic 26

#### Sexto Programa de Emisión de Bonos Corporativos

Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 250MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	2da Emisión	3ra Emisión
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 150 MM	S/ 350 MM
<b>Series</b>	A	A
<b>Tasa de interés</b>	6.28125	4.78125
<b>Fecha de colocación</b>	30-jun 16	07-nov 17
<b>Fecha de redención</b>	30-jun 21	08-nov 20

#### Séptimo Programa de Emisión de Bonos Corporativos

Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 1,000 MM o su equivalente en soles. No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	1ra Emisión	1ra Emisión	1ra Emisión	1ra Emisión	1ra Emisión
<b>Monto en Circulación</b>	S/ 132.4 MM	S/ 69.4 MM	S/ 70 MM	S/ 120 MM	S/ 65.5 MM
<b>Series</b>	A	B	C	D	E
<b>Tasa de interés</b>	4.43750%	4.50000%	4.78125%	4.3125 %	4.09375%
<b>Fecha de colocación</b>	31-May-18	12-Jun-18	20-Set-18	03-jul-19	05-ago-19
<b>Fecha de redención</b>	01-Jun- 21	13-feb- 21	21-Set- 21	04-jul-22	06-ago-22

	1ra Emisión	2da Emisión	2da Emisión	2da Emisión
	S/ 150 MM	S/ 100MM	S/ 73.4 MM	S/ 96.5 MM
	F	A	B	C
	3.90625%	5.53125%	5.6250%	4.4375%
	17-oct-19	10-jul-18	14-ago-18	05-dic-19
	18-oct-22	11-jul-23	15-ago-23	06-dic-24

#### Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados

Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 50MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	2da Emisión	3ra Emisión
<b>Monto en Circulación</b>	US\$ 20 MM	S/ 55 MM
<b>Series</b>	A	A
<b>Tasa de interés</b>	6.00000%	VAC+3.4688%
<b>Fecha de colocación</b>	11-May 07	15-Jun 07
<b>Fecha de redención</b>	14-May 27	18-Jun 32

Segundo Programa de Emisión de Bonos Subordinados					
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 100MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.					
<b>Monto en Circulación</b>	<b>2da Emisión</b>	<b>3ra Emisión</b>	<b>4ta Emisión</b>	<b>5ta Emisión</b>	<b>6ta Emisión</b>
<b>Series</b>	S/ 50MM A	US\$ 20MM A	S/ 45MM Única	S/ 50MM Única	S/ 30MM A
<b>Tasa de interés</b>	VAC+3.5625%	6.46875%	VAC+3.0625 %	VAC+3.09375%	VAC+4.1875%
<b>Fecha de colocación</b>	16-Nov 07	27-Feb 08	07-Jul 08	08-Set 08	12-Dic 08
<b>Fecha de redención</b>	16-Nov 32	27-Feb 28	07-Jul 23	08-Set 23	12-Dic 32
Tercer Programa de Emisión de Bonos Subordinados					
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 55MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.					
<b>Monto en circulación</b>	<b>1ra Emisión</b>				
<b>Series</b>	US\$ 45MM Única				
<b>Tasa de interés</b>	6.53125%				
<b>Fecha de colocación</b>	01-Oct 13				
<b>Fecha de redención</b>	02-Oct 28				
Segundo Programa de Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero					
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 250MM o su equivalente en soles. El pago de intereses se realiza de manera semestral.					
	<b>1ra Emisión</b>	<b>2da Emisión</b>			
<b>Monto en Circulación</b>	S/200MM	S/ 158MM			
<b>Series</b>	C	A			
<b>Tasa de interés</b>	6.03125%	4.625%			
<b>Fecha de colocación</b>	12-ene 17	04-dic 17			
<b>Fecha de redención</b>	13-ene 20	05-dic 20			
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables					
Certificados de Depósito Negociables al vencimiento hasta por un monto de S/ 150MM.					
	<b>3ra Emisión</b>				
<b>Monto en Circulación</b>	S/150 MM				
<b>Series</b>	A				
<b>Tasa de interés</b>	3.3258%				
<b>Fecha de colocación</b>	17-oct 19				
<b>Fecha de redención</b>	12-oct 20				



BANCO BBVA PERÚ (en miles de S/)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>BALANCE GENERAL AUDITADO</b>					
<b>ACTIVOS</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
DISPONIBLE	23.432.484	20.888.598	15.326.501	12.934.941	14.816.709
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	5.277.638	3.586.586	7.709.116	6.540.074	6.639.844
CRÉDITOS NETOS	47.848.768	49.955.024	49.996.441	52.015.135	56.398.279
Vigentes	47.788.430	49.789.066	49.541.080	51.685.065	55.964.083
Refinanciados y Reestructurados	858.275	942.301	1.111.473	1.087.051	1.248.536
Atrasados	1.077.109	1.257.089	1.400.138	1.607.406	1.793.133
Provisiones	-2.192.644	-2.356.212	-2.361.469	-2.630.194	-2.907.009
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>81.072.536</b>	<b>78.575.269</b>	<b>76.610.799</b>	<b>74.982.718</b>	<b>81.778.899</b>
<b>PASIVOS</b>					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	46.439.852	47.946.804	47.401.776	48.946.480	54.659.978
Depósitos a la Vista	15.410.179	15.415.797	16.122.804	18.134.256	18.404.285
Depósitos de Ahorro	12.683.995	13.408.216	14.625.612	16.189.450	17.239.084
Depósitos a Plazo	18.292.642	19.069.861	16.574.653	14.548.264	18.913.066
DEPÓSITOS DEL SIST. FINANCIERO Y ORG. INT.	1.376.558	1.407.661	1.924.288	2.061.043	1.499.305
FONDOS INTERBANCARIOS	128015	0	911486	817265	150016
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	6.364.156	5.014.300	4.046.086	4.567.206	3.859.296
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	6.138.515	5.205.243	5.436.029	4.142.446	4.126.071
CUENTAS POR PAGAR	9.702.873	8.367.216	5.659.538	2.224.718	4.216.966
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	1.707.919	1.658.965	1.514.978	1.561.330	1.589.292
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>74.816.363</b>	<b>71.588.693</b>	<b>68.951.528</b>	<b>66.630.505</b>	<b>72.598.433</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.256.173</b>	<b>6.986.576</b>	<b>7.659.271</b>	<b>8.352.213</b>	<b>9.180.466</b>
CAPITAL SOCIAL	3.784.146	4.401.368	4.883.119	5.368.602	5.885.209
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>81.072.536</b>	<b>78.575.269</b>	<b>76.610.799</b>	<b>74.982.718</b>	<b>81.778.899</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS AUDITADOS</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
CREDITOS TOTALES	67.018.907	68.843.345	67.630.537	69.851.890	75.613.249
CRÉDITOS INDIRECTOS	17.295.093	16.854.889	15.577.846	15.472.368	16.607.497
CRÉDITOS DIRECTOS	49.723.814	51.988.456	52.052.691	54.379.522	59.005.752
CARTERA ATRASADA	2,2%	2,4%	2,7%	3,0%	3,0%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA	1,7%	1,8%	2,1%	2,0%	2,1%
CARTERA DETERIORADA	3,9%	4,2%	4,8%	5,0%	5,1%
COBERTURA DE CARTERA ATRASADA	203,6%	187,4%	168,7%	163,6%	162,1%
COBERTURA DE CARTERA DETERIORADA	113,3%	107,1%	94,0%	97,6%	95,6%
<b>CRÉDITOS POR RIESGO DEUDOR AUDITADO (TOTAL) %</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
NORMAL	94,8%	94,1%	92,8%	92,9%	93,0%
CPP	1,9%	2,2%	2,0%	1,9%	2,0%
DEFICIENTE	1,1%	1,1%	2,2%	2,0%	1,8%
DUDOSO	1,2%	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%
PÉRDIDA	1,1%	1,4%	1,7%	2,0%	2,1%
CARTERA CRÍTICA	3,4%	3,6%	5,2%	5,2%	5,1%

<b>ESTADO DE RESULTADOS AUDITADO</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
Ingresos por Intereses	4.054.252	4.523.769	4.414.802	4.483.439	4.796.546
Gastos por Intereses	1.345.563	1.622.229	1.510.015	1.319.288	1.374.912
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>2.708.689</b>	<b>2.901.540</b>	<b>2.904.787</b>	<b>3.164.151</b>	<b>3.421.634</b>
Provisiones para Créditos Directos	638.181	623.718	550.922	744.119	757.874
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>2.070.508</b>	<b>2.277.822</b>	<b>2.353.865</b>	<b>2.420.032</b>	<b>2.663.760</b>
Ingresos por Servicios Financieros	970.632	1.065.389	1.105.332	1.170.645	1.219.397
Gastos por Servicios Financieros	243.386	298.048	311.147	357.210	406.560
<b>ROF</b>	<b>694.334</b>	<b>509.642</b>	<b>563.791</b>	<b>581.371</b>	<b>692.868</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>3.489.203</b>	<b>3.554.805</b>	<b>3.711.841</b>	<b>3.814.838</b>	<b>4.169.465</b>
Gastos Administrativos	1.451.543	1.530.357	1.498.943	1.553.155	1.680.871
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>1.937.677</b>	<b>2.024.448</b>	<b>2.087.841</b>	<b>2.111.664</b>	<b>2.320.769</b>
Otros Ingresos y Gastos	29.685	-29.874	-41.885	-10.540	22.042
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1.888.219	1.780.048	1.894.534	2.036.704	2.239.263
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>1.371.604</b>	<b>1.338.236</b>	<b>1.389.000</b>	<b>1.468.926</b>	<b>1.609.056</b>
<b>MÁRGENES FINANCIEROS AUDITADOS</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	66,8%	64,1%	65,8%	70,6%	71,3%
Margen Operativo Neto / IF+ ISF +ROF	33,9%	33,2%	34,3%	33,9%	34,6%
Gastos Administrativos / IF+ ISF +ROF	25,4%	25,1%	24,6%	24,9%	25,1%
Utilidad Neta / IF+ ISF +ROF	24,0%	21,9%	22,8%	23,6%	24,0%
ROE	21,9%	19,2%	18,1%	17,6%	17,5%
ROA	1,7%	1,7%	1,8%	2,0%	2,0%

Fuente: BBVA / Elaboración: PCR

BANCO BBVA PERU	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS SBS</b>					
CARTERA CRÍTICA	3,6%	3,9%	5,1%	5,2%	5,1%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema) <sup>33</sup>	3,8%	4,3%	4,9%	5,0%	4,9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2,2%	2,4%	2,7%	2,9%	3,0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2,5%	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1,7%	1,8%	2,1%	2,0%	2,1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1,1%	1,2%	1,4%	1,5%	1,4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3,9%	4,2%	4,8%	4,9%	5,1%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3,6%	4,0%	4,4%	4,4%	4,5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	203,6%	187,5%	168,5%	163,4%	161,8%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	166,6%	160,6%	152,6%	153,6%	152,1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	113,3%	107,0%	93,6%	97,1%	95,1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	117,6%	111,6%	105,7%	102,0%	103,1%
<b>LIQUIDEZ SBS</b>					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	26,3%	25,5%	34,2%	27,0%	22,7%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	26,5%	27,4%	34,3%	27,0%	27,0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	49,2%	42,2%	40,7%	43,0%	42,4%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	46,6%	43,9%	44,9%	44,5%	49,6%
<b>SOLVENCIA SBS</b>					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13,3%	14,3%	14,2%	14,9%	14,0%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14,2%	15,0%	15,2%	14,7%	14,6%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	9,7%	10,8%	10,8%	11,6%	11,0%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	9,4%	10,3%	11,2%	11,0%	11,3%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	15,3	12,7	11,0	9,7	9,6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	11,9	10,2	9,3	8,9	8,5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	12,0	10,2	9,0	8,0	7,9
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	9,3	8,1	7,5	7,1	6,9
<b>RENTABILIDAD SBS</b>					
ROE (SBS)	23,9%	20,75%	19,5%	19,0%	18,8%
ROE (SBS) (Total Sistema)	22,1%	19,86%	18,3%	18,4%	18,3%
ROA (SBS)	1,9%	1,70%	1,8%	2,0%	2,0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2,1%	2,02%	2,1%	2,2%	2,2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	49,4%	61,5%	62,9%	60,4%	61,2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	56,8%	60,0%	59,5%	59,8%	59,2%
MARGEN OPERATIVO NETO (IF + ISF)	32,3%	33,5%	37,0%	37,0%	37,8%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	30,8%	30,1%	31,0%	32,6%	33,1%
MARGEN NETO (IF + ISF)	21,6%	22,1%	23,1%	24,0%	24,3%
MARGEN NETO (Total Sistema)	21,2%	20,8%	21,0%	22,4%	22,8%
<b>EFICIENCIA SBS</b>					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / IF + SF	23,8%	24,9%	24,4%	24,7%	24,9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / IF + SF (Total Sistema)	30,0%	29,3%	29,1%	29,4%	28,4%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	38,9%	39,4%	37,9%	55,5%	55,2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	43,0%	43,0%	42,5%	64,7%	63,0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	48,9%	44,0%	43,6%	44,7%	45,1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	51,4%	48,7%	49,6%	50,5%	49,2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>33</sup> Sistema o Sector: Banca Múltiple.