

# Banco BBVA Perú

## Perfil

Banco BBVA Perú (BBVA o el Banco) ofrece servicios financieros de banco universal y mantiene su posición como el segundo banco más grande del país con una cuota de mercado en términos de colocaciones directas y de depósitos de 20.5% y 20.3%, respectivamente, a diciembre 2022.

## Fundamentos

**Solvencia financiera sólida:** El Banco mantiene una alta calidad de activos, lo cual le permite contar con una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras, tanto en el corto como en el largo plazo. Esto, como resultado de sus políticas de gestión de riesgo, el constante fortalecimiento de su estructura de capital, los esfuerzos continuos por diversificar las fuentes de fondeo y su eficiente estructura de costos.

**Mejora de la rentabilidad:** A pesar de un contexto en el que los indicadores macroeconómicos han continuado volátiles por factores externos y la coyuntura política local, el BBVA registró una utilidad neta de S/ 1,912.6 MM en el 2022, lo que representa un incremento relevante de +22.7% respecto al nivel registrado en el 2021. Esta mejora se explica por: i) el mayor margen neto de intereses (NIM) debido a la disciplina en el *repricing* de su cartera en el entorno de mayores tasas; ii) evolución en el mix del portafolio hacia el segmento minorista de mayor margen; y, iii) mayores comisiones de tarjeta de crédito y créditos indirectos. Tales resultados fueron parcialmente compensados por mayores provisiones y mayores gastos operativos. Para la Clasificadora, un cambio paulatino en el *mix* de negocio a favor del crédito minorista debería presionar ligeramente al alza los gastos de provisiones; sin embargo, estos estarían compensados por los mayores márgenes que tiene dicha cartera.

**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. Así, a diciembre 2022, los ratios de cartera atrasada y cartera pesada se ubicaron en 4.4% y 6.2% (Sistema: 3.9% 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 (67.3% de los activos; Sistema: 64.5%), los cuales mantienen un bajo nivel de concentración, pese a la importante participación de banca mayorista entre los clientes del Banco (20 principales depositantes representaron el 9.0% 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 enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga siempre superior al nivel mínimo regulatorio e incluso dentro de los estándares internacionales de Basilea III (regulación que sigue la matriz). A diciembre 2022, el RCG fue 14.0%, manteniéndose superior al ratio mínimo

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A+	A+
Depósitos CP	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos LP	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Arr. Fin.	AAA (pe)	AAA (pe)
Acciones Comunes	1a (pe)	1a (pe)
<b>Bonos Corporativos</b>		
Quinto Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
Séptimo Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
<b>Bonos Subordinados (Nivel 2)</b>		
Primer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Segundo Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Tercer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Quinto Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2022.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas  
30/03/2023 y 27/09/2022.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Total Activos	98,156	101,645	107,384
Patrimonio	11,257	10,182	9,376
Resultado	1,913	1,559	655
ROA (prom)	1.9%	1.5%	0.7%
ROE (prom)	17.8%	15.9%	7.1%
Capital Global	14.0%	14.1%	13.7%

\* Cifras en S/ millones

Fuente: Banco BBVA Perú. Elaboración Propia.

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

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

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

T. (511) 444 5588

ajustado al perfil de riesgo de la Institución de 10.5% (exigible según ajustes por requerimientos adicionales); mientras que el ratio de capital Tier 1 fue 10.4%.

**Soporte de la matriz:** Apoyo & Asociados considera que el Grupo BBVA (FC IDR: BBB+ con perspectiva estable, otorgada por FitchRatings y ratificada en diciembre 2022) apoyaría al Banco en caso así lo requiera, pese a controlar solo 46.1% de su capital social. Esto, debido a que BBVA representa una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo en la región y está plenamente integrado a las políticas del mismo.

Si bien en junio 2020, Fitch Ratings 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), 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 2022, las utilidades del Sistema mostraron un crecimiento importante de +47.9% respecto del 2021, lo cual se explicó por el contexto de altas tasas de interés que permitieron el *repricing* de las colocaciones. Asimismo, la disminución de la participación de Reactiva en el portafolio, una recuperación de los ingresos por servicios financieros neto y mayores resultados por operaciones financieras, permitieron compensar el incremento de gastos por intereses, administrativos y por provisiones.

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.

## Entorno Macroeconómico

Durante el 2022, la economía peruana creció 2.7% con respecto al 2021. El consumo privado aumentó alrededor de 4.5%, sostenido en la normalización de los hábitos de gasto luego de la pandemia, la recuperación del empleo, y la disponibilidad de liquidez extraordinaria dada la liberación de CTS y retiros de AFP. Con respecto a la inversión privada, ésta se mantuvo en niveles similares al año previo, destacando el incremento de la inversión minera en 1.5% ante la culminación del proyecto cuprífero Quellaveco.

Los sectores más dinámicos fueron los de servicios (+3.6%), comercio (+3.2%) y manufactura no primaria (+3.0%), consistente con la expansión del consumo privado y el retorno a los niveles de actividad prepandemia. Sin embargo, los sectores primarios cayeron alrededor de 0.5% debido a la contracción de los sectores minería (-0.5%), manufactura primaria (-3.0%) y pesca (-16.0%).

Pese a lo anterior, la economía peruana aún viene siendo afectada, tanto por factores externos como locales, destacando en este último el impacto de la incertidumbre política en los últimos meses del año. Sólo en diciembre 2022, la tasa de crecimiento registrada fue de 0.9% y evidenció el impacto significativo de la crisis social que atravesó el país a raíz del fallido golpe de Estado del ex presidente Pedro Castillo. En esta línea, en enero 2023 se registró una disminución del PBI de 1.1%.

Con respecto a la inflación, ésta cerró el 2022 en 8.5%, un máximo de 26 años, afectado por los mayores precios internacionales de petróleo (WTI promedio 2022: +39.0% vs. 2021) y *commodities* agrícolas (trigo: +28.0% y maíz: +19.0%). Así, acumuló su segundo año consecutivo por encima del rango meta del BCRP, que se ubica entre 1.0% y 3.0%. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, cerró el 2022 en 5.6%, cerca de su máximo de 22 años.

Para controlar la presión inflacionaria, la tasa de referencia del BCRP pasó de 2.50% al cierre del 2021 a 7.50% a fines del 2022, con lo que alcanzó su máximo histórico. Durante los primeros 8 meses del año se elevó la tasa a un ritmo de 50 puntos básicos por mes y desde setiembre el ritmo se redujo a 25 pbs. El incremento de tasas de bancos centrales es un fenómeno global, tanto de países desarrollados como emergentes, que tiene por objetivo anclar las expectativas de inflación a futuro ante tasas de inflación observadas no vistas en décadas y muy por encima de las metas de las entidades monetarias.

Se espera que la inflación siga estando fuera de los rangos meta del BCRP, pero a niveles menores a los registrados en el 2021 y 2022. Con ello, no se esperaría nuevas subidas en la tasa de referencia en los siguientes meses, la cual se encuentra en 7.75%. Así, con una inflación esperada entre 4.5% y 5.0%, se esperaría que la tasa de referencia tienda a bajar en el último trimestre del año.

Por su parte, el tipo de cambio mostró una reducción de 4.2% en el 2022 y cerró en S/ 3.81 por dólar. Esto se debió a las fortalezas macroeconómicas del Perú, que permitieron mantener la estabilidad de la moneda peruana frente a la incertidumbre política y económica.

Dado el riesgo político, se ha revisado a la baja el crecimiento económico siendo el consenso alrededor de 2.2%. No obstante, cabe destacar que el país mantiene sólidos fundamentos macroeconómicos como un ratio deuda pública / PBI de 34.0%, por debajo a la de sus pares y de países BBB, importantes reservas y una liquidez holgada.

## Desempeño del Sistema Bancario

En el 2022, se siguió observando una recuperación importante de las utilidades del sistema bancario, las cuales registraron un crecimiento de 40.1% y se ubicaron en S/ 10,137.6 MM, superando los niveles observados antes de la pandemia (2019: S/ 9,081.9 MM).

La recuperación de la utilidad estuvo liderada por el incremento de los ingresos financieros en 34.9%, debido a las mayores colocaciones ante la recuperación de las actividades económicas, y a las mayores tasas activas en el mercado. Además, se observó un crecimiento en los ingresos por servicios financieros y en el resultado por operaciones financieras (ROF) de 12.1% y 9.5%, respectivamente. Esto se debe principalmente a mejores resultados en las inversiones disponibles para la venta y a la utilidad en diferencia de cambio. Estos efectos compensaron: i) el mayor gasto en impuesto a la renta, derivado de los mejores resultados del sistema; ii) el incremento en el costo de fondeo, dado el aumento de la tasa de política monetaria del BCRP; y, iii) los mayores gastos administrativos, como consecuencia de la reanudación de actividades presenciales en oficinas y agencias y la mayor actividad de intermediación.

De otro lado, si bien en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema, gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno, esta se fue reduciendo hasta diciembre del 2022. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic. 2020) a 27.0% (dic. 2022), ubicándose en niveles más cercanos a los prepandemia. La Clasificadora considera que, a pesar de la reducción, el sistema bancario mantiene adecuados niveles de liquidez.

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

Respecto a las colocaciones, en el 2022 se observó un crecimiento de 1.9% con respecto al cierre del 2021. Sin embargo, dicha tasa de crecimiento se encuentra afectada por el vencimiento y prepago de créditos Reactiva

(colocaciones Reactiva cayeron en 51.9% en 2022, de S/ 40.1 miles de millones a S/ 19.3 miles de millones). Aislado el efecto del Programa Reactiva, las colocaciones hubieran crecido un 8.8% en el 2022 (+13.6% en el 2021).

El mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento minorista, con un incremento de 13.6% (+ S/ 18,733.4 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica y la recuperación del consumo. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de los préstamos personales (+25.1%) y por la cartera de tarjetas de crédito (+17.6%). Los créditos hipotecarios registraron un alza de 7.6%, pese a un contexto de mayores tasas, lo anterior debido a la disminución de las amortizaciones realizadas en el 2022 al acabarse los excesos de liquidez de las familias.

Por su parte, el segmento mayorista se contrajo en 5.7%, liderado por la reducción de créditos a medianas empresas (-14.4%), como consecuencia de la amortización de los créditos del programa Reactiva.

Por moneda, los créditos en moneda extranjera (ME) registraron un crecimiento de 12.3% a diciembre 2022, mientras que el saldo de colocaciones en moneda nacional (MN) se mantuvo en niveles similares al año previo. Así, el crecimiento total de la cartera se explicó por una mayor demanda de créditos en dólares, principalmente de la cartera mayorista, resultado del mayor crecimiento registrado en las tasas activas en soles que en la de dólares. Sin embargo, la cartera en moneda nacional aún sigue representando gran parte de las colocaciones totales (72.6%).

Por lo anterior, la dolarización de la cartera en el sistema bancario a diciembre 2022 se ubicó en 27.4%, superior a la del año anterior (26.0%). Al respecto, es importante mencionar que en el 2020 el nivel de dolarización se redujo a un mayor ritmo (de 30.0% a diciembre 2019, a 25.4% a diciembre 2020) 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.

En el caso de la Cartera Reprogramada, se estima que en el 2020 el sistema bancario reprogramó en promedio el 30% de su portafolio, dado el contexto en el que se encontraba la población. Sin embargo, este saldo ha venido reduciéndose dada la mejora del comportamiento de pago de los deudores, como consecuencia de la recuperación en la actividad económica, lo que permitió a los clientes poder amortizar sus deudas con mayor facilidad. En ese sentido, a diciembre 2022, el saldo de créditos reprogramados representaba solo el 3.3% de la cartera total de la banca múltiple.

En cuanto a la calidad de cartera, a diciembre 2022 los ratios de cartera de alto riesgo y cartera pesada del Sistema se ubicaron en 5.6% y 6.3%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2021 (5.7% y 6.3%, respectivamente). Al respecto, cabe mencionar que, si bien se observa una mejora en el comportamiento de pagos de

los deudores asociado a la recuperación de la economía, los indicadores de morosidad están capturando el efecto de la reclasificación de reprogramaciones postpandemia.

Respecto al gasto de provisiones, en el 2022 se registró un crecimiento de 21.7%, en línea con el crecimiento de cartera y el aumento de colocaciones en el sector minorista, el cual tiene un mayor riesgo asociado. Esto implicó que la prima por riesgo aumente de 1.5% en el 2021 a 1.7% en el 2022. Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada se registraron en 103.9% y 85.4%, respectivamente, a diciembre 2022 (103.9% y 84.0%, respectivamente, a diciembre 2021).

Con respecto a los depósitos del público, estos mostraron una caída de 1.3% durante el 2022. No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría incrementado en un 0.6%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos de a la vista en 12.7% y depósitos de ahorro en 8.8% (los depósitos de menor costo). Parte de la disminución en los depósitos de vista y ahorro también se explica por el incremento del consumo personal y por el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva, cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. En contraparte, los depósitos a plazo crecieron en un 27.8%, dado el incremento de las tasas pasivas y su mayor atractivo para el público.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público llevó a que el ratio *loans-to-deposits* aumente de 106.3% a diciembre 2021, a 110.5% a diciembre 2022.

Es importante mencionar que, el aumento significativo de los niveles de liquidez durante el 2021, 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 2022. Así, a diciembre 2022, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 20.3%, 23.8% y 20.01% de los activos, respectivamente (18.6%, 18.4% y 24.0%, respectivamente, a diciembre 2019, periodo prepandemia). 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.

Así, 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. En ese sentido, 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.

Finalmente, el sistema bancario conserva adecuados niveles de patrimonio, lo cual ha permitido respaldar el crecimiento de los créditos y mantener su capacidad de afrontar potenciales deterioros en la calidad de su cartera.

Desde el entorno adverso generado por el Covid-19, el sistema en su conjunto ha venido concretando medidas de fortalecimiento patrimonial que le han permitido resguardar su solvencia, entre las que destacan la capitalización de utilidades, la emisión de deuda subordinada y los aportes de capital en efectivo. Estas medidas aumentaron los excedentes de capital y vienen facilitando la expansión ordenada del crédito.

De esta manera, la solvencia del Sistema continuó registrando niveles sólidos, con un ratio de capital global de 14.4% a diciembre 2022. En un análisis ácido, si se ajusta el patrimonio efectivo por el déficit de provisiones al llevar la cobertura de la cartera pesada al 100%, este indicador disminuye a 13.1%, pero se mantiene por encima de lo requerido por el regulador.

Para el 2023, se espera que el *yield* del portafolio siga mejorando, en línea con las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera. Asimismo, en cuanto a la calidad de cartera, en el 2023 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 los fondos previsionales 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 2023 podrían observarse deterioros en la mora de 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.

En términos de utilidades se espera que esta continúe la tendencia creciente dadas las mayores colocaciones (estimada entre 9.0% a 10% el crecimiento), la mejora en el NIM y las eficiencias operativas, los cuales compensarán los mayores costos financieros y prima por riesgo.

### Cambios Regulatorios – Basilea III

A fines del 2022, la SBS aprobó 6 resoluciones que tienen como objetivo adecuar el marco regulatorio del sistema financiero peruano al estándar de Basilea III, y así fortalecer la solvencia, con un mayor nivel de exigencia de capital en nuestro país. De esta forma, el regulador busca mejorar la cantidad y calidad del capital en el tiempo.

Ente los principales cambios se tiene:

- Una nueva estructura del patrimonio efectivo, compuesta por Capital Ordinario de Nivel 1 CET1) y Capital Adicional de Nivel 1, que componen el Patrimonio Efectivo de Nivel 1, donde el CET1 deberá ser como mínimo 4.5% de los Activos Ponderados por Riesgo (APR), y el Patrimonio Efectivo N1 deberá ser como mínimo el 6.0% de los APR, con un plazo de adecuación hasta marzo 2024. De esta forma, se elimina el nivel 3. Para el cálculo del patrimonio

efectivo, se incluirá la totalidad de las utilidades, y se deducirá los intangibles, que venían considerándose en los APRs con un ponderador de hasta 1,000.0%.

- Adicionalmente, se ha establecido un colchón de conservación de capital cuyo requerimiento se establece en 2.5% del APR con un grado de adecuación de 4 años. Este colchón, junto con los de ciclo económico y concentración de mercado, deben cubrirse con el CET1.
- Los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado y riesgo operacional, serán multiplicados por un factor de ajuste, y contarán con un cronograma de adecuación hasta marzo 2024.

### Topes de las tasas de interés y penalidades

En marzo 2021, se aprobó la Ley N°31443 que faculta al BCRP a fijar topes para las tasas de interés activas de los créditos de consumo y los créditos de micro y pequeñas empresas. Además, se prohibió el cobro de penalidades en caso de incumplimiento o atrasos en los pagos de los créditos, manteniéndose el cobro de los intereses moratorios.

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo noviembre 2022 - abril 2023 este límite sería de 87.9% en moneda nacional.

La aplicación de la ley de usura y la eliminación de la comisión de pago tardío afectó negativamente la generación de ingresos. Cabe destacar que los *clusters* de clientes más riesgosos si bien son muy rentables, durante entornos de mayor riesgo han mostrado ser más vulnerables y menos resilientes, por lo que algunas instituciones optaron por reducir su apetito de riesgo, y dejar de colocar a los segmentos socioeconómicos más bajos. De esta forma, dicha normativa va en contra del objetivo del sistema en cuanto a la inclusión financiera de los deudores de menores ingresos.

### 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 (en liquidación); vi) Forum Comercializadora S.A.; y, vii) Forum Distribuidora S.A.

Cabe mencionar que, actualmente la subsidiaria BBVA Consumer Finance EDPYME se encuentra en proceso de liquidación y disolución según Resolución SBS N° 00429 2022 de fecha de 9 de febrero del 2022. Como parte de dicho proceso, se efectuó la reducción de capital social por S/ 79.0 MM y la distribución de utilidades de ejercicios anteriores por S/ 22.0 MM aprobadas en sesión de Directorio celebrada el 28 de octubre del 2022. Asimismo, toda la cartera de la subsidiaria calificada como Normal y CPP ha sido transferida al Banco, y el remanente fue transferido a Forum Distribuidora, en línea con la estrategia del BBVA de aumentar la participación del segmento retail en su portafolio. Además, esto permitirá mayores sinergias dada la escala y acceso a financiamiento que tiene el Banco.

Respecto a la matriz, en junio 2020 FitchRatings bajó su clasificación de A- a BBB+ (perspectiva 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 diciembre 2022, FitchRatings ratificó dicha calificación. Sin embargo, es importante destacar que la calificación del Banco otorgada por Apoyo y Asociados no está determinada por el soporte de su casa matriz.

#### Clasificación de Casas Matrices\* de Bancos Locales

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

\*Casas Matrices o que tienen participación relevante.

\*\* Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating, equivalente al rating de LP

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa; ● : perspectiva positiva

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

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

**Estrategia:** El Banco ha mantenido una estrategia clara de largo plazo centrada en la rentabilidad ajustada por riesgo antes que la participación de mercado. Esta estrategia se soporta en tres pilares: eficiencia en costos, buena calidad

de activos con adecuada cobertura y un bajo costo de pasivos, con un ratio de capital sólido. Todo ello, teniendo al cliente como el centro de todos sus esfuerzos.

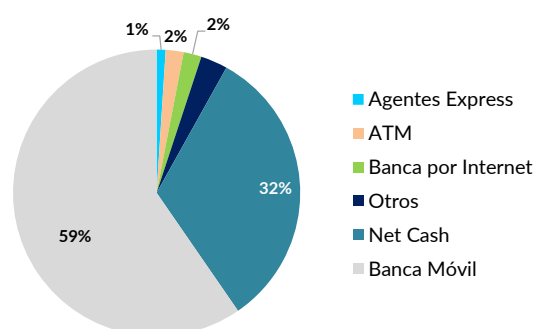
En términos de apetito de riesgo, si bien BBVA Perú históricamente mantenía un enfoque en créditos de banca mayorista e hipotecarios por el menor riesgo asociado, desde el 2017 el Banco incorporó en sus planes estratégicos un rebalanceo de cartera, impulsando el crédito a pymes, préstamos personales y tarjetas de crédito, los cuales permiten un mayor margen de intermediación y constituyen los segmentos con alto potencial de crecimiento, dado el bajo nivel de penetración.

La mayor penetración en el segmento minorista se ha venido dando de forma gradual, respetando el apetito de riesgo determinado mediante diferentes órganos de gobierno de BBVA Perú. 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 impulsaron el uso de canales digitales, las cuales vienen ganando participación año a año. Así, a diciembre 2022, el número de clientes móviles y clientes digitales registró un crecimiento interanual de 12.9% y 25.0%, respectivamente.

Por otro lado, la App BBVA recibió 171.0 MM de transacciones monetarias en todo el 2022, lo que representa un incremento de 38.0% versus el 2021, donde las operaciones más realizadas fueron Plin, transferencias y pago de servicios. En cuanto penetración digital, son tres familias de productos que siguen mostrando resultados favorables. En primer lugar, el 71% de las cuentas de ahorro fueron abiertas a través de canales digitales (66% en 2021), ante mayor inversión y optimización en audiencias. Asimismo, el 79% de los préstamos (59.0% en 2021) y 63% de las tarjetas (47% en 2021) fueron contratados mediante el canal digital, impulsado por las diferentes campañas y promociones lanzadas durante el año.

Transacciones por Canal  
Dic-22



Fuente: BBVA

En tal sentido, a diciembre 2022 los canales de Banca Móvil, Net Cash y Banca por Internet representaron el 59.0%, 32.0% y 2.0% del total de transacciones (64.0%, 30.0% y 3.0% a diciembre 2021, respectivamente), mientras que las transacciones a través de oficinas representaron menos del 1.0%.

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.

En el segmento minorista, durante el 2022, se enfocaron en mejorar la experiencia de uso del App para los clientes. Se incorporaron botones de accesos directos, se incluyeron mensajes transaccionales, informativos y emocionales, se optimizó el flujo de la funcionalidad de Retiro sin tarjeta, y se lanzó el "modo fácil", que busca hacer más sencillo y seguro el acceso a información de los clientes de mayor edad que no están tan familiarizados con los canales digitales.

Respecto a la red de distribución del Banco, ésta pasó de un total de 18,442 puntos de servicio al cierre del 2021, a 19,757 a diciembre 2022, principalmente por el aumento de Agentes Express (+1,281). Asimismo, se cerró una oficina, ante la mayor penetración del canal digital producto del confinamiento. Al respecto, cabe mencionar que actualmente el Banco se encuentra en un proceso de transformación de sus oficinas con el objetivo que sean centros de ventas y menos de transacciones.

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

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

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

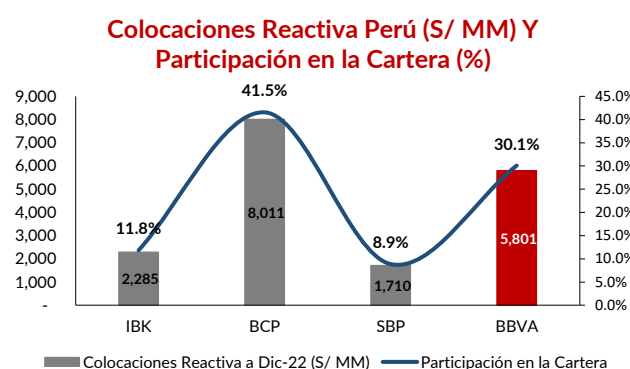
## Desempeño del Banco

A diciembre 2022, la cartera directa del Banco registró una caída anual de 1.8% (Sistema: +1.9%), explicada por una disminución en 10.1% de la cartera mayorista. En detalle, la caída de los créditos a corporativos (-14.1%) se dio por la agresividad de los precios del mercado y los márgenes ajustados. Cabe mencionar que, la disminución de estos créditos 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, la reducción respecto a diciembre del año anterior (-1.0% y -12.7%, respectivamente) se explica por el inicio de amortización y precancelaciones de créditos Reactiva, debido a las restricciones que implicaba este financiamiento para las empresas (como el pago de dividendos) y a que en algunos casos fueron tomados como liquidez contingente.

Con respecto a la banca minorista, ésta compenso la caída de la banca mayorista y registró un crecimiento de 14.7%. Principalmente, liderado por los créditos a Pymes, Consumo y tarjetas de crédito, que crecieron 34.2%, 26.7% y 46.8%, respectivamente, mientras que su producto estrella hipotecarios creció sólo 1.6%. Esta dinámica se atribuye a mayores niveles de consumo, producto de la reactivación económica, las colocaciones vía convenios y un menor nivel de prepagos de créditos hipotecarios en un contexto de crecimiento estable y menores excedentes de liquidez. De esta forma, la cartera minorista aumentó su participación a 39.3% y la mayorista la redujo a 60.7% (33.6% y 66.4%, respectivamente en el 2021).

Cabe mencionar que, aislando el efecto de la cartera Reactiva, la cartera hubiera registrado un incremento de 7.0%. Respecto a los créditos Reactiva, a diciembre 2022, BBVA tenía una participación acumulada en el programa por S/ 5,800.9 MM, considerando los créditos de las dos fases del Programa (11,512.7 MM en diciembre 2021), monto que representaba el 7.9% de la cartera directa (15.5% en diciembre 2021) y equivalente a una participación de 30.1% del total del Programa (por encima de su *share* natural), siendo así la segunda institución financiera con mayor nivel de colocaciones de Reactiva del Sistema Financiero. Asimismo, dichos créditos se encuentran garantizados por el Gobierno entre un 80% a 98% y con tasas promedio ponderada del Programa Reactiva Perú cercano al 1.0%.



Fuente: SBS. SMV. Elaboración Propia

Respecto al crecimiento por moneda, las colocaciones directas en MN disminuyeron en 2.8% respecto 2021, explicado por la mayor demanda de créditos en dólares ante la mayor tasa activa en soles que en dólares y un tipo de cambio más estable. Así, las colocaciones en ME crecieron en 6.0%, ligadas principalmente a créditos de comercio exterior, de los sectores de pesca y

agroexportación. Lo anterior explicó el incremento en el ratio de dolarización de cartera, el cual pasó de 25.2% a 26.0%. Esto, en un contexto de un menor nivel de tipo de cambio, el cual pasó de S/ 3.987 en diciembre 2021 a S/3.814 en diciembre 2022.

	IBK	IBK	BCP	BCP	SBP	SBP	BBVA	BBVA	Sistema	Sistema
	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22
Corporativo	21.2%	22.1%	30.7%	31.1%	38.1%	35.6%	27.3%	25.4%	28.2%	27.4%
Grandes Empresas	18.0%	16.3%	18.8%	17.6%	14.4%	14.8%	17.5%	17.5%	17.8%	17.2%
Medianas Empresas	12.2%	9.0%	22.2%	18.7%	14.7%	13.6%	25.3%	22.5%	18.8%	16.0%
Pequeñas Empresas	3.1%	2.6%	4.6%	4.7%	3.3%	3.0%	3.5%	4.6%	5.5%	5.9%
Micro Empresas	0.1%	0.1%	0.3%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	1.1%	1.1%
Consumo Revolvente	5.2%	6.6%	2.9%	3.8%	1.5%	1.7%	2.2%	3.3%	3.1%	4.0%
Consumo no Revolvente	21.8%	24.1%	7.0%	9.2%	12.9%	14.4%	7.0%	8.9%	11.1%	13.3%
Hipotecario	18.4%	19.1%	13.5%	14.6%	15.1%	17.0%	17.1%	17.6%	14.3%	15.2%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	46,441	48,744	143,957	143,236	63,419	64,225	83,871	83,020	390,841	396,585
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	12,182	14,759	73,425	73,474	40,022	34,894	-	-	164,031	170,252
Deudores (miles) 2 /	1,303	1,486	1,427	1,707	590	617	866	1,113	8,499	9,314

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos (FCC: 20-100%, 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 cuanto al portafolio total, el Banco registró una caída de 1.0%, caída menor a la registrada en la cartera directa a consecuencia del incremento en 6.5% de los avales y cartas fianza, asociados a proyectos de inversión del sector privado.

Por su parte, los ingresos financieros registraron un crecimiento de 35.8%, explicado por el aumento de intereses de la cartera de créditos (+25.5%), debido al efecto de la tendencia alcista de las tasas activas en el Sistema. A ello se suma el efecto del menor peso de los créditos Reactiva dentro de la cartera (7.9% vs. 15.5%), los cuales tienen tasas en torno al 1%, muy por debajo del promedio del portafolio. Además, en el segmento consumo, hubo un mayor volumen de préstamos otorgados, explicado no sólo por la menor liquidez una vez acabados los estímulos del gobierno, sino también por las distintas estrategias del banco entre las que se destacan: i) la mayor venta de plásticos en el caso de tarjetas; ii) el repotenciamiento del programa de Puntos; y, iii) el replanteo de la oferta de valor de cada uno de los productos.

Respecto a las tasas de interés, en agosto 2021 el BCRP hizo el primer ajuste al alza a la tasa de referencia en 25pbs, a 0.50%. A la fecha, la tasa de política monetaria es de 7.75%. Esta evolución al alza de las tasas de interés permitió un *repricing* de los créditos y, por consiguiente, una mejora en el *yield* del portafolio.

Respecto a los gastos financieros, estos también se vieron afectados por el contexto de altas tasas de interés y registraron un incremento de 67.1%, debido a las mayores tasas pasivas en el mercado, así como a la recomposición del *mix* de fondeo hacia mayores depósitos a plazo y una caída en los depósitos de vista y ahorro, lo que contribuyó a un mayor costo de fondeo. Cabe precisar que, el aumento de los gastos por intereses fue parcialmente compensado por un menor volumen en Adeudados y Valores (-42.4%) explicado por la amortización del Bono Senior Internacional de US\$500.0 MM; préstamo Sindicado de US\$100.0 MM; préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) de US\$35.0 MM; un préstamo Bilateral de US\$7.8

MM y Bonos Locales de S/ 336.0 MM. De esta manera, este *liability management* permitió atenuar en parte el impacto de las mayores tasas pasivas.

En cuanto al gasto de provisiones, se observó un crecimiento de 32.1% (Sistema: +21.7%), explicado por el deterioro en medianas empresas y al crecimiento en pymes y consumo; estos dos últimos pertenecientes a sectores más riesgosos, pero de mayor *yield*. En consecuencia, la prima por riesgo pasó de 1.1% en diciembre 2021 a 1.4% en diciembre 2022, sin embargo, dicha cifra es inferior a la registrada por el Sistema (1.7%), y es similar a los niveles prepandemia.

	IBK	IBK	BCP	BCP	SBP	SBP	BBVA	BBVA	BSP	BSP	Sistema	Sistema
	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22
Margen Financiero Bruto	74.9%	68.6%	78.8%	77.8%	81.4%	67.8%	82.4%	78.3%	76.9%	62.3%	79.7%	73.9%
Margen Financiero Neto	62.6%	47.2%	60.6%	63.5%	58.2%	53.3%	64.4%	60.8%	69.0%	54.4%	60.0%	56.2%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	41.8%	44.8%	66.4%	65.6%	40.9%	40.6%	53.1%	46.5%	61.5%	45.9%	46.1%	46.9%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.5%	12.5%	22.7%	20.0%	14.4%	11.0%	16.1%	13.4%	16.7%	11.3%	16.7%	14.6%
Ratio de Eficiencia	39.7%	37.5%	39.8%	36.0%	40.6%	36.0%	34.6%	34.8%	32.0%	34.5%	42.7%	38.8%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	11.5%	23.0%	14.3%	11.7%	19.7%	14.7%	14.7%	16.4%	6.0%	8.3%	16.9%	17.1%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.3%	2.5%	2.2%	2.7%	2.0%	2.1%	1.9%	2.3%	1.4%	1.9%	2.4%	2.8%
Prima por Riesgo	1.1%	2.4%	1.3%	1.3%	1.4%	1.1%	1.1%	1.4%	0.5%	0.7%	1.5%	1.7%
ROA (prom)	1.8%	1.7%	1.6%	2.5%	1.4%	1.9%	1.5%	1.9%	1.9%	1.8%	1.4%	2.0%
ROE (prom)	18.5%	16.9%	15.5%	21.2%	10.0%	13.1%	15.9%	17.8%	17.3%	15.4%	13.1%	17.1%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por Serv. Financieros Netos + ROF

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

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

4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos aumentaron en 4.1% respecto al año anterior, explicado por mayores comisiones de tarjeta de crédito ante el fuerte crecimiento de este producto, mayores comisiones por estructuración de operaciones de crédito y mayor volumen de cartas fianzas y avales.

De otro lado, los resultados por operaciones financieras (ROF) disminuyeron en 13.4% (Sistema: +9.5%), explicado principalmente por un menor resultado de los Derivados de negociación, contrarrestado parcialmente por mayores ingresos por operaciones de tipo de cambio y variación positiva de las inversiones a valor razonable, explicada por la mayor valoración de la cartera de bonos soberanos.

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 19.1% (Sistema: +9.7%), más que sus principales competidores, debido a que el Banco reforzó el área de cobranzas y comercial para ser un banco más retail. Cabe señalar que mientras el Banco mantiene solo 11.2% del total de trabajadores del sistema, su market share en colocaciones es casi el doble. El mayor gasto de personal también se impulsó por el mayor pago variable debido al cumplimiento de metas. Asimismo, se registró mayores gastos por servicios de terceros 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 canales de venta y asesoría a los clientes.

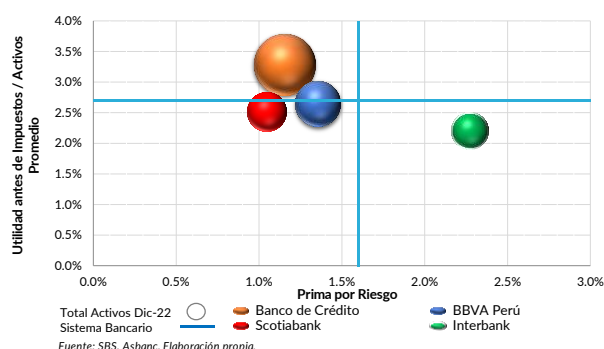
A pesar del incremento de los gastos operativos, es importante resaltar que el Banco posee una eficiente



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 34.8% vs 38.8% del Sistema (BCP: 36.0%, SBP: 34.5%, IBK: 37.5%).

Por lo anterior, la utilidad neta se incrementó en 22.7% respecto al año previo, mejorando los indicadores de ROAA y ROAE de 1.6% y 15.5% a diciembre 2021, a 1.9% y 17.8% respectivamente a diciembre 2022 (Sistema: 2.0% y 17.1%, respectivamente).

En resumen, la mejora en el margen (NIM), ante la disciplina en el *pricing* en un contexto de mayores tasas, el cambio en el mix de portafolio hacia segmentos de mayor rentabilidad (minorista), y la estructura eficiente en el fondeo, todo ello soportada en una adecuada gestión de riesgos y costos operativos controlados, permitieron mantener una tendencia creciente en las utilidades.



En el 2023, el Banco inicia con un balance robusto, para continuar con su hoja de ruta y enfrentar el entorno volátil actual. Así esperan que la banca minorista siga ganando participación, para lo cual ha reforzado el área de cobranzas y comercial, pero manteniendo una estructura eficiente en costos, cuidando la gestión de riesgo.

De esta forma, se espera una mejora en las utilidades debido a un mayor *yield* asociado a la mayor exposición de cartera minorista, las mayores tasas activas (se espera que las tasas se mantengan elevadas por lo que aún existe un espacio para aumentar el *yield* del portafolio) y a la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera. 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 definido por el Banco. 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. Cabe destacar que la mayor penetración digital ha permitido contar con una data potente que le permite explotar los ingresos de informales.

No obstante, el crecimiento en consumo se mantendrá en el mismo riesgo.

## 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 un enfoque en modelos sectoriales y con criterios globales.

Es política del Banco, realizar constantes evaluaciones y ajustes a sus modelos de análisis crediticio y límites internos, a fin de poder realizar un análisis más fino del nivel de sobreendeudamiento de la cartera minorista y de la clasificación del perfil crediticio de los clientes potenciales.

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

Cabe señalar que, 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 2022, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 73,120.1 MM, compuesta principalmente por créditos mayoristas en un 60.7% y en 20.0% por créditos hipotecarios (66.4% y 19.3%, respectivamente, en diciembre 2021). 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 continuó con su estrategia de crecimiento *retail*, buscando impulsar el avance de tarjetas de crédito. De esta manera, la cartera minorista aumentó su participación de 33.6% en el 2021 a 39.3% al cierre del 2022. Destacaron el crecimiento de Pymes, Préstamos consumo y Tarjetas de crédito con tasas de 34.2%, 32.4% y 29.4%, respectivamente.

De otro lado, el total del portafolio (cartera directa e indirecta) se encontraba diversificado en unos 1,133.0 mil clientes (866.0 mil clientes a diciembre 2021). En términos de concentración, el primer y segundo grupo económico representa el 22.2% y 8.9%, respectivamente, del patrimonio efectivo.

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 28.6%, 22.1%, 13.0% y 7.9% del total de créditos a actividades empresariales.

**Cartera Riesgosa y Cobertura:** A diciembre 2022, la cartera atrasada (CA) del Banco muestra un deterioro respecto al año anterior, al pasar de 3.7% a 4.4%. De modo similar, la cartera de alto riesgo (CAR) aumentó de 6.6% a 6.7%. El incremento está asociado por la mayor cartera atrasada generada por los nuevos vencimientos del portafolio Reactiva.

Respecto a las reprogramaciones realizadas por el Banco, éstas llegaron a representar el 5.6% de la cartera al cierre del 2022, equivalente a un saldo de S/ 4,115.2 MM, de los cuales el 86% corresponden al programa Reactiva. Respecto a los créditos Reactiva (S/ 5,800.9 MM al cierre del 2022) es importante tomar en cuenta que, estos créditos cuentan con la garantía del Gobierno otorgada mediante COFIDE, la cual es 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 2023.

Por su parte la cartera pesada (CP) también aumentó, al pasar de 6.1% a diciembre 2021, a 6.2% a diciembre 2022. Por segmento, la cartera pesada de banca no minorista aumentó de 5.9% a 6.2%; mientras que la de banca minorista disminuyó de 6.3% a 6.2%, asociado a la mejora en la capacidad de pago de los clientes, dada la reactivación de la economía y el mayor control en el proceso de originación y los mayores castigos respecto al año previo.

Si bien el indicador de CP se muestra en algunos casos superiores a sus pares, al hacer el análisis que incluye los castigos, BBVA mantiene el nivel más bajo de mora con una CP ajustada por castigos de 6.7% al cierre del 2022 (Sistema: 7.5%).

**Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)**

	IBK		BCP		SBP		BBVA		Sistema	
	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22
Normal	91.1%	91.7%	89.6%	89.0%	88.4%	89.2%	89.8%	90.0%	89.5%	89.8%
CPP	3.5%	3.4%	4.1%	4.6%	5.0%	4.3%	4.2%	3.8%	4.2%	4.0%
Deficiente	1.4%	1.5%	2.2%	2.2%	1.4%	1.3%	1.7%	1.5%	1.8%	1.7%
Dudoso	1.8%	1.5%	1.6%	1.8%	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%
Pérdida	2.3%	2.0%	2.5%	2.5%	3.5%	3.5%	2.8%	3.1%	2.8%	2.8%
Cartera Pesada 1/	5.4%	5.0%	6.3%	6.4%	6.7%	6.5%	6.1%	6.2%	6.3%	6.3%
CP Banca Minorista	6.8%	6.8%	6.7%	6.5%	9.8%	8.0%	6.3%	6.2%	7.3%	6.8%
CP Banca No Minorista	4.2%	3.0%	6.1%	6.4%	5.2%	5.7%	5.9%	6.2%	5.7%	5.9%
Prov. Const / CP	84.8%	95.4%	85.1%	82.1%	82.4%	85.9%	95.3%	94.3%	88.1%	88.0%
Prov. Const / Prov. Req	134.1%	131.2%	140.4%	139.4%	123.1%	120.7%	134.9%	130.7%	136.5%	130.1%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.  
Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al stock de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes), en diciembre 2022, el Banco registró un ligero aumento de 0.6% (+5.2% en el 2021). Al respecto, el Banco empezó a constituir provisiones voluntarias desde marzo 2020, llegando a un stock de S/ 909.0 MM a dic. 2020 (vs. S/ 377.9 MM a dic. 2019). Adicionalmente, por la incertidumbre del impacto de la segunda ola, en el primer semestre del 2021 constituyeron más provisiones voluntarias, cuyo saldo total se incrementó a S/ 1,313.7MM a junio 2021. Sin embargo, desde el segundo semestre del 2021, se reasignaron provisiones voluntarias en línea con los ajustes de estimación de pérdida esperada ante una mayor actividad económica. Así, a diciembre 2021 el saldo de provisiones voluntarias se redujo a S/ 1,000.5 MM, y a diciembre 2022 fue de S/ 895.7 MM. Cabe señalar que, BBVA Perú muestra mayores niveles de cobertura de CP que el Sistema, con un indicador de 94.3% vs. 88.0% a diciembre 2022.

**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 sublímites 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 2022, el

VaR máximo era de S/ 12.5 MM y el VaR promedio se ubicaba en S/ 8.7 MM (S/ 8.5 MM a diciembre 2021).

El Banco también realiza pruebas de *backtesting* y *stress testing* para validar la precisión y suficiencia de sus herramientas de gestión. El análisis de stress se realiza tomando en cuenta escenarios históricos de crisis, tomando como referencia a *Lehman Brothers* en 2008. Asimismo, el Banco utiliza tres alertas internas para evaluar el riesgo de interés estructural del balance: sensibilidad de Margen Financiero y de Valor Económico, de escenarios para Capital Económico y Margen en Riesgo.

Por su parte, a diciembre 2023 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 142.5 MM, inferior a los S/ 198.8 MM al cierre del 2021.

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

A diciembre 2022, el requerimiento patrimonial para cubrir riesgos operativos ascendió a S/ 664.6 MM, según el método estándar alternativo (S/ 602.4 MM a diciembre 2021).

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

Cabe destacar que el grupo viene implementando un modelo descentralizado de riesgo en cada una de sus subsidiarias, buscando que tengan una administración independiente en la gestión de liquidez y capital, cada uno con su propio acceso a mercados, apalancándose en las directrices de su matriz que busca crear disciplina, dar estabilidad financiera del grupo y no contaminarse entre países.

A diciembre 2022, el Banco tenía ratios de liquidez de 24.7% en MN y 54.5% en ME (27.1% y 47.2% a diciembre 2021, respectivamente), cumpliendo así holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente).

Por su parte, a diciembre 2022, el total de caja e inversiones respecto al total de activos del Sistema pasó de 31.0% en diciembre 2021, a 27.3% a diciembre 2022; y, de 25.5%, a 24.1% en BBVA Perú. El menor disponible se debe al uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; y, el prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente. Lo anterior, fue parcialmente mitigado por el incremento de Inversiones Disponibles para la Venta (48.6%) y el mayor apetito por compras de *Treasury* y Bonos Soberanos.

Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez (RCL) del Banco en MN y ME fue de 156.8% y 156.8%, respectivamente (175.0% y 124.0%, a diciembre 2021), ambos muy por encima del 100% exigido (nivel exigible a partir de enero del 2019).

Por otro lado, la disminución de las colocaciones del Banco frente al incremento del saldo de depósitos llevó a una reducción del indicador loans-to-deposits (colocaciones brutas / depósitos del público) de 118.0% a diciembre 2021, a 110.7% a diciembre 2022 (Sistema: 106.4% y 109.8%, respectivamente). En dicha línea, este indicador se adecúa mejor a los límites internos del Banco.

En cuanto al calce de plazos a diciembre 2022, en los plazos menores a un año se observan brechas positivas. Solo se observa un descalce negativo importante en el plazo entre uno y dos años; sin embargo, considerando la brecha acumulada total, ésta se mantiene positiva.

Adicionalmente, a diciembre 2022 los activos líquidos (caja) e inversiones cubrían el 169.4% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 134.5% del total de pasivos menores a un año (163.0% y 108.0%, 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 2022, los depósitos del público financiaron el 67.3% del total de sus activos (diciembre 2021: 62.1%), superior al 64.8% del Sistema.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	IBK	BCP	BCP	SBP	SBP	BBVA	BBVA	BSP	BSP	Sistema	Sistema
	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22
Obligaciones a la Vista	15.9%	15.2%	28.7%	25.1%	24.1%	20.7%	24.5%	22.9%	17.1%	18.8%	22.5%	20.3%
Obligaciones a Plazo	14.0%	16.1%	7.0%	11.4%	12.8%	16.3%	9.5%	18.6%	39.0%	36.4%	15.1%	20.0%
Obligaciones Ahorro	33.0%	31.4%	28.1%	28.2%	21.4%	19.2%	28.0%	25.6%	2.1%	0.5%	25.3%	23.8%
Total Oblig. con el Público	64.5%	64.6%	66.6%	67.7%	59.4%	57.3%	62.1%	67.3%	65.2%	60.7%	63.6%	64.8%
Depósitos al Sist. Financ.	1.5%	2.5%	0.0%	0.0%	0.5%	0.9%	1.0%	1.1%	3.2%	1.8%	1.6%	1.4%
Total Adeudados	2.6%	3.3%	3.1%	4.1%	13.4%	15.7%	2.1%	1.9%	11.3%	14.1%	5.4%	6.3%
Valores en Circulación	10.2%	9.9%	7.7%	7.5%	2.8%	2.8%	4.8%	2.2%	2.3%	1.5%	5.9%	5.3%
Otras Fuentes de Fondeo	11.2%	9.0%	11.7%	8.5%	9.9%	8.5%	20.0%	16.1%	7.1%	8.8%	12.6%	9.9%
Total Recursos de Terceros	90.0%	89.3%	89.1%	87.7%	86.0%	85.3%	90.0%	88.5%	89.1%	86.8%	89.0%	87.7%
Patrimonio Neto	10.0%	10.7%	10.9%	12.3%	14.0%	14.7%	10.0%	11.5%	10.9%	13.2%	11.0%	12.3%

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 (+61.8%) y ahorros (+43.3%), que permitió reducir los depósitos a plazo (-14.1%).

En el 2022 se observó un aumento de 4.7% en el saldo de depósitos del público (Sistema: -1.3%), en línea con la estrategia del Banco de mantener una estructura de fondeo de bajo costo. En detalle, los depósitos a la vista y ahorro se redujeron en 9.7% y 11.9%, respectivamente, debido a los menores saldos de clientes Corporativos y el uso de la liquidez post Reactiva; mientras que los depósitos a plazo aumentaron en 89.2%, como consecuencia del incremento de las tasas pasivas, derivado del alza de la tasa de política monetaria.

Por tipo de persona, a diciembre 2022 los depósitos de personas naturales mostraron un crecimiento de 2.5%, donde los fondos captados por exceso de liquidez, compensaron los retiros de cuentas CTS cuyo saldo disminuyó en 9.6% respecto del año anterior. Por su parte, los depósitos de empresas aumentaron en 6.7%.

Por moneda, a diciembre 2022 los depósitos con el público en MN mostraron un incremento anual de 6.0%; mientras que los depósitos en ME aumentaron en 2.8%.

De otro lado, cabe mencionar que BBVA Perú muestra una baja concentración de sus depósitos, donde los primeros 20 depositantes explican el 9.0% del total de depósitos. 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 y valores, a diciembre 2022, se registró una disminución de 42.4% explicado por la amortización del Bono Senior Internacional de US\$500.0 MM; préstamo Sindicado de US\$100.0 MM; préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) de US\$35.0 MM; un préstamo Bilateral de US\$7.8 MM y Bonos Locales de S/ 336.0 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. A diciembre 2022, el fondeo con el BCRP se redujo en S/ 10,505.0 MM (-35.2%); de los cuales S/ 5,408 MM corresponden a operaciones de reporte de cartera Reactiva Perú.

Además, mantiene S/ 4,901.0 MM por operaciones de reporte de cartera de créditos reprogramados (S/ 4,942.0 MM en diciembre 2021). Así, las cuentas por pagar pasaron de fondear el 18.4% del total de activos a diciembre 2021, a 13.8% a diciembre 2022.

## Capital

A pesar de los efectos adversos originados por la pandemia del COVID-19, el Sistema financiero peruano ha mostrado ser resiliente gracias a su holgado nivel de capitalización, con un ratio de capital global de 14.4% a diciembre 2022, muy por encima del mínimo regulatorio exigido de 10%. Al

respecto, cabe señalar que dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a agosto 2022. Desde setiembre 2022 hasta marzo 2023, el límite se incrementará a 8.5%, para luego regresar a su nivel normal (10.0%).

Por su parte, BBVA Perú reportó un ratio de 14.0%, ligeramente menor al cierre del 2021 (14.1%). En detalle, el patrimonio efectivo incrementó 8.1% por la capitalización de las utilidades 2021, por menor saldo en las Deterioraciones debido al menor capital de las subsidiarias y mayores Reservas Legales. Por otra parte, los Activos Ponderados por Riesgo incrementaron en +9.4%, producto del crecimiento de APR de Crédito (+10.4%), en línea con la mayor actividad en todos los segmentos excluyendo los vencimientos de Reactiva, y mayor exposición en el ponderador de los activos Intangibles y Activos por Impuesto a la Renta Diferidos. En tanto, los APR de Mercado presentaron una reducción de -28.3% por la menor exposición al Riesgo Cambiario; mientras que, los APR Operacionales obtuvieron una variación positiva de 10.3%. Así, el ratio de capital se mantiene por encima del mínimo establecido por su matriz (3.4 pbs por encima del ratio de capital interno). El ratio de capital Tier1 se ubicó en 10.4%.

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 2022 el requerimiento de patrimonio efectivo adicional ascendió a S/ 1,754.1 MM (13.6% del patrimonio efectivo; 6.5% a diciembre 2021), lo cual agregaba 0.5pbs sobre el BIS regulatorio. Así, el ratio de capital global de 14.0% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

	IBK	IBK	BCP	BCP	SBP	SBP	BBVA	BBVA	BSP	BSP	Sistema	Sistema
	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22	Dic-21	Dic-22
Ratio de Capital Interno (1)	9.2%	9.9%	9.5%	10.9%	9.1%	10.1%	9.1%	10.5%	9.0%	9.5%	n.d.	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.9%	15.1%	14.9%	14.4%	14.7%	14.0%	14.1%	14.0%	15.9%	16.3%	14.9%	14.5%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.9%	10.8%	9.9%	10.0%	11.8%	11.9%	10.3%	10.4%	11.2%	11.8%	10.8%	10.8%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.2%	14.9%	14.1%	13.5%	13.7%	13.2%	13.8%	13.6%	16.2%	16.4%	14.3%	13.8%

(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.

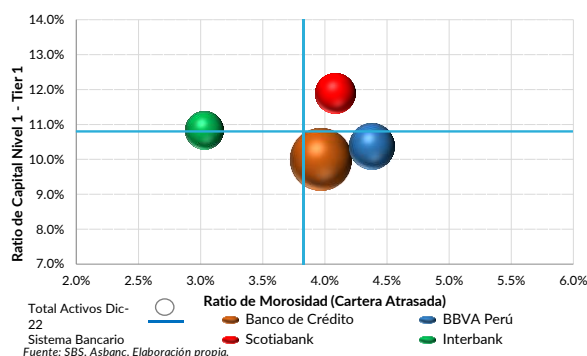
(4) Patrimonio Efectivo - Déficit de CP / APR

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

A partir de enero del 2023 entró en vigencia la nueva normativa que adecuó la estructura del capital regulatorio a Basilea III, aunque con un mayor nivel de exigencia en nuestro país. De esta forma, el regulador busca mejorar la cantidad y calidad del capital. El límite global se mantiene en 10% de los APR, nivel superior al 8% establecido en Basilea III. El patrimonio efectivo solo estará compuesto de nivel 1 (que se subdivide en CTE1 y capital adicional nivel



1, los cuales no pueden ser inferiores a 4.5% y 1.5% de los APR, respectivamente) y nivel 2, eliminándose el nivel 3. Para el cálculo se incluirá la totalidad de las utilidades, y se deducirá los intangibles que se incluyan dentro de los APRs con ponderadores de hasta 1,000%. Adicionalmente, se ha establecido un colchón de conservación de capital cuyo requerimiento se establece en 2.5% del APR con un grado de adecuación de 4 años. Este colchón, junto con los de ciclo económico y concentración de mercado, deben cubrirse con el CET1. Al cierre de enero 2023, el Banco reportó un ratio de capital global, considerando la regulación de Basilea III, de 16.3%, superior al 14.0% de diciembre 2022, debido a la contabilización del 100% de las utilidades.



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 2022, BBVA tenía valores emitidos en circulación por S/ 2,151.3 millones, de los cuales el 50.2% 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 2022, 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/ 420.0 MM a diciembre 2022. Cabe mencionar que el Séptimo Programa fue inscrito en el 2018 como parte de la estrategia de fondeo en moneda local. A diciembre 2022, el Banco contaba con tres emisiones vigentes del Séptimo Programa por un total de S/ 270.0 MM, emitidos a plazos entre 3 y 5 años (con vencimientos entre el 2023 y 2024). Las emisiones se colocaron con tasas entre 4.438% y 5.625%.

Por otra parte, el Banco mantiene en circulación, bonos subordinados colocados en el mercado local por un total de S/ 1703.3 MM, emitidos bajo el marco del Primer, Segundo y Tercer Programa de Bonos Subordinados.

Emisiones de bonos del Banco BBVA Perú en el mercado local a diciembre 2022

Emisión	Emitido (MM)	Saldo (S/ MM)	Plazo (años)	Tasa de Interés	Fecha Vencim.
<b>Bonos Corporativos</b>					
<b>Quinto Programa de Bonos Corporativos</b>					
2da. Emisión - Serie A	S/ 150.0	150.0	15	7.469%	Dic-26
<b>Séptimo Programa de Bonos Corporativos</b>					
2da. Emisión - Serie A	S/ 100.0	100.0	5	5.531%	Jul-23
2da. Emisión - Serie B	S/ 73.5	73.5	5	5.625%	Ago-23
2da. Emisión - Serie C	S/ 96.6	96.6	5	4.438%	Dic-24
<b>Bonos Subordinados</b>					
<b>Primer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2</b>					
3ra. Emisión - Serie A	S/ 55.0	93.6	25	VAC + 3.469%	Jun-32
<b>Segundo Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2</b>					
2da. Emisión - Serie A	S/ 50.0	83.3	25	VAC + 3.563%	Nov-32
3ra. Emisión - Serie A	\$ 20.0	76.2	20	6.469%	Feb-28
4ta. Emisión	S/ 45.0	72.4	15	VAC + 3.063%	Jul-23
5ta. Emisión	S/ 50.0	79.3	15	VAC + 3.094%	Set-23
6ta. Emisión - Serie A	S/ 30.0	46.8	25	VAC + 4.188%	Dic-33
<b>Tercer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2</b>					
1ra. Emisión	\$ 45.0	171.6	15	6.531%	Oct-28

Fuente: BBVA Perú

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 2022, el Banco mantenía vigente la Primera Emisión de Bonos Subordinados por el equivalente a S/ 1,079.9 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 CAVALI. 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 2022, la acción (BBVAC1) cotizaba en S/ 1.60 en la Bolsa de Valores de Lima (S/ 2.17 a dic. 2020 y S/ 1.81 a dic. 2021 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 12,475.9 millones, equivalente a 1.1x el patrimonio contable (S/ 12,233 MM y 1.2x a dic. 2021).

En cuanto al reparto de dividendos, históricamente BBVA Perú ha repartido entre 50 y 80% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Sin embargo, en los últimos años, el reparto de dividendos ha estado en torno al 50% de la utilidad generada. Respecto a los resultados de los ejercicios 2020 y 2021, según lo aprobado en JGA, el *pay out* fue de 61.0% y 50.0%, respectivamente.

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



Banco BBVA Perú (Miles de S/)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Sistema Dic-21	Sistema Dic-22
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>74,979,244</b>	<b>81,722,021</b>	<b>107,384,109</b>	<b>101,644,576</b>	<b>98,156,265</b>	<b>517,572,561</b>	<b>500,987,214</b>
Disponible	12,917,649	14,797,386	24,929,883	16,247,884	12,127,347	100,672,245	78,966,162
Inversiones Negociables	6,492,443	6,582,487	11,371,092	9,710,027	11,571,510	59,824,360	57,885,113
Colocaciones Brutas	54,205,749	58,786,086	70,372,432	74,445,674	73,120,064	350,028,574	356,584,532
Colocaciones Netas	51,866,461	56,209,207	66,446,955	70,381,769	69,087,751	331,378,795	338,012,852
Inversiones Financieras	6,853,920	6,947,786	11,743,229	10,099,417	11,746,771	64,178,302	62,446,802
Activos Rentables (1)	71,298,188	77,659,090	103,118,558	95,878,969	92,122,927	495,134,948	478,370,007
Provisiones para Incobrabilidad	2,601,748	2,873,191	4,364,046	4,605,836	4,626,261	20,541,852	21,221,539
<b>Pasivo Total</b>	<b>66,620,581</b>	<b>72,534,261</b>	<b>98,008,040</b>	<b>91,462,842</b>	<b>86,899,076</b>	<b>460,381,165</b>	<b>439,481,928</b>
Obligaciones con el Público	48,946,480	54,659,978	70,812,534	63,104,788	66,053,752	328,944,244	324,779,649
Depósitos del Sistema Financiero	2,504,286	1,559,904	1,493,066	1,025,571	1,042,352	8,065,393	6,947,324
Adeudos	4,716,762	3,927,981	2,037,300	2,110,236	1,877,914	27,764,581	31,789,402
Valores y títulos	5,595,464	5,662,041	4,992,931	4,879,438	2,151,326	30,542,236	26,435,587
Pasivos Costeables (2)	62,580,258	65,959,920	79,408,252	71,120,033	71,125,345	395,346,457	391,045,842
Cuentas por Pagar (3)	2,385,886	4,699,949	16,897,748	18,715,909	13,562,679	59,611,232	41,632,433
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>8,358,663</b>	<b>9,187,761</b>	<b>9,376,069</b>	<b>10,181,736</b>	<b>11,257,189</b>	<b>57,191,396</b>	<b>61,505,286</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos por Intereses de Cartera de Créditos Directos	4,144,871	4,379,389	4,033,809	3,989,521	5,007,330	22,680,010	28,998,934
Total de Ingresos por Intereses	4,438,787	4,745,777	4,253,579	4,209,340	5,716,675	24,344,899	32,852,566
Total de Gastos por Intereses	1,387,641	1,447,065	1,141,018	742,221	1,240,409	4,943,042	8,564,020
Margen Financiero Bruto	3,051,147	3,298,712	3,112,562	3,467,118	4,476,266	19,401,857	24,288,547
Provisiones de Colocaciones	733,584	750,090	1,723,646	756,352	999,089	4,785,220	5,823,519
Margen Financiero Neto	2,317,563	2,548,622	1,388,915	2,710,766	3,477,177	14,616,637	18,465,028
Ingresos por Servicios Financieros Neto	849,603	861,514	868,561	948,276	986,923	5,564,505	6,216,558
ROF	612,749	727,163	687,338	739,974	640,611	3,329,658	3,644,805
Margen Operativo	3,779,914	4,137,299	2,944,815	4,399,016	5,104,712	23,510,800	28,326,391
Gastos Administrativos	1,519,871	1,650,069	1,677,491	1,784,279	2,124,482	12,072,487	13,246,684
Margen Operativo Neto	2,260,043	2,487,231	1,267,324	2,614,738	2,980,229	11,438,314	15,079,707
Otros Ingresos y Egresos Neto	(17,642)	16,469	(24,881)	(16,171)	8,596	(184,796)	(15,806)
Otras provisiones	68,089	114,710	169,297	178,415	132,734	487,830	370,441
Depreciación y Amortización	148,130	166,843	193,654	194,469	209,808	1,039,082	1,129,170
Impuestos y participaciones	550,160	612,246	224,356	666,389	733,717	2,491,622	3,426,666
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,476,022</b>	<b>1,609,900</b>	<b>655,136</b>	<b>1,559,293</b>	<b>1,912,567</b>	<b>7,234,983</b>	<b>10,137,623</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROEA	12.3%	18.4%	7.1%	15.9%	17.8%	21.1%	17.1%
ROAA	1.5%	2.1%	0.7%	1.5%	1.9%	1.9%	2.0%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	33.3%	33.9%	15.4%	37.0%	33.5%	29.7%	30.9%
Margen Financiero Bruto	68.7%	69.5%	73.2%	82.4%	78.3%	79.7%	73.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.2%	6.1%	4.1%	4.4%	6.2%	4.9%	6.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.2%	2.2%	1.4%	1.0%	1.7%	1.3%	2.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) + Cuentas por Pagar (3)	2.1%	2.0%	1.2%	0.8%	1.5%	1.1%	2.0%
Ratio de Eficiencia (4)	33.7%	33.8%	35.9%	34.6%	34.8%	42.7%	38.8%
Prima por Riesgo (5)	1.2%	1.4%	2.8%	1.1%	1.4%	1.5%	1.7%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	2.9%	2.8%	0.9%	2.3%	2.9%	2.0%	2.8%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	69.2%	68.8%	61.9%	69.2%	70.4%	64.0%	67.5%
Cartera Atrasada (6) / Colocaciones Brutas	2.9%	3.0%	3.2%	3.7%	4.4%	3.8%	3.9%
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	4.9%	5.1%	5.8%	6.6%	6.7%	5.6%	5.7%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	5.2%	5.1%	5.4%	6.1%	6.2%	6.3%	6.3%
Stock Provisiones (9) / Cartera Atrasada (6)	163.4%	161.8%	192.9%	167.2%	144.6%	155.7%	150.8%
Stock Provisiones (9) / Cartera Alto Riesgo (7)	97.1%	95.1%	107.4%	93.7%	95.0%	103.9%	103.9%
Stock Provisiones (9) / Cartera Pesada (8)	78.7%	80.6%	99.1%	90.8%	89.7%	84.0%	85.4%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada (8)	84.8%	86.5%	104.3%	95.3%	94.3%	88.1%	88.0%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.8%	4.9%	6.2%	6.2%	6.3%	5.9%	6.0%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	0.9%	1.6%	-3.2%	3.0%	2.2%	-1.3%	-1.3%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	3.3%	3.4%	2.0%	2.6%	3.4%	2.5%	2.6%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista / Total F.F. Recursos de Terceros	29.4%	28.0%	37.6%	35.0%	31.7%	30.1%	26.7%
Depósitos a plazo / Total F.F. Recursos de Terceros	23.6%	28.8%	20.5%	13.6%	25.7%	20.2%	26.3%
Depósitos de ahorro / Total F.F. Recursos de Terceros	26.2%	26.2%	31.2%	40.1%	35.4%	33.8%	31.3%
Total de Adeudos / Total F.F. Recursos de Terceros	7.6%	6.0%	2.6%	3.0%	2.6%	5.9%	6.9%
Total valores en circulación / Total F.F. Recursos de Terceros	9.1%	8.6%	6.3%	6.9%	3.0%	7.9%	6.9%
Activos / Patrimonio (x)	9.0	8.9	11.5	10.0	8.7	9.0	8.1
Pasivos / Patrimonio (x)	8.0	7.9	10.5	9.0	7.7	8.0	7.1
Ratio de Capital Global	14.9%	14.0%	13.7%	14.1%	14.0%	14.9%	14.4%
Ratio de Capital Global Nivel 1	11.6%	11.0%	10.8%	10.3%	10.4%	10.8%	10.8%
<b>Liquidéz</b>							
Disponible / Depósitos del Público	26.4%	27.1%	35.2%	25.7%	18.4%	30.6%	24.3%
Activos Líquidos / Pasivos de Corto Plazo	33.9%	31.3%	49.1%	35.9%	37.1%	41.5%	36.1%
Colocaciones Brutas / Obligaciones del Público	110.7%	107.5%	99.4%	118.0%	110.7%	106.4%	109.8%
Colocaciones Brutas (MN) / Obligaciones del Público (MN)	125.4%	128.8%	120.4%	151.0%	138.4%	138.2%	135.0%
Colocaciones Brutas (ME) / Obligaciones del Público (ME)	89.6%	79.1%	65.0%	71.4%	70.5%	64.3%	73.5%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	92.8%	93.0%	88.6%	89.8%	90.0%	89.5%	89.8%
CPP	2.0%	1.9%	6.0%	4.2%	3.8%	4.2%	4.0%
Deficiente	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%	1.5%	1.8%	1.7%
Dudoso	1.3%	1.3%	1.1%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%
Pérdida	2.1%	2.2%	2.7%	2.8%	3.1%	2.8%	2.8%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	31.8%	8.4%	19.7%	5.8%	-1.8%	7.4%	1.9%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	17.0%	11.7%	29.6%	-10.9%	4.7%	8.3%	2.0%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>							
<b>Banca Mayorista</b>	<b>63.2%</b>	<b>63.1%</b>	<b>66.3%</b>	<b>66.4%</b>	<b>60.7%</b>	<b>60.7%</b>	<b>56.2%</b>
Corporativos	22.6%	26.7%	20.0%	22.1%	19.3%	23.8%	23.1%
Gran empresa	18.4%	16.9%	18.0%	17.3%	17.4%	17.4%	16.7%
Mediana empresa	22.1%	19.5%	28.3%	27.0%	24.0%	19.5%	16.4%
<b>Banca Minorista</b>	<b>36.8%</b>	<b>36.9%</b>	<b>33.7%</b>	<b>33.6%</b>	<b>39.3%</b>	<b>39.3%</b>	<b>43.8%</b>
Pequeña y microempresa	2.8%	3.1%	5.1%	3.9%	5.4%	7.4%	7.7%
Consumo	6.6%	7.1%	6.4%	7.8%	10.6%	12.1%	14.9%
Tarjeta de Crédito	3.9%	3.9%	2.9%	2.5%	3.3%	3.7%	4.3%
Hipotecario	23.6%	22.8%	19.3%	19.3%	20.0%	16.0%	16.9%

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

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

(3) Cuentas por Pagar = Derivados por Negociación + Derivados para Cobertura + Cuentas por Pagar

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

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

(6) Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial

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

(8) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(9) Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad

### 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 Martin	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 2022



## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

	<u><b>Clasificación*</b></u>
Rating Institución	Categoría A +
<u><b>Instrumento</b></u>	<u><b>Clasificación*</b></u>
Depósitos de corto plazo	Categoría CP-1+(pe)
Depósitos de largo plazo	Categoría AAA (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.