

Informe de Gestión

Septiembre 2019

Lima, 30 de octubre 2019

Índice

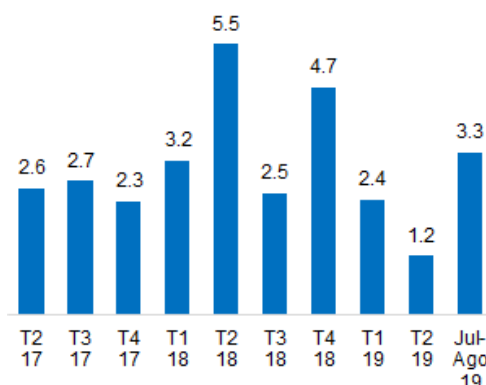
Índice	2
I. Evolución de la economía peruana	3
1. Actividad económica	3
2. Sector externo	4
3. Tipo de cambio	4
4. Inflación.....	5
5. Liquidez monetaria.....	6
II. Evolución del Sistema Bancario Peruano.....	7
III. BBVA Perú	8
1. Aspectos Destacados.....	8
2. Gestión de Activos	10
3. Gestión de Pasivos	14
4. Estado de Resultados.....	16
5. Solvencia y Capital Regulatorio.....	20
6. Anexos.....	22
Clasificación de riesgo	22

I. Evolución de la economía peruana

1. Actividad económica

El PBI registró un crecimiento débil (1.2%) en el segundo trimestre de 2019, pero los indicadores disponibles para el tercer trimestre sugieren que la actividad mejoró su desempeño en este último período. El mayor dinamismo se sostiene, por el lado de los sectores primarios, en el sector pesquero y manufactura primaria, que se dinamizan debido a que esta vez la primera temporada de captura de anchoveta se extendió hasta principios del tercer trimestre del año, y en el sector de hidrocarburos, que normaliza su producción luego de paralizaciones registradas el año previo. Por el lado de los sectores más vinculados con la demanda interna (servicios, comercio y manufactura no primaria), estos se encuentran más ligados a la recuperación del gasto privado, y, al interior de este, la inversión. Estimamos que en el tercer trimestre de 2019 el crecimiento del PBI se ubicó entre 3.0% y 3.5% interanual. Esta cifra es consistente con una previsión de crecimiento para el año 2019 en su conjunto de 2.5% (4.0% en 2018).

PBI (variación porcentual interanual)



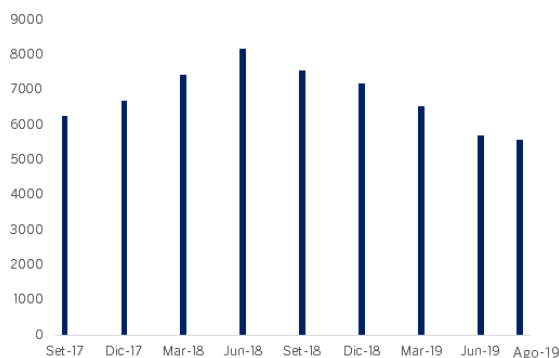
Fuente: INEI

2. Sector externo

El superávit acumulado en la balanza comercial durante los últimos doce meses ha mantenido una tendencia decreciente desde mediados del año pasado. En ello influyeron el descenso de los precios de los metales y las dificultades que han enfrentado algunas minas importantes para producir y exportar. A pesar de esto, el superávit comercial sigue siendo importante y se ubica actualmente en USD 5.6 mil millones. Estimamos que la balanza comercial cerrará el año alrededor de los USD 5.4 mil millones, todavía dándole soporte a la moneda local.

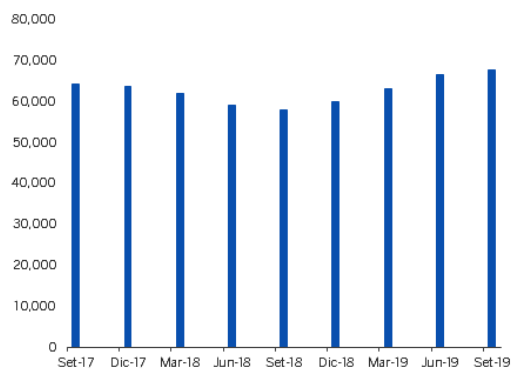
Por otro lado, las reservas internacionales netas del banco central (RIN) crecieron en el tercer trimestre de 2019, alcanzando los USD 67,860 millones, USD 1,348 millones por encima del saldo de junio de 2019. Este aumento de las RIN se explica, principalmente, por los mayores depósitos de las empresas bancarias en el banco central (USD 1,400 millones).

Balanza comercial
(USD millones, acum. últimos 12 meses)



Fuente: BCRP

Reservas internacionales netas
(USD millones)



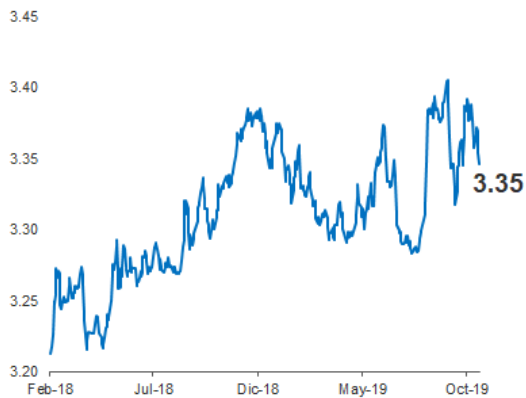
Fuente: BCRP

3. Tipo de cambio

La volatilidad del tipo de cambio ha sido moderada y se ha visto poco afectada por la mayor tensión política local. Han sido los factores externos los que han incidido más en la volatilidad de la moneda, en particular, el escalamiento de las tensiones comerciales entre EEUU y China, las preocupaciones por el crecimiento mundial, y el tono acomodaticio de la FED que sugiere mayores estímulos monetarios en los próximos meses. El PEN se ha visto menos afectado por

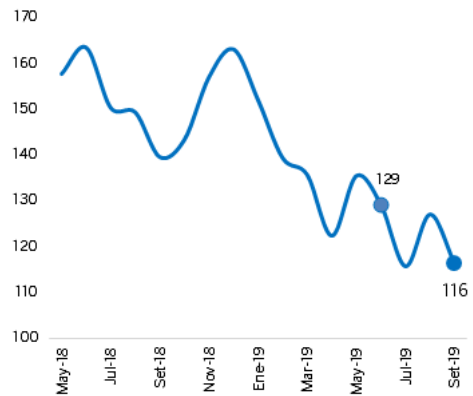
estos choques que otras monedas de la región, y se aprecia un descenso en la prima de riesgo de Perú (el EMBIG Perú cayó 13 puntos básicos en el tercer trimestre).

Tipo de cambio (S/ por dólar)



Fuente: BCRP

EMBIG Perú (promedio mensual, puntos básicos)



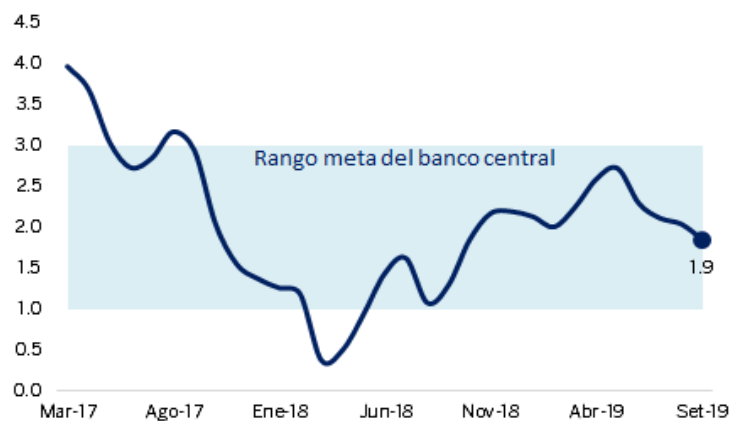
Fuente: BCRP

4. Inflación

Por el lado de los precios, la inflación cerró el tercer trimestre de 2019 cerca del centro del rango meta del BCRP (2%, +/- un punto porcentual), en 1.9%. Las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas en ese mismo rango. Estimamos que la inflación a fin de año se ubicará no muy lejos de su nivel actual.

Índice de precios al consumidor

Lima Metropolitana (variación porcentual interanual)



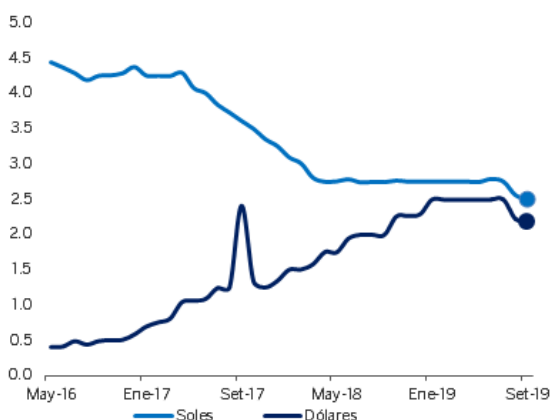
Fuente: BCRP

5. Liquidez monetaria

La tasa de interés interbancaria en moneda local se ubicó en setiembre en 2,50%, en línea con la tasa de referencia del Banco Central (2,50%). La tasa de política fue recortada de 2,75% a 2,50% en agosto de este año, dando fin a la pausa que se mantenía desde abril de 2018. Esta decisión se tomó en un contexto de un cierre más gradual de la brecha del producto, inversión pública sin despegar a principios del segundo semestre y disminución constante de la confianza empresarial. Por otro lado, las presiones inflacionarias seguían contenidas y eso daba espacio para incrementar el estímulo monetario. Estimamos que la tasa de política permanecerá en su nivel actual hasta fines de 2019 y que en 2020 se incrementará el estímulo monetario. El riesgo en esta previsión es que, en un contexto en el que la confianza empresarial se ubica en el tramo pesimista y el estímulo monetario se mantiene acotado, el banco central se anime a hacer algún recorte de su tasa de política un poco antes de lo previsto, algo que no se puede descartar dado el espacio que da el débil avance de los precios.

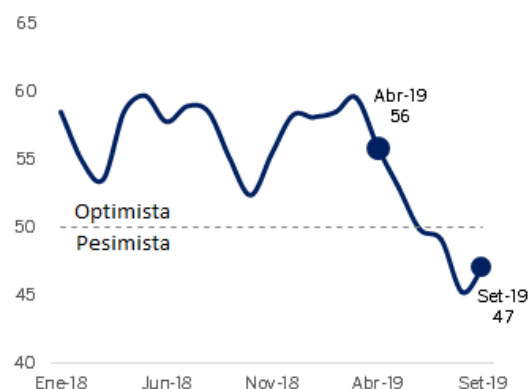
En dólares, la evolución de la tasa de interés interbancaria ha venido reflejando lo que ha ocurrido con la política monetaria en Estados Unidos. La FED hizo dos recortes de su tasa de política este año, en julio y septiembre, alcanzando un rango 1,75% - 2,00%.

**Tasa de interés interbancaria
(promedio del mes)**



Fuente: BCRP

Confianza empresarial (puntos)



Fuente: BCRP

II. Evolución del Sistema Bancario Peruano

Principales Cifras (En millones de Soles)	Set-18	Set-19	Δ Intera. (Sep-19 / Sep-18)	
			Absoluta	%
Estado de Situación Financiera				
Activo Total	365,255	413,547	48,291	13.2%
Colocaciones netas	248,882	267,082	18,200	7.3%
Provisiones para créditos directos	(12,179)	(12,964)	(786)	6.5%
Pasivo Total	319,643	362,832	43,189	13.5%
Obligaciones con el público	231,964	259,788	27,824	12.0%
Patrimonio neto	45,612	50,715	5,102	11.2%
Estado de Resultados				
Margen Financiero Bruto	14,655	15,524	869	5.9%
Provisiones para créditos directos	(3,819)	(3,923)	(104)	2.7%
Gastos de Administración	(7,868)	(8,251)	(383)	4.9%
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	8,190	9,298	1,108	13.5%
Utilidad neta	6,112	7,000	889	14.5%
Principales Cifras (En millones de Soles)	Set-18	Set-19	Δ Intera. (Sep-19 / Sep-18)	
			Absoluta	%
Calidad de Activos				
Ratio de Mora	3.07%	3.10%	3	pbs
Ratio de cobertura	151.8%	149.1%	(271)	pbs
Índices de Rentabilidad y Eficiencia				
ROE	18.54%	18.89%	34	pbs
ROA	2.20%	2.30%	10	pbs
Ratio de Eficiencia	41.70%	40.34%	(136)	pbs
Solvencia				
Ratio de Capital Global	14.97%	14.67%	(31)	pbs

Los Activos Totales ascendieron a S/ 413,547 millones al cierre de septiembre de 2019, con un crecimiento de +13.2% en términos interanuales, siendo el principal driver de crecimiento las Colocaciones Netas que registraron un crecimiento interanual de +7.3%, seguido del rubro Disponible e Inversiones netas, creciendo +38.1% y +8.7% respectivamente. Dentro de las Colocaciones Vigentes, se destaca tanto el crecimiento de i) préstamos a personas naturales S/ 10,160 millones, donde los créditos hipotecarios crecieron +9.4%, préstamos de consumo +14.1% y tarjetas de crédito en +12.8% y ii) préstamos a personas jurídicas en S/. 7,829, concentrado en préstamos a grandes empresas +10.6% y préstamos corporativos +4.0%.

Por el lado de la calidad de la cartera, el ratio de mora se vio ligeramente deteriorado respecto al año anterior cerrando en 3.10% debido al menor crecimiento de la cartera de créditos bruta (+7.3%) respecto del crecimiento de la cartera atrasada (+8.4%). Adicionalmente, el ratio de

cobertura presenta una disminución respecto al año anterior en 271 puntos básicos, cerrando en 149.1%.

Los Pasivos Totales se situaron en S/ 362,832 millones al cierre de setiembre de 2019, con una variación de +13.5% respecto al año anterior. Las Obligaciones con el Público fueron el principal driver de crecimiento (+12.0%) ascendiendo a S/ 259,788 millones, impulsados por un crecimiento en depósitos a la vista y ahorro en S/ 11,694 y S/ 7,484, respectivamente.

En cuanto a los resultados, el Margen Financiero Bruto ascendió a S/ 15,524 millones incrementándose +5.9% en términos interanuales, explicado por un aumento en los Ingresos por Intereses. Las Provisiones para Créditos Directos aumentan en 2.7%, mientras que los Gastos de Administración aumentan en +4.9. Como resultado se obtuvo una Utilidad Neta de S/ 7,000 millones, la cual aumentó en S/ 889 millones (+14.5%). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad al cierre de Setiembre de 2019 ascendieron a 18.89% y 2.30% para el ROE y el ROA, respectivamente.

III. BBVA Perú

1. Aspectos Destacados

Principales Cifras (En millones de Soles)	3T18	2T19	3T19	Δ Trim. (3T19 / 2T19)		Δ Intera. (3T19 / 3T18)	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Estado de Situación Financiera							
Activo Total	73,715	78,209	81,815	3,606	4.61%	8,100	10.99%
Colocaciones netas	51,695	53,839	55,493	1,654	3.07%	3,798	7.35%
Provisiones para créditos directos	(2,616)	(2,768)	(2,841)	(74)	2.67%	(225)	8.61%
Pasivo Total	65,790	69,845	72,991	3,146	4.50%	7,201	10.94%
Obligaciones con el público	48,897	51,355	53,885	2,530	4.93%	4,988	10.20%
Patrimonio neto	7,925	8,364	8,824	460	5.50%	899	11.35%
Principales Ratios							
	Set-18	Jun-19	Set-19	Δ Trim. (3T19 / 2T19)		Δ Intera. (3T19 / 3T18)	
Calidad de Activos							
Ratio de Mora	3.05%	3.13%	3.09%	(4)	pbs	4	pbs
Ratio de cobertura ¹	158.6%	157.2%	158.6%	140	pbs	2	pbs
Índices de Rentabilidad y Eficiencia							
ROE ¹	18.68%	19.21%	20.03%	82	pbs	135	pbs
ROA ¹	1.89%	2.03%	2.11%	8	pbs	23	pbs
Ratio de Eficiencia ¹	37.90%	36.46%	36.22%	(24)	pbs	(168)	pbs
Solvencia							
Ratio de Capital Global	14.72%	14.56%	13.95%	(61)	pbs	(77)	pbs
Ratio Tier 1	11.33%	11.26%	10.73%	(52)	pbs	(59)	pbs

Principales Cifras (En millones de Soles)	3T18	3T19	2T19	3T19	Δ Trimestral (3T19 / 2T19)	Δ Interanual (3T19/3T18)
Estado de Resultados						
Margen Financiero Bruto	2,284	2,532	844	862	2.13%	10.84%
Provisiones para créditos directos	(578)	(559)	(172)	(186)	8.06%	-3.31%
Ingreso por servicios financieros, neto	572	586	192	206	7.15%	2.35%
Gastos de Administración	(1,133)	(1,205)	(396)	(418)	5.52%	6.40%
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	1,444	1,714	605	613	1.31%	18.77%
Utilidad neta	1,033	1,231	435	440	1.32%	19.12%

- ✓ A septiembre 2019, BBVA Perú incrementó la Utilidad Neta en +19.12%, siendo los principales factores de crecimiento el Margen Financiero Bruto, los mejores niveles de Comisiones y ROF, y las menores Provisiones por Créditos Directos.
- ✓ Las Colocaciones Netas alcanzaron los S/ 55,493 millones (+7.35%) en el interanual, impulsado por crecimiento tanto en créditos a empresas como en créditos a personas naturales.
- ✓ En cuanto a fuentes de fondeo, las Obligaciones con el público se mantienen como el principal componente del pasivo, alcanzando los S/ 53,885 millones con un peso de 73.82% sobre el total pasivo y un incremento de +10.20% en el interanual.
- ✓ En cuanto a la Banca Digital, se continúa con el proceso digitalización de clientes retail en la red de oficinas, a través de agentes móviles y asesores de ventanilla, logrando un incremento de 58% en clientes activos móviles en términos interanuales. Asimismo, se implementaron nuevas funcionalidades como el piloto de la herramienta Smart Interactions con la finalidad de evitar la fuga de clientes móviles y el pago de préstamos de adelanto de cuota a través de la Banca por Internet.
- ✓ BBVA Perú cuenta con 320 oficinas a nivel nacional y 1,945 cajeros automáticos. El banco viene transformando la red física en línea con el objetivo de ofrecer la mejor experiencia al cliente.

2. Gestión de Activos

Activos (En millones de soles)	3T18	2T19	3T19	Δ Trim. (3T19 / 2T19)		Δ Intera. (3T19 / 3T18)	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Disponible	9,772	12,632	13,244	612	4.84%	3,472	35.53%
Fondos interbancarios	-	40	-	(40)	-100.0%	-	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,291	4,154	3,259	(896)	-21.56%	(2,032)	-38.41%
Inversiones disponibles para la venta	3,252	2,732	4,714	1,983	72.59%	1,462	44.96%
Inversiones a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos neta	51,695	53,839	55,493	1,654	3.07%	3,798	7.35%
Inmuebles, mobiliario y equipo	886	932	947	14	1.55%	60	6.80%
Otros activos	2,819	3,879	4,158	279	7.18%	1,339	47.52%
Total activos	73,715	78,209	81,815	3,606	4.61%	8,100	10.99%

Variación 3T19 vs 2T19

Los Activos Totales incrementaron en S/ 3,606 millones (+4.61%) llegando a S/ 81,815 millones, lo que obedece principalmente al crecimiento de la cartera de créditos en S/ 1,654 millones (+3.07%), Disponible en S/ 612 millones (+4.84%) y las inversiones disponibles para la venta en S/ 1,983 millones (+5.76%); esto siendo ligeramente contrarrestado por la caída de Inversiones a valor razonable en S/ 895 millones (-21.56%). La cartera de créditos se mantiene como el principal componente de los activos 67.83% del total.

Variación 3T19 vs 3T18

Los Activos Totales registraron una variación positiva de S/ 8,100 millones (+10.99%) explicado principalmente por un incremento en la Cartera de Créditos de S/ 3,798 millones (+7.35%) y el mayor Disponible por excedentes en dólares dejados en la cuenta vista del BCRP. Estos efectos fueron contrarrestados por una disminución de la cartera de Inversiones a Valor Razonable (-S/ 2,032 millones) que fue parcialmente compensada por mayores Inversiones Disponibles para la Venta (+S/ 1,464 millones).

Colocaciones

Detalle Colocaciones (En millones de soles)	3T18	2T19	3T19	Δ Trim. (3T19 / 2T19)		Δ Intera. (3T19 / 3T18)	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Créditos vigentes	51,673	53,774	55,389	1,615	3.00%	3,716	7.19%
Créditos atrasados	1,620	1,729	1,761	32	1.84%	141	8.73%
Créditos refinanciados y reestructurados	1,019	1,104	1,185	81	7.36%	166	16.27%
Cartera de créditos bruta	54,311	56,607	58,335	1,728	3.05%	4,023	7.41%
Provisiones	(2,616)	(2,768)	(2,841)	(74)	2.67%	(225)	8.61%
Cartera de créditos neta	51,695	53,839	55,493	1,654	3.07%	3,798	7.35%

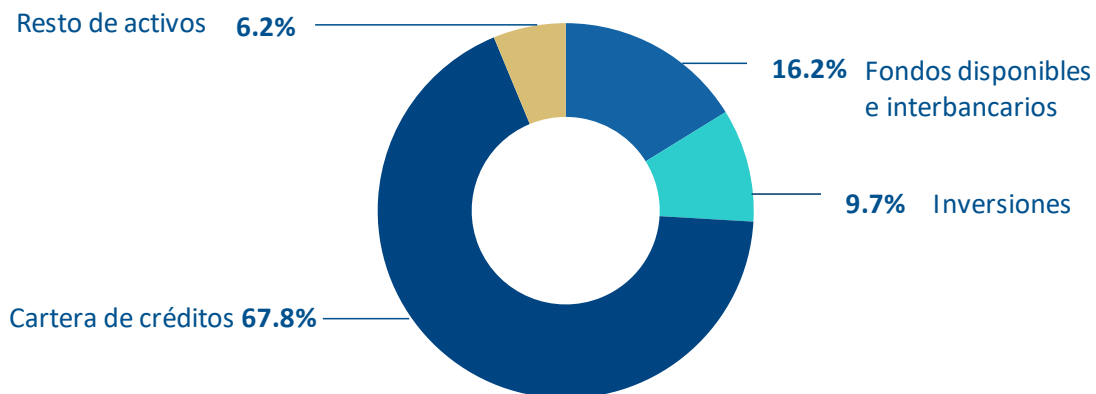
Variación 3T19 vs 2T19

La cartera de Créditos Neta aumentó en S/ 1,654 millones (3.07%) durante el trimestre, crecimiento concentrado en créditos vigentes. Estos últimos estuvieron impulsados por el aumento en créditos a personas jurídicas (+3.89%) y personas naturales (+1.80%). El incremento en persona jurídica se debe principalmente por el desempeño de préstamos a empresas y Comex. En lo que respecta a personas naturales, destaca el comportamiento de Consumo. Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional se incrementaron en S/ 781 millones mientras que, las colocaciones en dólares en S/ 873 millones.

Variación 3T19 vs 3T18

Los Créditos Netos aumentaron en S/ 3,798 millones (+7.35%), respaldado por el incremento tanto de personas jurídicas (+9.04%) y personas naturales (+5.77%). El incremento en persona jurídica se debe principalmente por el desempeño de préstamos a empresas y Comex. Dentro de los créditos Corporativos, destaca una operación de Lending por S/ 1,200 millones durante el 1T19, tratándose del ticket individual más importante en la historia del banco, otorgado a un cliente altamente sofisticado y de talla global con acceso a alternativas de financiación en todo el mundo. En lo que respecta a personas naturales, destaca el comportamiento de Hipotecas, Consumo y Tarjetas.

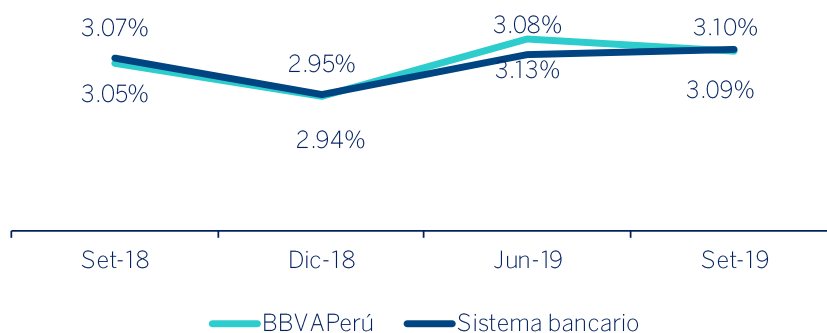
Estructura de activos Septiembre 2019



Durante el tercer trimestre, el Banco mantuvo en vigencia la estrategia de aumentar su participación segmentos de mayor rentabilidad, segmentos retail. Esta estrategia está muy ligada a la digitalización de procesos y productos, todo esto sin descuidar los ratios de calidad de cartera y el importante nivel de eficiencia conseguido.

Calidad de Activos

Ratio de mora

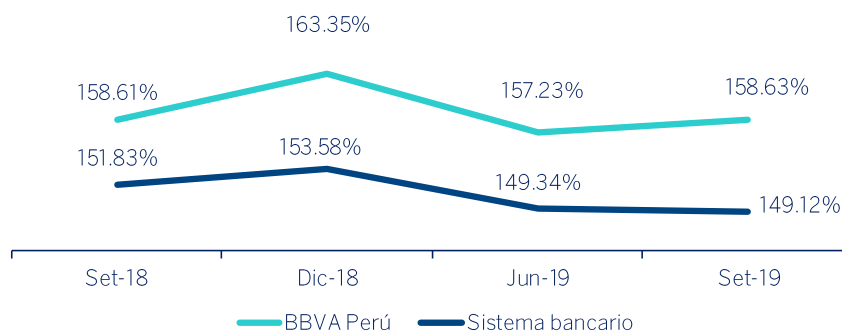


³ Ratio de mora de Sistema Bancario a Sep-19

Al cierre de septiembre 2019, se registró un ratio de mora de 3.09%, 4 pbs por encima del ratio de mora de septiembre 2018. Este incremento del ratio es explicado por el aumento de cartera atrasada, flujo que se ubica por encima de la cartera de créditos debido al cambio de mix. Los principales deterioros se observaron en consumo e hipotecas, obedeciendo a la estrategia de cambio de mix. Por otro lado, es importante

resaltar que BBVA Perú mantiene una de las menores primas de riesgo en el sistema, la cual asciende a 1.33% a septiembre 2019.

Ratio de cobertura



El banco incrementó su nivel de provisiones para créditos directos respecto al trimestre anterior en S/ 73.89 millones (+2.67%) y en términos interanuales aumentó el nivel de provisiones en S/ 225.22 millones (8.61%), estos niveles obedecen el aumento de la cartera de créditos. Asimismo, BBVA Perú mantiene un ratio de cobertura de 158.63% al cierre de septiembre 2019, por encima del promedio de sus principales competidores y del sistema.

3. Gestión de Pasivos

Pasivos y Patrimonio (En millones de soles)	3T18	2T19	3T19	Δ Trim. (3T19 / 2T19)		Δ Intera. (3T19 / 3T18)	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Obligaciones con el público	48,897	51,355	53,885	2,530	4.93%	4,988	10.20%
Depósitos del sistema financiero	2,262	1,629	1,679	51	3.11%	(582)	-25.74%
Fondos interbancarios	757	837	299	(538)	-64.33%	(459)	-60.58%
Adeudos y obligaciones financieras	8,543	8,652	9,566	913	10.56%	1,022	11.97%
Otros pasivos	5,331	7,372	7,562	190	2.57%	2,232	41.86%
Total pasivo	65,790	69,845	72,991	3,146	4.50%	7,201	10.94%
Patrimonio	7,925	8,364	8,824	460	5.50%	899	11.35%
Total pasivo y patrimonio	73,715	78,209	81,815	3,606	4.61%	8,100	10.99%

Variación 3T19 vs 2T19

Los Pasivos Totales ascendieron a S/ 72,991 millones incrementando en S/ 3,146 millones (+4.50%) respecto al primer trimestre; este comportamiento obedece al incremento de Obligaciones con el público en S/ 2,530 millones (+4.93%), principalmente por remuneración de depósitos vista de personas jurídicas. Asimismo, se observa un incremento en el rubro Adeudados y Obligaciones Financieras en S/ 913 (+10.56%), debido a la toma de bonos locales ya que, en el trimestre anterior se presentaron vencimientos. Los Depósitos del Sistema Financiero y otros pasivos presentan un ligero incremento de S/ 51 millones y S/ 190 millones, respectivamente.

Variación 3T19 vs 3T18

Los Pasivos Totales aumentaron en S/ 7,201 millones (+10.94%) respecto al tercer trimestre del 2018. Esto explicado principalmente por aumento en Obligaciones con el Público de S/ 4,988 millones (+10.20%), este desempeño obedece al incremento de los depósitos vista en S/ 1,932 (+11.50%), depósitos a Plazo en S/ 1,616 (+9.53%) y los depósitos de Ahorro en S/ 1,456 (+9.69%). Este comportamiento fue ligeramente contrarrestado por la caída de los saldos Interbancarios en S/ 459 millones y por la caída en Depósitos del Sistema financiero en S/ 582 millones.

Depósitos

Detalle Depósitos (En millones de soles)	3T18	2T19	3T19	Δ Trim. (3T19 / 2T19)		Δ Intera. (3T19 / 3T18)	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos a la vista	16,800	17,306	18,732	1,426	8.24%	1,932	11.50%
Depósitos de ahorro	15,029	15,967	16,485	518	3.24%	1,456	9.69%
Depósitos a plazo	16,963	18,016	18,580	564	3.13%	1,616	9.53%
Otras obligaciones	105	66	88	22	34.04%	(17)	-15.88%
Obligaciones con el público	48,897	51,355	53,885	2,530	4.93%	4,988	10.20%
Depósitos del sistema financiero	2,262	1,629	1,679	51	3.11%	(582)	-25.74%
Depósitos totales	51,159	52,984	55,564	2,581	4.87%	4,406	8.61%

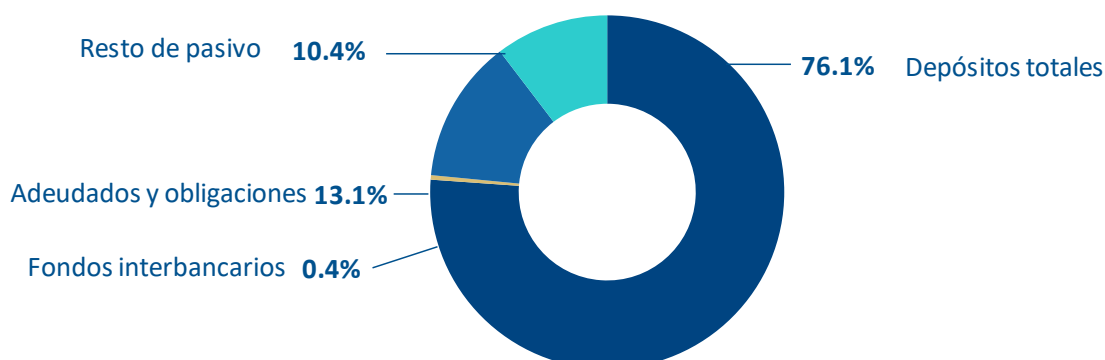
Variación 3T19 vs 2T19

Los depósitos totales incrementaron en S/ 2,581 millones (+4.93%) con respecto al trimestre anterior. Las Obligaciones con el Público al 3T19 representaron el 73.82% del total de pasivos y ascendieron a S/ 53,885 millones, con un incremento de 4.93% respecto al trimestre anterior. El incremento observado se explica por depósitos a vista en S/ 1,426 millones. Por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional representaron el 55.61% al cierre del tercer trimestre, incrementando +3.47% con respecto al trimestre anterior, alcanzando un nivel de S/ 29,965 millones.

Variación 3T19 vs 3T18

Los depósitos totales registraron un crecimiento de +8.61% respecto al tercer trimestre del 2018, como resultado del crecimiento de las Obligaciones con el Público que se incrementaron en +10.20%; contrarrestado por una disminución en Depósitos del sistema financiero. Las mayores Obligaciones con el Público obedecen al importante crecimiento en depósitos transaccionales que representan una fuente estable de financiamiento para el banco, así como, de depósitos a plazo.

Estructura de pasivos Setiembre 2019



4. Estado de Resultados

Estado de Resultados (En millones de Soles)	9M18	9M19	2T19	3T19	Δ Trim. (3T19 / 2T19)		Δ Inter. (9M19 / 9M18)	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Ingresos por intereses	3,273	3,565	1,194	1,212	18	1.54%	292	8.91%
Gastos financieros por intereses	(989)	(1,034)	(350)	(350)	(0)	0.13%	(44)	4.46%
Margen financiero bruto	2,284	2,532	844	862	18	2.13%	248	10.84%
Provisiones para créditos directos	(578)	(559)	(172)	(186)	(14)	8.06%	19	-3.31%
Margen financiero neto	1,706	1,972	672	676	4	0.61%	267	15.64%
Ingresos por servicios financieros	821	873	292	298	7	2.29%	52	6.28%
Gastos por servicios financieros	(249)	(287)	(100)	(93)	7	-7.05%	(38)	15.33%
Margen financiero neto de Ing. y Gasto por Ser	2,278	2,558	864	882	18	2.06%	280	12.30%
Resultado por operaciones financieras (ROF)	440	560	190	205	15	7.89%	120	27.31%
Margen operacional	2,718	3,119	1,054	1,087	33	3.11%	400	14.73%
Gastos de administración	(1,133)	(1,205)	(396)	(418)	(22)	5.52%	(73)	6.40%
Depreciación y amortización	(110)	(127)	(45)	(37)	8	-17.95%	(17)	15.36%
Margen operacional neto	1,475	1,786	612	631	19	3.10%	311	21.08%
Valuación de activos y provisiones	(19)	(71)	(5)	(22)	(17)	360.89%	(52)	267.18%
Resultado de operación	1,456	1,714	608	610	2	0.35%	259	17.79%
Otros ingresos y gastos	(12)	(0)	(3)	3	6	-230.29%	12	-99.88%
Utilidad antes de impuestos	1,444	1,714	605	613	8	1.31%	271	18.77%
Impuesto a la renta	(410)	(484)	(171)	(173)	(2)	1.29%	(73)	17.89%
Utilidad neta	1,033	1,231	435	440	6	1.32%	198	19.12%

Variación 3T19 vs 2T19

En el trimestre, el Margen Financiero Bruto aumento S/ 18 millones (+2.13%). Lo anterior es explicado por aumento en Ingresos por Intereses en S/ 18 millones como resultado de crecimiento en ingresos por la cartera de créditos (+2.35%). Por otro lado, los Gastos por Intereses también aumentaron en S/ 0.46 millones. Si bien se presentan mayores gastos por el incremento de Obligaciones con el público (+2.48%), este fue contrarrestado por la reducción de gastos en Depósitos en el Sistema Financiero, Resultado por Operaciones de Cobertura y Otros gastos financieros.

Las Provisiones para Créditos Directos incrementaron S/ 14 millones (+8.06%) debido a mayores gastos en provisiones genéricas ante el incremento de la inversión rentable (+3.12%) y a algunos deterioros puntuales.

Los Ingresos por Servicios Financieros se incrementaron en S/ 7 millones por mayor recaudación de comisiones, explicado principalmente por i) mayores flujos de comisiones por banca electrónica y transferencias, ii) mayores cartas fianzas a empresas del sector construcción, y iii) por productos de seguros no vinculados. Por otro lado, los Gastos financieros se redujeron S/ 7 millones debido a diversas eficiencias

Los Resultados por Operaciones Financieras (ROF) aumentaron en S/ 15 millones (+7.89%) explicado principalmente por la ganancia en Diferencia de cambio debido a mayores volúmenes de FX y por la depreciación del Sol; esto fue contrarrestado por valorizaciones negativas en Inversiones Disponibles. Asimismo, en el trimestre se generó una fuerte ganancia por las participaciones en Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A, debido a mayores flujos de recuperos; Forum distribuidora del Perú y Visanet.

Respecto a los Gastos de Administración, estos aumentaron S/ 22 millones (+5.52%), principalmente como resultado de mayores gastos por Servicios Recibidos por Terceros (+7.61%) y mayores gastos por Personal y Directorio (+4.05%). Los servicios recibidos por terceros se incrementan por mayores gastos en transporte de fondos debido al abastecimiento de ATMs. Los gastos de personal presentan este incremento debido a los flujos por indemnizaciones generados en el período. Cabe destacar que BBVA Perú mantiene entre sus estrategias principales controlar los gastos maximizando el uso de sus recursos; lo que se ve reflejado en la tendencia decreciente del ratio de eficiencia de 36.22% a septiembre 2019, inferior al presentado en el trimestre anterior (36.46%), y al promedio del sistema bancario (40.34%).

Por otro lado, las provisiones para créditos indirectos se redujeron ligeramente en S/ 0.08 millones respecto al trimestre anterior, debido a menores provisiones genéricas por riesgo de firma.

La Utilidad antes del Impuesto a la Renta presenta un incremento de S/ 8 millones (+1.31%), explicado por un mayor margen de intereses, mayor ROF y comisiones netas, contrarrestados

ligeramente por un mayor nivel de provisiones y mayores gastos de administración. Además, la tasa fiscal implícita ascendió a 28.21%, similar a la observada en el trimestre anterior, con lo cual la Utilidad Neta del banco fue de S/ 440 millones, con una variación positiva de +1.32%.

Variación 9m19 vs 9m18

El Margen Financiero Bruto se incrementó en S/ 248 millones (+10.84%), explicado principalmente por mayores Ingresos por Intereses en S/ 292 millones (+8.91), siendo impulsados principalmente por el desempeño de la cartera de créditos (+6.93%) como resultado del crecimiento de las colocaciones y el mejor mix de los activos. Asimismo, se presentan mayores niveles de Disponible S/ 86 millones (+224.68%) debido al cambio de remuneración del Banco Central, esto fue contrarrestado por una ligera caída de las Inversiones a Valor Razonable. Por el lado de Gastos por Intereses, estos presentaron un incremento de S/ 44 millones (+4.46%), obedeciendo a las mayores Obligaciones con el Público en S/ 107 millones (+26.03%) y por los Resultados de Operaciones de Cobertura; este crecimiento fue aminorado por la reducción en gastos provenientes de los Adeudos y Obligaciones Financieras (-4.53%), Fondos Interbancarios (-16.85%), menores Depósitos de Empresas del Sistema Financiero (-2.91%) y menores interés en Cuentas por Pagar (-56.44%), esto obedece a menores saldos de repos divisas con el BCRP respecto a 2018 y a las menores tasas.

Las Provisiones para Créditos Directos, se redujeron en S/ 19 millones (-3.31%) respecto al año anterior como resultado de menores gastos de provisiones específicas.

Los crecimientos de los Ingresos por Servicios Financieros se expandieron en S/52 millones (+6.28%) debido a i) mayor volumen de comisiones relacionadas a fianzas (+3.2%) y fideicomisos (+15.50%), ii) incremento de recaudos, Banca Electrónica, iii) incremento de transacciones en comercio mediante el uso de tarjetas en respuesta a las nuevas campañas aplicadas en esta segunda parte del año. Por el lado de Gastos por Servicios Financieros se presenta un incremento de S/38 millones (+15.33%) debido a las mayores transacciones con tarjetas de crédito y expansión de canales alternativos.

Los Resultados por Operaciones Financieras (ROF) aumentaron en S/ 120 millones (+27.31%), explicados por i) valoración positiva de la cartera de Inversiones a Valor razonable y Disponibles para la venta, ii) mayores ingresos en Diferencia de Cambio debido al incremento

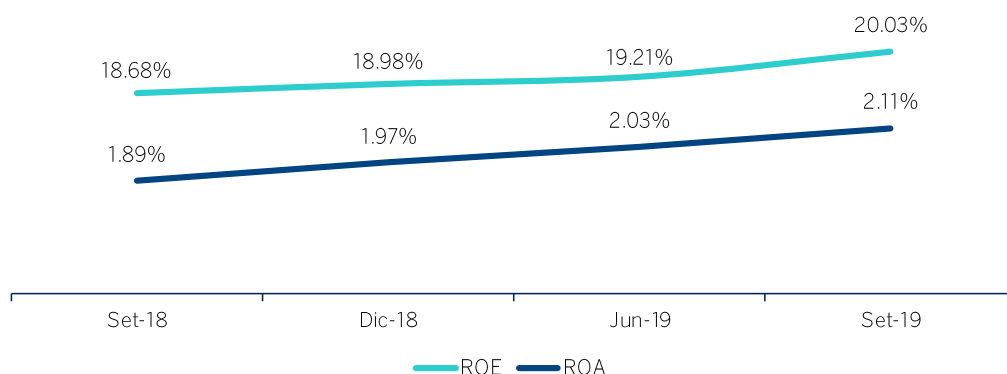
de volumen y apreciación del tipo de cambio, iii) mayores ingresos en participaciones, principalmente, en Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A, Forum distribuidora del Perú, BBVA Consumer Finance EDPYME y Visanet.

Por el lado de Gastos de Administración, estos incrementan en S/ 73 millones (+6.40%), principalmente explicado por Gastos de Personal (+8.26%) y Gastos por Servicios a Terceros (+4.66%). Los Gastos de Personal se incrementan debido a indemnizaciones y beneficios asignados, los cuales responden al mayor volumen de personal; el gasto por Servicios a Terceros incrementa por estrategia de expansión y requerimientos de abastecimiento de ATMs.

En el año se registró un incremento de los niveles de provisiones en S/ 41 millones, debido a que se liberaron provisiones en el 2018 por reducción de riesgo asociados a fianzas; sin embargo, en este año se ha realizado una dotación de provisiones voluntarias debido al incremento de la cartera de fianzas en el sector construcción.

La Utilidad antes del Impuesto a la Renta creció S/ 271 millones (+18.77%) siendo el principal driver del crecimiento el mayor margen de intereses, acompañado por un buen nivel de ROF. El impuesto a la renta se incrementó en S/ 73 millones en línea con la mayor base imponible, la tasa fiscal implícita pasó de 28.42% a 28.21%, teniendo como resultado una Utilidad Neta de S/ 1,231 millones a septiembre 2019, con un crecimiento de +19.12%.

Rentabilidad sobre patrimonio - ROE Rentabilidad sobre activos - ROA



Asimismo, BBVA presenta un ROA con tendencia positiva al cierre de septiembre 2019 de 2.11% y un ROE de 20.03%.

5. Solvencia y Capital Regulatorio

(Cifras en millones de soles)	3T18	2T19	3T19	3T19 vs. 2T19		3T19 vs. 3T18	
				Abs	%	Abs	%
CAPITAL REGULATORIO	9,567	10,266	10,389	123	1.2%	822	8.6%
(i) Capital Básico (Nivel 1)	7,361	7,936	7,993	58	0.7%	632	8.6%
(ii) Capital Complementario (Nivel 2)	2,206	2,330	2,395	65	2.8%	190	8.6%
Capital	5,369	5,885	5,885	-	0.0%	517	9.6%
Reservas	1,625	1,749	1,793	44	2.5%	168	10.3%
Resultados con acuerdo de capitalización	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	750	812	854	42	5.1%	104	13.8%
Deuda Subordinada Tier 1	528	460	474	13	2.9%	(54)	-10.3%
Deuda Subordinada Tier 2	1,606	1,667	1,690	24	1.4%	84	5.2%
Detracciones y Goodwill	-311	-307	-307	-	0.0%	4	-1.4%
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	65,000	70,500	74,460	3,960	5.6%	9,460	14.6%
(i) Activos Ponderados por Riesgo de Crédito	59,888	64,882	68,216	3,334	5.1%	8,328	13.9%
(ii) Activos Ponderados por Riesgo de Mercado	607	990	1,298	309	31.2%	691	113.8%
(iii) Activos Ponderados por Riesgo Operacional	4,504	4,628	4,945	317	6.8%	441	9.8%
Ratio Common Equity	10.51%	10.60%	10.10%				
Ratio Tier 1	11.33%	11.26%	10.73%				
Ratio Mínimo Legal Ajustado al Perfil de Riesgo	12.13%	12.11%	12.10%				
Ratio de Capital Global	14.72%	14.56%	13.95%				

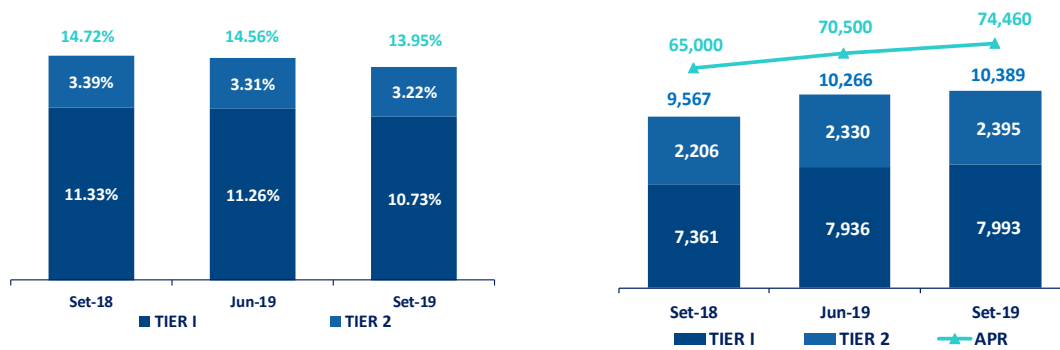
A setiembre 2019, el Capital Regulatorio ascendió a S/ 10,389 millones, incrementándose 8.6% respecto al mismo periodo del año anterior. En ese sentido, el Capital Básico alcanzó los S/ 7,993 millones, creciendo 8.6% debido a la capitalización del 45% de los resultados del ejercicio 2018, de esta manera el Capital se incrementó en S/ 517 millones y las reservas legales en S/ 168 millones. Dicho efecto fue contrarrestado por la menor deuda subordinada que computa como parte del Tier debido a la implementación gradual de la Resolución SBS N° 975 – 2016.

Por otro lado, los Activos Ponderados por Riesgo, APR, se incrementaron en 14.6% respecto a setiembre 2018, siendo el principal componente del crecimiento los APR de crédito que representan el 91.6% de los APR Totales. El crecimiento de APR de crédito por encima de las colocaciones (7.4%) obedece a las mayores operaciones con riesgo, contingentes, requerimientos por activos intangibles y por activos por impuesto a la renta, éstos últimos impactados por el cambio en la regulación de capital. Asimismo, los APR de Mercado se incrementaron 113.8% en el interanual debido a un incremento del Riesgo de Tasa de Interés por S/ 1,088 millones, debido a la mayor duración de la cartera, así como a un ligero aumento en el Riesgo de Cambio. Por otro lado, los APR Operacionales crecieron marginalmente 9.8% en el año.

De esta manera, el Banco registró un Ratio de Capital Global de 13.95% el cual se encuentra por encima del Límite global ajustado al perfil de riesgo de la institución establecido en 12.10%. Asimismo, el CET1 se situó en 10.10%, por encima del nivel recomendado por el regulador, y el Tier 1 en 10.73%. Es importante resaltar que BBVA Perú mantiene el objetivo de seguir fortaleciendo su nivel solvencia que le permitan cubrir con holgura los requerimientos de capital, los mismos que se vienen implementando como parte de la adecuación de la regulación local a los estándares internacionales.

Patrimonio Efectivo, Activos Ponderados por Riesgo y Ratios de Capital

En millones de soles y porcentaje



6. Anexos

Clasificación de riesgo

BBVA Continental ostenta el grado de inversión otorgado por las prestigiosas agencias internacionales de rating Fitch Ratings y Standard & Poor's. Cabe mencionar, que el 11 de marzo de 2019, Standard & Poor's revisó y cambió la perspectiva de BBVA Continental de 'Negativa' a 'Estable', luego de haber evaluado su capacidad de mantener niveles óptimos de capital y de crecer en niveles más rentables sin descuidar sus ratios de calidad de cartera.

Clasificación de riesgo internacional

Instrumento	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Emisiones de largo plazo en M.E.	BBB+	BBB+
Emisiones de corto plazo en M.E.	F2	A-2
Emisiones de largo plazo en M.N.	BBB+	BBB+
Emisiones de corto plazo en M.N.	F2	A-2
Perspectiva	Estable	Estable ²

Ratings vigentes a Septiembre 2019

² Perspectiva actualizada a September 2019.

Fuente: www.fitchratings.com / www.standardandpoors.com

Adicionalmente, BBVA Continental está sujeto a la calificación crediticia a cargo de las agencias locales de rating: Apoyo & Asociados Internacionales, Equilibrium Clasificadora de Riesgo y Pacific Credit Rating.

Clasificación de riesgo local

Instrumento	Apoyo & Asociados	Equilibrium	Pacific Credit Rating
Depósitos a plazo < 1 año	CP-1+(pe)	EQL 1 + pe	^{PE} Categoría I
Depósitos a plazo > 1 año	AAA (pe)	AAA.pe	^{PE} AAA
Bonos Corporativos	AAA (pe)	AAA.pe	^{PE} AAA
Bonos Subordinados	AA+ (pe)	AA+.pe	^{PE} AA+
Bonos Arrendamiento Financiero	AAA (pe)	AAA.pe	^{PE} AAA
Acción común	1a (pe)	1a Clase.pe	^{PE} N1
Ranting de la Entidad	A+	A+	^{PE} A+
Certificados de Depósito Negociables	CP-1+(pe)	EQL 1 + pe	^{PE} 1+

Ratings vigentes a Septiembre 2019

Fuente: www.ratingspcr.com / www.aai.com.pe / www.equilibrium.com.pe

Oficina de Relaciones con Inversores y Agencias de Rating

Página web : <https://www.bbva.pe/personas/nuestro-banco/investor-relations.html>

Contáctanos en investor-relations.bbva@bbva.com

Responsable : Stefany Campos

Teléfono : (511) 209 - 1523

E-mail : rosa.campos.gutarra@bbva.com

Nota

Este reporte ha sido elaborado en base a información financiera no auditada, bajo los principios de buena fe y en concordancia con las normas legales vigentes, por lo que cualquier deficiencia u omisión es de carácter involuntario. La información que contiene este reporte no debe ser utilizada por sí sola para decisiones de inversión.