

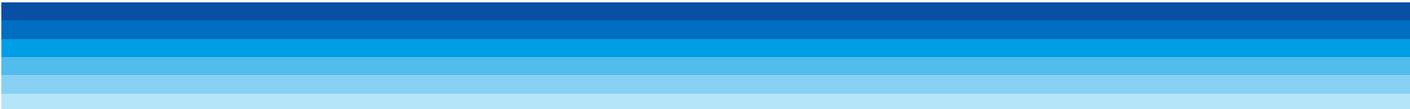


BBVA Continental

Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2017

Lima, 07 de febrero del 2018





Índice general

I. Evolución de la economía peruana	2
1. Actividad económica	2
2. Inflación	2
3. Liquidez monetaria	3
4. Tipo de cambio	3
5. Tasas de interés	4
6. Reservas internacionales netas	5
II. Evolución del Sistema Bancario Peruano	6
III. BBVA Continental	8
1. Evolución general	8
2. Gestión de créditos	9
3. Gestión de pasivos	11
4. Estado de resultados	12
5. Solvencia y capital regulatorio	14
6. Riesgo de liquidez	15
7. Clasificación de riesgo	15
8. Anexos	17



I. Evolución de la economía peruana

1. Actividad económica

La economía registró un crecimiento interanual de 1.8% en noviembre de 2017. Este resultado se explica por el mayor soporte de los sectores no primarios (sectores más ligados con la demanda interna), donde resaltó el dinamismo de la Construcción (5.3%). Dentro de los sectores primarios, fue la Minería la que mostró un mayor crecimiento (4.9%), en contraste con la Pesca (-45.6%) y la Manufactura Primaria (-17.0%) que fueron los de peor desempeño.

PBI sectorial (variación porcentual interanual)

Sectores	Nov-17
Agropecuario	0.9
Agricultura	-1.8
Pecuario	4.5
Pesca	-45.6
Minería e hidrocarburos	3.6
Minería metálica	4.9
Hidrocarburos	-3.8
Manufactura	-6.6
Primaria	-17.0
No primaria	-2.8
Electricidad y agua	0.8
Construcción	5.3
Comercio	1.7
Otros servicios	3.5
Derechos de importación e impuestos	4.9
PBI	1.8

Fuente: INEI y BBVA

2. Inflación

La inflación del mes de noviembre fue de 0.16%. Este resultado se debió al aumento estacional en las tarifas de servicios de transporte, lo que fue compensado por la normalización de precios de algunos alimentos cuya oferta había sido afectada por las anomalías climatológicas de inicios de año (Niño Costero). Con el resultado del mes de diciembre, la inflación del año 2017 se ubicó en 1.4%, dentro del rango meta del Banco Central (2 %, +-1%).



Índice de precios al consumidor – Lima Metropolitana (Variación porcentual)

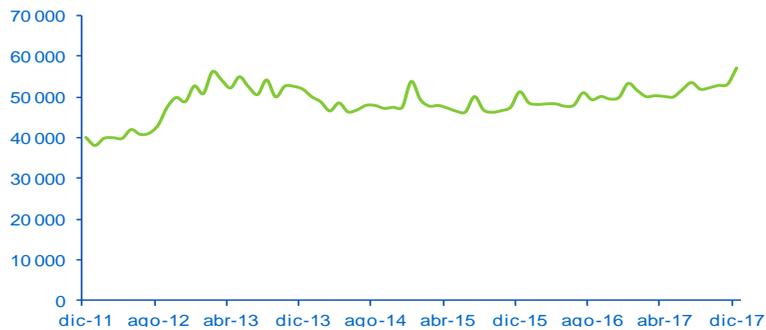
	Ponderación	Dic-17 (m/m)	Dic-17 (a/a)
1. Alimentos y Bebidas	37.8	-0.1	0.3
2. Vestido y Calzado	5.4	0.2	1.5
3. Viv., Comb. y Electricidad	9.3	0.6	3.0
4. Muebles y Enseres	5.8	0.0	1.5
5. Cuidado y Conservación de la Salud	3.7	-0.1	1.1
6. Transporte y Comunicaciones	16.5	1.0	0.6
7. Enseñanza y Cultura	14.9	0.0	3.8
8. Otros bienes y servicios	6.7	0.0	1.7
Índice de Precios al Consumidor	100.0	0.2	1.4

Fuente: INEI y BBVA

3. Liquidez monetaria

El saldo de la emisión primaria a diciembre del 2017 fue de S/ 57,207 millones, mayor al cierre del mes previo en S/ 4,055 millones. Este incremento se explicó, principalmente, por la compra de dólares del sector público (S/ 11,884 millones), operaciones de compra temporal de títulos valores (S/ 2,960 millones) y vencimientos de certificados de depósitos del BCRP (S/. 2,865 millones). Los anterior fue atenuado por el incremento de los depósitos del sector público en el BCRP (S/ 12, 502 millones).

Emisión primaria
Millones de S/



Fuente: BCRP



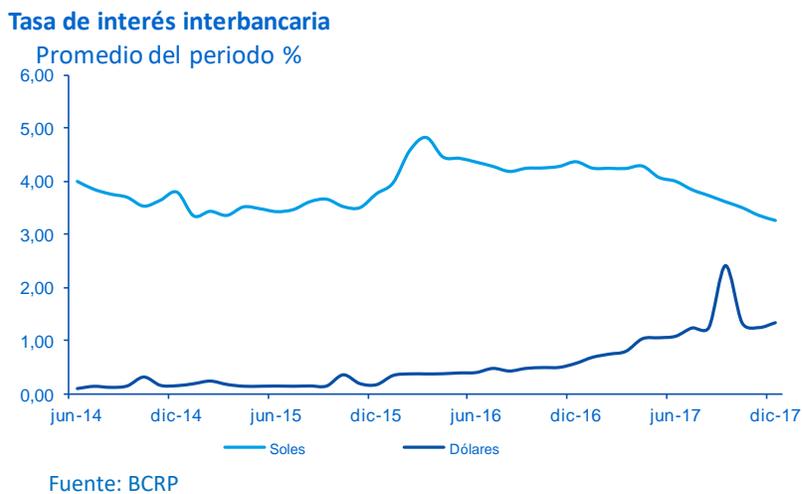
4. Tipo de cambio

Durante el cuarto trimestre de 2017, la moneda peruana mostró una apreciación de 0.77%, ubicándose al cierre del año en S/ 3.241 por dólar (S/ 3.266 por dólar al cierre de setiembre 2017).



5. Tasas de interés

En diciembre, la tasa de interés interbancaria promedio en moneda local se ubicó en 3.26%, un nivel similar a la tasa de referencia del BCRP (3.25%). En dólares, la tasa de interés interbancaria promedio aumentó y se ubicó en 1.34%.

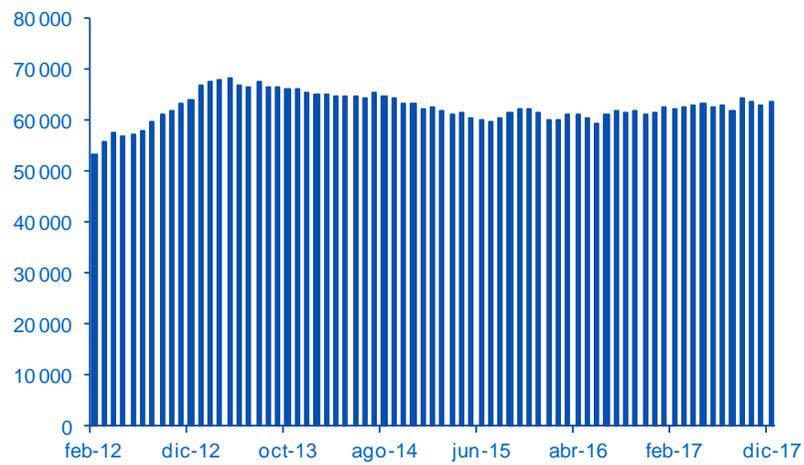




6. Reservas internacionales netas

A diciembre de 2017, las RIN alcanzaron los USD 63,621 millones, USD 638 millones por encima del saldo del mes anterior. Este aumento de las RIN se explicó por la compra de dólares al sector público (USD 3,670 millones) y al aumento de los depósitos de los intermediarios financieros (USD 896 millones), lo que fue atenuado por la reducción de los depósitos públicos (USD 3,759 millones).

Reservas internacionales netas
USD Millones



Fuente: BCRP

II. Evolución del Sistema Bancario Peruano

Principales cifras				
Estados de situación financiera	Dic-16	Dic-17	Var.	Var. %
Activo total	355,666	371,302	15,636	4.4%
Colocaciones netas	226,551	235,861	9,310	4.1%
Pasivo Total	316,414	327,657	11,243	3.6%
Obligaciones con el público	211,092	227,716	16,624	7.9%
Patrimonio neto	39,252	43,645	4,392	11.2%
Calidad de Cartera				
Ratio de mora	2.80	3.04	24 pbs	-
Ratio de cartera de alto riesgo	4.03	4.39	36 pbs	-
Ratio de cobertura de cartera atrasada	160.60	152.61	-799 pbs	-
Ratio de Capital				
Ratio de capital global	15.01	15.16	15 pbs	-
Índices de Rentabilidad y Eficiencia				
ROE	19.86	18.36	-150 pbs	-
ROA	2.02	2.08	6 pbs	-
Ratio de eficiencia	43.02	42.50	-52 pbs	-
Estados de resultados				
	Dic-16	Dic-17	Var.	Var. %
Margen financiero bruto	18,675	18,773	99	0.5%
Margen financiero neto	13,823	13,866	42	0.3%
Provisiones para créditos directos	4,852	4,908	56	1.2%
Margen financiero operacional	20,546	21,234	688	3.3%
Gastos de administración	10,153	10,303	150	1.5%
Utilidad antes de impuestos	9,503	9,939	436	4.6%
Utilidad neta	7,226	7,459	233	3.2%

Fuente: SBS/ASBANC. Elaboración: Propia

A diciembre 2017, los activos del Sistema Bancario Peruano alcanzaron los S/ 371,302 millones, incrementándose en 4.4% respecto al cierre del 2016.

La actividad crediticia presentó crecimiento anual en términos de colocaciones netas, registrando una variación de 4.1% respecto al periodo en comparación.

En cuanto a la calidad de activos, el ratio de mora¹ presentó un deterioro de 24 pbs frente a diciembre 2016, llegando a 3.04%; asimismo el ratio de cartera de alto riesgo² aumenta en 36 pbs pasando de 4.03% a 4.39% en el mismo periodo de análisis.

¹ Ratio de mora: cartera atrasada / colocaciones brutas

² Ratio de cartera de alto riesgo: cartera atrasada + refinanciada + reestructurada / colocaciones brutas



Por el lado de los pasivos, el Sistema Bancario Peruano cerró diciembre 2017 con S/ 327,657 millones, creciendo 3.6% en términos anuales. La principal fuente de recursos de las entidades financieras fueron los depósitos del público, los cuales presentaron un crecimiento de 7.9% respecto al cierre del 2016 y representaron el 61.3% del total de activos.

En términos de resultados, el margen financiero bruto fue de S/ 18,773 millones, incrementándose 0.5% con respecto al mismo mes del año anterior.

Con ello a diciembre 2017, la utilidad neta del Sistema Bancario Peruano totalizó S/ 7,459 millones, con indicadores de rentabilidad de 18.36% para el ROE y 2.08% para el ROA y un ratio de eficiencia de 42.50%.

El Sistema Bancario Peruano se encuentra conformado por 17 bancos comerciales. Metodológicamente, para el cálculo de cuotas comparativas y ratios se usan datos del Sistema Bancario Peruano con sucursales en el exterior, según la última información disponible a la fecha de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.



III. BBVA Continental

1. Evolución general

Estado de Situación Financiera

En millones de soles

	Dic-16	Dic-17	Var.	Var. %
Activo	78,620	76,591	-2,029	-2.6%
Disponible e interbancarios	21,529	15,310	-6,219	-28.9%
Colocaciones netas	49,880	49,892	12	0.0%
Pasivo	71,631	68,931	-2,700	-3.8%
Depósitos totales	49,434	49,372	-62	-0.1%
Obligaciones con el público	47,947	47,402	-545	-1.1%
Depósitos del SF	1,487	1,971	483	32.5%
Adeudados y obligaciones	12,010	11,066	-944	-7.9%
Patrimonio Neto	6,989	7,660	671	9.6%

Fuente: ASBANC. Elaboración: Propia

El BBVA Continental cerró diciembre del 2017 con un volumen de activos de S/ 76,591 millones, variando respecto al cierre 2016 en -2.6%.

La actividad crediticia alcanzó S/ 49,892 millones, creciendo en 12 millones respecto al periodo de comparación, y representando el 65.1% del total de activos. Mientras los fondos disponibles e interbancarios representaron el 20.0% dentro del mix del activo.

Por el lado de los pasivos, éstos ascendieron a S/ 68,931 millones y representaron 90.0% en la estructura de activos totales.

La principal fuente de financiamiento fueron las obligaciones con el público, que alcanzaron los S/ 47,402 millones, cuya variación anual fue de -1.1%. En el mix del pasivo, las obligaciones con el público representan el 68.8%.

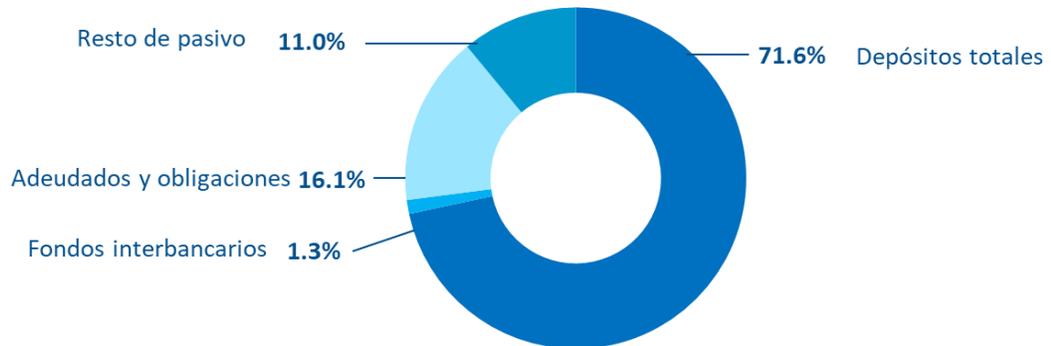
El fondeo mayorista (adeudados y obligaciones en circulación) posee el 16.1% en el mix de los pasivos y frente al cierre de 2016 disminuye en 7.9%.

El Banco obtiene financiamiento diversificado en condiciones competitivas en términos de costo y plazo, permitiéndole un calce adecuado de la estructura de balance y altos niveles de optimización de la rentabilidad del Banco.



Estructura de pasivos

Diciembre 2017



A diciembre 2017, el BBVA Continental cuenta con 332 oficinas a nivel nacional. Así mismo, cuenta con una red comercial diversificada compuesta por 1,968 cajeros automáticos y 7,299 agentes express. Adicional a esta amplia red de distribución, la cual ha permitido al Banco atender eficientemente el crecimiento de clientela y transaccionalidad asociada, el Banco ha continuado invirtiendo en transformación digital, en desarrollar los canales de autoservicio y brindar la mejor experiencia al usuario a través de desarrollo en las Apps Móvil y Banca por internet, y nuevas funcionalidades para personas naturales y particulares, tales como BBVA Wallet (una nueva forma de pagar con el celular y retirar dinero sin tener que usar tarjeta) y BBVA Manager (plataforma diseñada para ayudar a manejar mejor las finanzas personales y ahorro).

2. Gestión de créditos

Cartera de créditos directos

En millones de soles

Créditos	Dic-16	Dic-17	Variación
Créditos vigentes	50,082	49,790	-0.6%
Créditos atrasados	1,233	1,364	10.6%
Créditos refinanciados y reestructurados	913	1,079	18.3%
Cartera de créditos bruta	52,227	52,233	0.0%
Provisiones para créditos directos	-2,347	-2,341	-0.3%
Cartera de créditos neta	49,880	49,892	0.0%

Elaboración: Propia



La cartera de créditos neta alcanzó S/ 49,892 millones al cierre del año. Los créditos vigentes ascendieron a S/ 49,790 millones, representando el 95.3% del total de la cartera de crédito bruta. A diciembre 2017 el BBVA Continental ocupa la segunda posición en el sistema bancario peruano, con una cuota de 21.06% en créditos vigentes.

Colocaciones Vigentes por Segmento

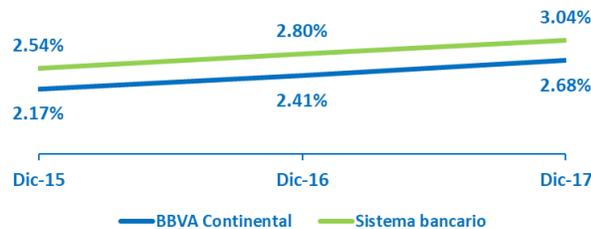
	Dic-16	Dic-17	Var.	Var. %
P. NATURALES	15,198	16,318	1,120	7.4%
-Consumo	4,281	4,680	399	9.3%
-Hipotecarios	10,917	11,638	721	6.6%
P. JURÍDICAS	34,516	33,114	(1,402)	-4.1%
TOTAL	49,714	49,432	(282)	-0.6%

Elaboración: Propia

Las colocaciones vigentes, presentaron una variación de -0.6% respecto al año anterior. A nivel de segmentos, Personas Naturales presenta un incremento en saldo de 7.4%, principalmente por los productos Consumo e Hipotecario, quienes mostraron un crecimiento anual de 9.3% y 6.6% respectivamente. Mientras que Personas Jurídicas muestra una variación anual de -4.1%, explicado principalmente por créditos corporativos.

En términos de calidad de activos, el Banco ha mantenido los niveles de calidad de cartera por encima del promedio del sistema bancario peruano. Es así que, a diciembre del 2017, ocupa la primera posición entre sus pares con un mejor ratio de mora de 2.68%, así como al promedio del sistema bancario (3.04%).

Ratio de mora

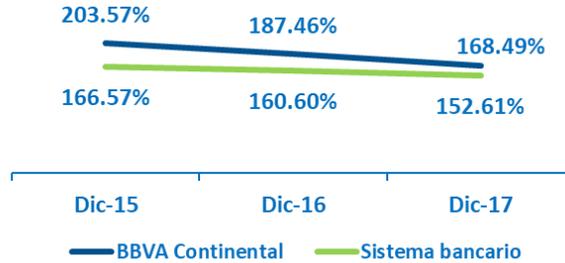


Fuente: SBS. Elaboración: Propia

A diciembre 2017, las provisiones para incobrabilidad de créditos alcanzaron los S/2,341 millones, disminuyendo -0.3% frente al cierre del año anterior. El Banco mantiene el ratio de cobertura de cartera atrasada por encima del promedio del sistema bancario (168.49%), ocupando el mejor ratio de cobertura entre sus pares con 152.61%.



Ratio de cobertura



Fuente: SBS. Elaboración: Propia

Financiamiento a vinculados

BBVA Continental tiene aprobados las políticas y procedimientos necesarios para la identificación de los vinculados, la adecuada evaluación de los riesgos involucrados en las operaciones con los mismos y para controlar permanentemente que dichos financiamientos cumplan con los límites y exigencias establecidas por el regulador.

Al 29 de diciembre del 2017, el riesgo total con personas vinculadas representa el 11.63 % del patrimonio efectivo, con lo cual se cumple con holgura el límite (Ley de Bancos, Art. 202°).

3. Gestión de pasivos

Depósitos totales

En millones de soles

Depósitos	Dic-16	Dic-17	Var.
Depósitos a la vista	15,416	16,123	4.6%
Depósitos de ahorro	13,408	14,626	9.1%
Depósitos a plazo	19,070	16,575	-13.1%
Otras obligaciones	53	79	48.7%
Obligaciones con el público	47,947	47,402	-1.1%
Depósitos del sistema financiero	1,487	1,971	32.5%
Depósitos totales	49,434	49,372	-0.1%

Fuente: ASBANC. Elaboración: Propia



Dentro del mix de pasivos, los depósitos totales representan el 71.6% del total de pasivos, siendo el principal componente y totalizando la suma de S/ 49,372 millones.

Gracias al enfoque estratégico que mantiene BBVA Continental, orientado al incremento de los saldos transaccionales de sus clientes, el Banco ha mantenido el segundo lugar en depósitos totales entre sus pares, con una participación de mercado de 21.74%.

Asimismo, los depósitos totales se encuentran distribuidos en 96.0% por obligaciones con el público (S/ 47,402 millones) y 4.0% por depósitos del sistema financiero (S/ 1,971 millones), los cuales presentan un incremento de 32.5% en comparativa anual.

Por otro lado, al cierre del 2017, los adeudados y obligaciones financieras representaron el 16.1% del total de pasivos con un saldo de S/ 11,066 millones y variación anual de -7.9%.

4. Estado de resultados

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017

Millones de S/

Rubro	Dic-16	Dic-17	Var.
Margen financiero bruto	2,883	2,870	-0.4%
Margen financiero neto	2,261	2,331	3.1%
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	3,001	3,095	3.2%
Margen operacional	3,530	3,683	4.3%
Margen operacional neto	1,913	2,092	9.4%
Resultado de operación	1,798	1,936	7.7%
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,769	1,883	6.4%
Utilidad neta	1,338	1,387	3.7%

Fuente: ASBANC. Elaboración: Propia

El margen financiero bruto presenta una ligera variación de -0.4% respecto al periodo de comparación, debido principalmente a la disminución de 2.8% en ingresos por intereses, contrarrestado parcialmente por la disminución en gastos financieros por intereses en 7.0%.



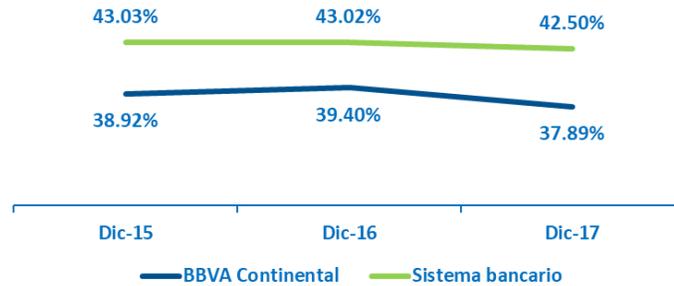
La variación en los ingresos financieros responde a un menor resultado de la actividad crediticia, asociadas principalmente a los créditos del segmento empresas. La disminución de los gastos financieros se debió a la reducción de gasto en el coste de intermediarios financieros, adeudados y emisiones.

El crecimiento del margen operacional respecto a diciembre del 2016, se explica principalmente por el incremento del resultado por operaciones financieras en 10.9% e ingresos por servicios financieros en 3.4%.

El Banco alcanzó una utilidad neta de S/ 1,387 millones al cierre del 2017, logrando un crecimiento de 3.7% respecto al periodo de comparación y afirmando su posición competitiva como segundo banco del Perú.

Por otro lado, el BBVA Continental ha mantenido un adecuado nivel de provisiones requerido de acuerdo a los modelos de riesgo internos utilizados en el Banco, conservando así la menor prima de riesgo entre sus pares, a diciembre del 2017. Producto del estricto control de los gastos de administración, gestionando el uso y aplicación de los recursos disponibles, el Banco logra obtener un ratio de eficiencia competitivo³ de 37.89%, siendo menor que el registrado por el sistema de 42.50%.

Ratio de eficiencia



Fuente: SBS. Elaboración: Propia

Con estos resultados, BBVA Continental afirma su posición de rentabilidad, alcanzando así a diciembre del 2017 un ROA⁴ de 1.83% (+13 pbs en comparativa anual), y un ROE⁵ de 19.52% por encima de lo registrado promedio del sistema bancario (18.36%).

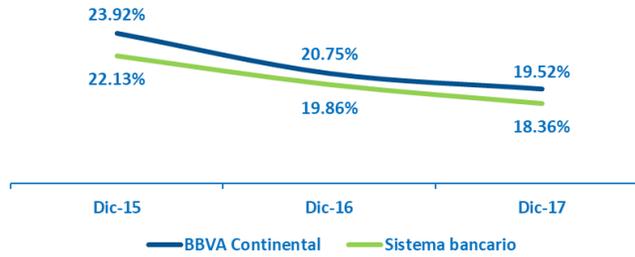
³ Ratio de eficiencia: Gastos de operación / Margen financiero total

⁴ ROA: Utilidad neta anualizada / Activo promedio

⁵ ROE: Utilidad neta anualizada / Patrimonio promedio



Rentabilidad sobre patrimonio - ROE



Fuente: SBS. Elaboración: Propia

5. Solvencia y capital regulatorio

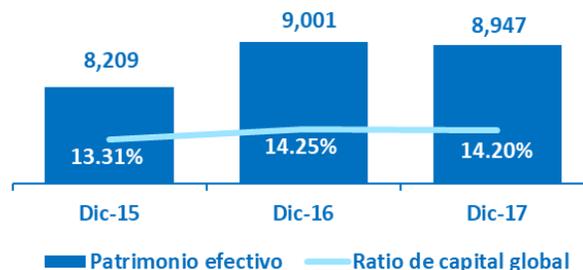
BBVA Continental muestra adecuados niveles de solvencia y viene cumpliendo con holgura los requerimientos de capital, los mismos que se vienen incrementando como parte de la adecuación de la regulación local a los estándares internacionales.

A diciembre del 2017, el patrimonio efectivo totalizó la suma de S/ 8,947 millones, con una variación anual de -S/ 54 millones, principalmente por la disminución en el patrimonio asignado a riesgo de crédito de S/ 72 millones, así como al riesgo de mercado de S/ 3 millones, siendo contrarrestado por la variación anual positiva de S/ 21 millones en el patrimonio asignado a cubrir riesgo operacional.

Los activos ponderados por riesgo (APR) totalizaron S/ 63,012 millones, disminuyendo en 134 millones (-0.2%) respecto a lo registrado en diciembre del 2016. Así, el ratio de capital global registra 14.20%, el cual se encuentra por encima del mínimo establecido por el regulador local y dentro de los estándares internacionales.

Patrimonio efectivo y Ratio de capital

En millones de soles y porcentaje



Fuente: SBS. Elaboración: Propia



6. Riesgo de liquidez

La gestión y control del riesgo de liquidez se apoyan en el seguimiento de tres ejes principales que se interrelacionan y complementan entre sí, en así que tensiones en uno de ellos desencadena presiones en el otro si no hay ninguna actuación o gestión posterior.

El primer eje busca asegurar un adecuado nivel de autofinanciación de la cartera crediticia a fin de darle sostenibilidad al negocio, para ello el banco debe de mantener un porcentaje mínimo de Recursos Estables de Clientes que financien la actividad del banco. Un segundo eje busca tener acotada la financiación mayorista de corto plazo de naturaleza volátil ante escenarios de tensión. Y por último, el tercer eje realiza un seguimiento de la capacidad de reacción del Banco ante tensiones en los mercados, esto se hace a través de indicadores que midan la suficiencia de activos explícitos, principalmente colaterales, para poder utilizar en caso de no poder renovar los vencimientos de los pasivos mayoristas o hacer frente a pagos puntuales de tamaño significativo.

A diciembre del 2017 los límites de riesgo de liquidez, no presentan ningún rebasamiento.

7. Clasificación de riesgo

BBVA Continental ostenta el grado de inversión otorgado por las prestigiosas agencias internacionales de rating Fitch Ratings y Standard & Poor's.

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	Positiva

Ratings vigentes a diciembre 2017.

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

Adicionalmente, BBVA Continental, como sujeto de calificación crediticia a cargo de las agencias locales de rating: Apoyo & Asoc. Internacionales, Equilibrium y Pacific Credit Rating (PCR).



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 actualizados vigentes a diciembre 2017

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



8. Anexos

BBVA Continental Estado de Situación Financiera

En millones de soles

Activos	Dic-16	Dic-17	Var.
Disponible	20,801	15,310	-26.4%
Fondos interbancarios	728	-	-100%
Inversiones a valor razonable con cambios en res	224	4,084	1720.5%
Inversiones disponibles para la venta	2,841	3,461	21.8%
Inversiones a vencimiento	471	-	-100.0%
Cartera de créditos neta	49,880	49,892	0.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo	893	923	3.3%
Otros activos	2,782	2,920	4.9%
Total activos	78,620	76,591	-2.6%

Pasivo y patrimonio	Dic-16	Dic-17	Var.
Obligaciones con el público	47,947	47,402	-1.1%
Depósitos del sistema financiero	1,487	1,971	32.5%
Fondos interbancarios	-	911	-
Adeudos y obligaciones financieras	12,010	11,066	-7.9%
Otros pasivos	10,188	7,582	-25.6%
Total pasivo	71,631	68,931	-3.8%
Patrimonio	6,989	7,660	9.6%
Total pasivo y patrimonio	78,620	76,591	-2.6%

Fuente: ASBANC. Elaboración: Propia

**BBVA Continental**
Estado de Resultados

En millones de soles

Estado de Resultados	Dic-16	Dic-17	Var.
Ingresos por intereses	4,506	4,380	-2.8%
Gastos financieros por intereses	-1,623	-1,510	-7.0%
Margen financiero bruto	2,883	2,870	-0.4%
Provisiones para créditos directos	-621	-539	-13.2%
Margen financiero neto	2,261	2,331	3.1%
Ingresos por servicios financieros	1,033	1,068	3.4%
Gastos por servicios financieros	-294	-303	3.2%
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	3,001	3,095	3.2%
Resultado por operaciones financieras (ROF)	529	587	10.9%
Margen operacional	3,530	3,683	4.3%
Gastos de administración	-1,509	-1,468	-2.7%
Depreciación y amortización	-108	-123	13.0%
Margen operacional neto	1,913	2,092	9.4%
Valuación de activos y provisiones	-114	-155	35.9%
Resultado de operación	1,798	1,936	7.7%
Otros ingresos y gastos	-29	-53	82.7%
Utilidad antes de impuestos	1,769	1,883	6.4%
Impuesto a la renta	-431	-496	15.0%
Utilidad neta	1,338	1,387	3.7%

Fuente: ASBANC. Elaboración: Propia



Oficina de Relaciones con Inversores

Responsable : Stefany Campos Gutarra
Teléfono : (511) 209 1523
E-mail : rosa.campos.gutarra@bbva.com
Página web : www.bbvacontinental.pe

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.

