

# CREDICORP Ltd.

**Lima, Perú, 8 de agosto, 2019** – Credicorp (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del segundo trimestre del 2019. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

## Resultados del Segundo Trimestre 2019

En el 2T19 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 1,098.6 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 18.0% y 2.4%, respectivamente. Este resultado representó una reducción de -0.2% y un incremento de +12.3% y +9.1% de la utilidad neta TaT, AaA y a nivel acumulado, respectivamente.

La evolución TaT refleja el incremento en los ingresos netos por intereses (INI), en línea con el mayor dinamismo de las colocaciones. Lo anterior fue contrarrestado por el incremento en el gasto por provisiones, principalmente en BCP Individual, y por el crecimiento en los gastos operativos.

La mayor utilidad neta AaA y a nivel acumulado se explica principalmente por el incremento del Ingreso neto por intereses (INI) y al crecimiento del Ingreso No financiero. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado por el aumento del gasto por provisiones y por los mayores gastos operativos.

Los resultados del 2T19 muestran:

- La expansión TaT en los saldos promedios diarios de colocaciones en todos los segmentos, explicado principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista. En el análisis AaA, que elimina el efecto estacional, las colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios crecieron 6.5%. El crecimiento estuvo liderado por Banca Minorista, específicamente por los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito y Negocios. Además, el crecimiento del portafolio fue principalmente en moneda nacional.
- El INI se expandió +3.1% TaT y +9.4% AaA en línea con el crecimiento de las colocaciones, lo cual compensó el mayor gasto en intereses por depósitos. A nivel acumulado se observó un comportamiento similar y el INI se expandió +8.3% debido a un mayor dinamismo de las colocaciones totales, que se expandieron principalmente en segmentos de mayores márgenes, dentro de BCP Individual, y en moneda nacional. En este contexto, el Margen Neto por Interés (MNI, por sus siglas en español) aumentó +11 pbs TaT, +20 pbs AaA y +15pbs a nivel acumulado.
- Las provisiones para créditos netas de recuperos mostraron un incremento de 12.5%, 32.4% y 16.9% TaT, AaA y en términos acumulados, respectivamente. En línea con esto, el costo del riesgo (CdR) aumentó +23 pbs TaT, +42 pbs AaA y +19 pbs en términos acumulados, principalmente por el mayor CdR de BCP Individual, relacionado con el mayor requerimiento de provisiones en el portafolio de Banca Minorista de BCP Individual.
- En este contexto, el MNI ajustado por riesgo disminuyó -4 pbs TaT y -9pbs AaA, en línea con el crecimiento en el CdR. Sin embargo, en términos acumulados, el MNI ajustado por riesgo se mantuvo relativamente estable (+2 pbs).
- El ingreso no financiero se expandió TaT. Dicho crecimiento está explicado, principalmente, por la ganancia en Otros ingresos no financieros, producto de la venta de un inmueble en BCP Bolivia. En el análisis AaA y a nivel acumulado, el crecimiento se debe a la mayor Ganancia neta en valores, debido al mejor desempeño en BCP Individual y, en menor medida, a los principales rubros del ingreso no financiero, Ingreso neto por comisiones y Ganancias netas en operaciones de cambio. Es importante tener en cuenta que el ritmo de crecimiento de estos principales rubros ha disminuido a lo largo de los años debido a cambios regulatorios en las comisiones cobradas a los clientes minoristas; mayor competencia en el mercado local; y por la actual estrategia transaccional para incentivar a los clientes a migrar a canales digitales.
- El resultado técnico de seguros registró un incremento de +8.5% TaT y 5.2% AaA, lo cual se explica principalmente por el incremento en las primas netas ganadas en seguros generales. A nivel acumulado el resultado técnico se redujo en -0.4%, relacionado a la mayor siniestralidad en seguros generales y vida.
- El ratio de eficiencia incrementó +100 pbs TaT en línea con el aumento estacional en los gastos operativos, ya que el primer trimestre del año suele ser el de menores gastos. El índice de eficiencia se redujo en -50 pbs tanto a nivel AaA como a nivel acumulado, en línea con el incremento en los ingresos netos por intereses (INI), lo cual permitió contrarrestar el incremento en las remuneraciones y beneficios sociales.

Milagros Cigüeñas  
Gerente de Relaciones con Inversionistas

Verónica Villavicencio  
Diego Nieto  
Andrea Sertzen  
Gianfranco Raffo  
Sebastian del Águila

investorrelations@credicorpperu.com  
www.credicorppnet.com

Clarendon House,  
2 Church Street  
P.O. Box HM 666,  
Hamilton HM CX  
Bermuda

CREDICORP

## Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Segundo Trimestre 2019 .....	3
Resumen de Información Financiera .....	3
Credicorp y sus partes.....	4
1. Activos que generan intereses (AGI) .....	5
1.1. Evolución de los AGI .....	5
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio .....	6
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento .....	8
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual .....	9
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones .....	10
2. Fuentes de fondeo .....	11
2.1. Estructura de fondeo .....	11
2.2. Depósitos .....	12
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización .....	13
2.2.2. Participación de mercado en depósitos .....	14
2.3. Otras fuentes de fondeo .....	14
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D) .....	15
2.5. Costo de fondeo .....	16
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones .....	18
3.1. Provisiones para colocaciones .....	18
3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad .....	19
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios .....	20
4. Ingreso neto por intereses (INI) .....	25
4.1. Ingresos por intereses .....	25
4.2. Gastos por intereses .....	27
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo .....	28
5. Ingresos no financieros .....	30
5.1. Ingresos por comisiones .....	31
5.1.1. Por subsidiaria .....	31
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario .....	32
6. Resultado técnico de seguros .....	34
6.1. Primas netas ganadas .....	35
6.2. Siniestros netos .....	36
6.3. Costo de adquisición .....	36
7. Gastos operativos y eficiencia .....	38
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos .....	39
7.2. Ratio de eficiencia .....	40
8. Capital regulatorio .....	42
8.1. Capital regulatorio Credicorp .....	42
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP .....	43
9. Canales de distribución .....	45
9.1. Banca Universal .....	45
9.1.1. Puntos de Contacto – BCP Individual .....	45
9.1.2. Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual.....	45
9.1.3. Transacciones por canal – BCP Individual .....	46
9.1.4. Puntos de Contacto – BCP Bolivia .....	47
9.2. Microfinanzas .....	47
9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco.....	47
10. Perspectivas económicas.....	48
10.1. Perú: Proyecciones económicas.....	48
10.2. Principales Variables Macroeconómicas.....	48
11. Anexos .....	52
11.1. Credicorp.....	52
11.2. BCP Consolidado .....	54
11.3. Mibanco.....	57
11.4. BCP Bolivia .....	58
11.5. Credicorp Capital.....	59
11.6. Atlantic Security Bank.....	60
11.7. Grupo Pacífico.....	62
11.8. Prima AFP .....	64
11.9. Tabla de fórmulas .....	65

## Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Segundo Trimestre 2019

### Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Ingresos netos por intereses	2,062,818	2,188,918	2,256,757	3.1%	9.4%	4,105,719	4,445,675	8.3%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos <sup>(1)</sup>	(313,171)	(383,211)	(448,294)	17.0%	43.1%	(684,195)	(831,505)	21.5%
<b>Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo</b>	<b>1,749,647</b>	<b>1,805,707</b>	<b>1,808,463</b>	<b>0.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3,421,524</b>	<b>3,614,170</b>	<b>5.6%</b>
Ingresos no financieros <sup>(1)</sup>	1,051,839	1,170,507	1,191,449	1.8%	13.3%	2,158,696	2,361,956	9.4%
Resultados técnicos de seguros <sup>(1)</sup>	112,857	109,354	118,682	8.5%	5.2%	229,013	228,036	-0.4%
Total gastos <sup>(1)</sup>	(1,527,928)	(1,538,331)	(1,582,853)	2.9%	3.6%	(2,972,774)	(3,121,184)	5.0%
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,386,415</b>	<b>1,547,237</b>	<b>1,535,741</b>	<b>-0.7%</b>	<b>10.8%</b>	<b>2,836,459</b>	<b>3,082,978</b>	<b>8.7%</b>
Impuesto a la renta	(388,011)	(423,973)	(415,210)	-2.1%	7.0%	(773,403)	(839,183)	8.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>998,404</b>	<b>1,123,264</b>	<b>1,120,531</b>	<b>-0.2%</b>	<b>12.2%</b>	<b>2,063,056</b>	<b>2,243,795</b>	<b>8.8%</b>
Interés no controlador	20,566	22,397	21,958	-2.0%	6.8%	47,410	44,355	-6.4%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>977,838</b>	<b>1,100,867</b>	<b>1,098,573</b>	<b>-0.2%</b>	<b>12.3%</b>	<b>2,015,646</b>	<b>2,199,440</b>	<b>9.1%</b>
Utilidad neta / acción (S/)	12.26	13.80	13.77	-0.2%	12.3%	25.27	27.58	9.1%
Colocaciones	102,766,633	108,350,384	109,381,123	1.0%	6.4%	102,766,633	109,381,123	6.4%
Depósitos y obligaciones	97,544,235	103,727,257	103,157,044	-0.5%	5.8%	97,544,235	103,157,044	5.8%
Patrimonio neto	21,889,218	23,692,091	25,221,894	6.5%	15.2%	21,889,218	25,221,894	15.2%
<b>Rentabilidad</b>								
Margen neto por intereses <sup>(2)</sup>	5.28%	5.37%	5.48%	11 pbs	20 pbs	5.25%	5.40%	15 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(2)</sup>	4.48%	4.43%	4.39%	-4 pbs	-9 pbs	4.37%	4.39%	2 pbs
Costo de fondeo <sup>(2)</sup>	2.32%	2.41%	2.43%	2 pbs	11 pbs	2.29%	2.41%	12 pbs
ROAE <sup>(2)</sup>	18.1%	18.5%	18.0%	-50 pbs	-10 pbs	18.5%	17.9%	-60 pbs
ROAA <sup>(2)</sup>	2.3%	2.5%	2.4%	-10 pbs	10 pbs	2.4%	2.5%	10 pbs
<b>Calidad de cartera</b>								
Índice de cartera atrasada <sup>(1)(3)</sup>	3.03%	2.91%	3.00%	9 pbs	-3 pbs	3.03%	3.00%	-3 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(1)</sup>	2.25%	2.09%	2.22%	13 pbs	-3 pbs	2.25%	2.22%	-3 pbs
Índice de cartera deteriorada <sup>(4)</sup>	4.09%	4.09%	4.11%	2 pbs	2 pbs	4.09%	4.11%	2 pbs
Costo del riesgo <sup>(5)(2)</sup>	1.22%	1.41%	1.64%	23 pbs	42 pbs	1.33%	1.52%	19 pbs
Cobertura de cartera atrasada	154.8%	154.2%	148.5%	-570 pbs	-630 pbs	154.8%	148.5%	-630 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	208.7%	214.8%	201.3%	-1350 pbs	-740 pbs	208.7%	201.3%	-740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	114.8%	109.7%	108.5%	-120 pbs	-630 pbs	114.8%	108.5%	-630 pbs
<b>Eficiencia operativa</b>								
Ratio de eficiencia <sup>(1)(6)</sup>	43.6%	42.1%	43.1%	100 pbs	-50 pbs	43.1%	42.6%	-50 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(1)(7)</sup>	3.67%	3.56%	3.68%	12 pbs	1 pbs	3.59%	3.61%	2 pbs
<b>Ratios de Seguros</b>								
Ratio combinado de seguros generales <sup>(1)(8)(9)</sup>	101.2%	104.4%	97.5%	-690 pbs	-370 pbs	100.3%	100.9%	60 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(9)(10)</sup>	58.7%	65.6%	64.1%	-150 pbs	540 pbs	58.1%	64.9%	680 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada <sup>(9)</sup>	7.1%	5.2%	6.9%	170 pbs	-20 pbs	7.8%	6.1%	-170 pbs
<b>Capitalización - BCP Individual <sup>(11)</sup></b>								
Ratio BIS <sup>(12)</sup>	15.07%	15.49%	14.95%	-54 pbs	-12 pbs	15.07%	14.95%	-12 pbs
Ratio Tier 1 <sup>(13)</sup>	11.09%	11.73%	11.33%	-40 pbs	24 pbs	11.09%	11.33%	24 pbs
Ratio common equity tier 1 <sup>(14)</sup>	11.11%	11.39%	11.82%	43 pbs	71 pbs	11.11%	11.82%	71 pbs
<b>Empleados <sup>(1)</sup></b>	<b>33,447</b>	<b>34,266</b>	<b>34,861</b>	<b>1.7%</b>	<b>4.2%</b>	<b>33,447</b>	<b>34,861</b>	<b>4.2%</b>
<b>Información Accionaria</b>								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería <sup>(15)</sup>	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	0.0%

(1) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte.

(2) Anualizado

(3) Índice de Cartera atrasada = (cartera vencida + cartera judicial) / Colocaciones totales.

(4) Índice de Cartera deteriorada = (cartera atrasada + cartera refinanciada) / Colocaciones totales.

(5) Costo de riesgo = Provisiones para créditos anualizadas, netas de recuperos / Colocaciones totales.

(6) Ratio de eficiencia = (Remuneración y beneficios sociales + gastos administrativos + depreciación y amortización + asociación en participación + costo de adquisición) / (Intereses, rendimientos y gastos similares, neto + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas).

(7) Gastos operativos / Total de Activo promedio. El promedio se calcula tomando la cifra de balance de inicio y fin del periodo.

(8) Ratio combinado = (Siniestros netos / Primas netas ganadas) + [(Costo de adquisición + Gastos generales) / Primas netas ganadas]. No incluye el negocio de seguros de Vida.

(9) En base a la información de Grupo Pacífico, sin efecto de la consolidación a nivel Credicorp.

(10) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(11) Los ratios de capitalización son para BCP Individual y basados en contabilidad local.

(12) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal = 10% desde julio 2011).

(13) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización + (0.5 x Ganancia no realizada en subsidiarias) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias) + deuda subordinada perpetua (el monto máximo que puede ser incluido es 17.65% de Capital + Reservas + Util. acum. con acuerdo de capitalización + Ganancia no realizada - Goodwill).

(14) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y tributarios diferidos netos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Retenidas + Ganancias no realizadas. Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo - (APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill + PPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1 + APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas)."

(15) Estas acciones son propiedad de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC).

## Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 19 / Jun 18
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	
<b>Banca Universal</b>								
BCP Individual	710,132	815,966	790,383	-3.1%	11.3%	1,451,176	1,606,349	10.7%
BCP Bolivia	21,544	12,640	26,806	112.1%	24.4%	40,024	39,446	-1.4%
<b>Microfinanzas</b>								
Mibanco <sup>(1)</sup>	122,154	99,611	96,906	-2.7%	-20.7%	242,966	196,517	-19.1%
Encumbra	1,258	1,825	1,263	-30.8%	0.4%	1,861	3,088	N/A
<b>Seguros y Pensiones</b>								
Grupo Pacífico <sup>(2)</sup>	69,075	77,157	97,133	25.9%	40.6%	146,369	174,290	19.1%
Prima AFP	32,382	57,000	50,367	-11.6%	55.5%	67,639	107,367	58.7%
<b>Banca de Inversión y Gestión de Activos</b>								
Credicorp Capital	11,128	15,419	10,823	-29.8%	-2.7%	32,203	26,242	-18.5%
Atlantic Security Bank	29,106	49,748	50,592	1.7%	73.8%	59,805	100,340	67.8%
Otros <sup>(3)</sup>	(18,941)	(28,499)	(25,700)	N/A	35.7%	(26,397)	(54,199)	N/A
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>977,838</b>	<b>1,100,867</b>	<b>1,098,573</b>	<b>-0.2%</b>	<b>12.3%</b>	<b>2,015,646</b>	<b>2,199,440</b>	<b>9.1%</b>

\*Las Contribuciones de subsidiarias reflejan las eliminaciones por consolidación (e.g. eliminaciones por operaciones realizadas entre subsidiarias de Credicorp y entre Credicorp y sus subsidiarias).

(1) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 99.921% de Mibanco.

(2) Cifra mayor a la utilidad neta después de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño manera directa del 65.20% y de manera indirecta de 33.59%, a través del Grupo Crédito.

(3) Incluye Grupo Crédito excluyendo Prima (Servicorp y Emisiones BCP Latam), otros de Atlantic Security Holding Corporation y otros de Credicorp Ltd.

ROAE	Trimestre			Acumulado a	
	2T18	1T19	2T19	Jun 18	Jun 19
<b>Banca Universal</b>					
BCP Individual	22.1%	22.5%	21.5%	21.8%	21.5%
BCP Bolivia	13.9%	7.4%	15.8%	12.6%	11.4%
<b>Microfinanzas</b>					
Mibanco <sup>(1)</sup>	29.1%	21.3%	20.0%	28.9%	20.4%
Encumbra	8.6%	12.4%	8.4%	6.6%	10.5%
<b>Seguros y Pensiones</b>					
Grupo Pacífico <sup>(2)</sup>	10.8%	11.8%	13.6%	11.1%	12.3%
Prima	23.0%	37.6%	33.3%	22.5%	34.0%
<b>Banca de Inversión y Gestión de Activos</b>					
Credicorp Capital	6.1%	9.8%	7.7%	8.6%	8.3%
Atlantic Security Bank	16.1%	25.9%	25.7%	14.9%	25.1%
<b>Credicorp</b>	<b>18.1%</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.0%</b>	<b>18.5%</b>	<b>17.9%</b>

(1) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar

(aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 26.9% para 2T18, 19.8% para el 1T19 y 18.6% para el 2T19. A nivel acumulado, fue 26.7% a junio 2018 y 19.1% a junio 2019.

(2) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico, relacionadas a las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 13.8% para el 2T18, 14.4% para el 1T19 y 18.6% para el 2T19. A nivel acumulado, fue 14.1% a junio 2018 y 15.9% a junio 2019.

## 1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de junio 2019, los AGIs presentaron un crecimiento de +2.0% TaT, principalmente por mayores saldos en fondos disponibles y por el avance de las colocaciones. Con respecto a la evolución AaA, que elimina efectos de estacionalidad en las colocaciones, se aprecia una mejor dinámica +7.7% AaA en los AGI, principalmente por la expansión de las colocaciones y, en menor medida, por el crecimiento de los fondos disponibles y el total de inversiones. Las colocaciones, el activo más rentable, mostró un crecimiento de +1.8% TaT y +6.5% AaA en saldos promedio diarios, explicados principalmente por el aumento de los portafolios de BCP Individual, en particular el de Banca Minorista y, en menor medida, el de Banca Mayorista.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
Fondos disponibles <sup>(1)</sup>	14,619,741	14,816,077	17,298,234	16.8%	18.3%
Fondos interbancarios	172,607	288,093	190,415	-33.9%	10.3%
Inversiones totales <sup>(2)</sup>	32,038,810	34,960,529	34,414,427	-1.6%	7.4%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,252,568	4,026,447	4,445,749	10.4%	4.5%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	550,438	576,618	588,074	2.0%	6.8%
Colocaciones <sup>(3)</sup>	102,766,633	108,350,384	109,381,123	1.0%	6.4%
<b>Total de activos que generan intereses</b>	<b>154,400,797</b>	<b>163,018,148</b>	<b>166,318,022</b>	<b>2.0%</b>	<b>7.7%</b>

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la reclasificación al rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores" principalmente por los fondos en garantía en dólares que se mantienen en BCRP, los cuales eran presentados anteriormente en el rubro "Fondos Disponibles".

(2) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la apertura de "Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados".

(3) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,590,059	4,136,148	4,024,490	-2.7%	-12.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales <sup>(1)</sup>	23,291,981	27,184,560	26,800,577	-1.4%	15.1%
Inversiones a costo amortizado	4,156,770	3,639,821	3,589,360	-1.4%	-13.7%
<b>Inversiones totales</b>	<b>32,038,810</b>	<b>34,960,529</b>	<b>34,414,427</b>	<b>-1.6%</b>	<b>7.4%</b>

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la apertura de "Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados".

### 1.1. Evolución de los AGI

#### Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, crecieron +1.0% TaT, debido a resultados mixtos:

- (i) El incremento en colocaciones de Banca Minorista, impulsado por los productos Hipotecario y Consumo; y en menor medida, PYME, Tarjeta de Crédito y Negocios.
- (ii) Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la caída en el portafolio de Banca Mayorista, en particular de Banca Corporativa, en línea con lo esperado después del crecimiento atípico que estos portafolios presentaron a fines del 2018.

AaA las colocaciones se expandieron en +6.4%, lo cual se explica por el dinamismo observado en todos los segmentos de negocio y subsidiarias, según lo siguiente (en orden de magnitud):

- (i) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista, en particular en los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito y Consumo.
- (ii) Crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, liderado por Banca Empresa.
- (iii) Crecimiento de colocaciones de otras subsidiarias como Mibanco y BCP Bolivia.

## Inversiones

Las inversiones totales cayeron -1.6% TaT, principalmente por (i) vencimiento de certificados de depósitos y (ii) la venta de Bonos Soberanos en BCP Individual en el portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex-Inversiones disponibles para la venta).

En la evolución AaA, las inversiones totales aumentaron +7.4%, mostrando una ligera recomposición donde las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex-Inversiones disponibles para la venta) incrementaron su participación.

## Otros AGI

Los fondos disponibles crecieron 16.8% TaT debido a los mayores fondos en ME en el BCRP y, en menor medida, un incremento en los saldos en ME mantenidos en bancos del exterior.

En la evolución AaA, los fondos disponibles presentaron un incremento de +18.3% por mayores fondos en ME en el BCRP. Este efecto fue parcialmente contrarrestado por menores saldos en ME mantenidos en otros bancos del exterior.

## 1.2. Colocaciones de Credicorp

### 1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

A continuación, se muestra la composición de las colocaciones por subsidiaria y segmento de negocio, medidas en saldos promedios diarios. Estos balances proveen las cifras apropiadas para explicar la generación de ingresos por intereses sobre colocaciones, principal rubro de ingresos de Credicorp. Adicionalmente, los saldos promedios diarios pueden reflejar una tendencia o variación diferente a los saldos contables, debido a que estos últimos reflejan de manera inmediata el efecto de cancelaciones o desembolsos de préstamos que puedan ocurrir a fines del trimestre, lo cual afecta en menor medida a los saldos promedios diarios.

En general, los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron un crecimiento de +1.8% TaT, principalmente por los resultados de la Banca Minorista en los segmentos Hipotecario y Consumo. Asimismo, el crecimiento de los saldos promedio diarios de colocaciones de +6.5% AaA, mostró un buen dinamismo, aunque en menor nivel al de trimestres anteriores, producto principalmente del crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista y, en menor medida, por el crecimiento de la Banca Mayorista, en donde el segmento de Banca Empresa contrarrestó la caída en la Banca Corporativa.

### Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio <sup>(1)(2)</sup>

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales		
	Expresado en millones de S/			TaT	AaA	2T18	1T19	2T19
	2T18	1T19	2T19					
<b>BCP Individual</b>	<b>84,099</b>	<b>88,020</b>	<b>89,632</b>	1.8%	6.6%	81.8%	81.9%	81.9%
<b>Banca Mayorista</b>	<b>44,898</b>	<b>45,299</b>	<b>45,883</b>	1.3%	2.2%	43.7%	42.2%	41.9%
Corporativa	28,505	27,670	28,065	1.4%	-1.5%	27.7%	25.7%	25.6%
Empresa	16,393	17,629	17,818	1.1%	8.7%	15.9%	16.4%	16.3%
<b>Banca Minorista</b>	<b>39,202</b>	<b>42,720</b>	<b>43,749</b>	2.4%	11.6%	38.1%	39.8%	40.0%
Negocios	5,286	5,258	5,340	1.6%	1.0%	5.1%	4.9%	4.9%
Pyme	8,645	9,413	9,558	1.5%	10.6%	8.4%	8.8%	8.7%
Hipotecario	13,721	15,100	15,539	2.9%	13.3%	13.3%	14.1%	14.2%
Consumo	7,123	7,645	7,878	3.0%	10.6%	6.9%	7.1%	7.2%
Tarjeta de Crédito	4,428	5,305	5,433	2.4%	22.7%	4.3%	4.9%	5.0%
<b>Mibanco</b>	<b>9,553</b>	<b>9,910</b>	<b>10,031</b>	1.2%	5.0%	9.3%	9.2%	9.2%
<b>Bolivia</b>	<b>6,554</b>	<b>7,096</b>	<b>7,244</b>	2.1%	10.5%	6.4%	6.6%	6.6%
<b>ASB</b>	<b>2,576</b>	<b>2,442</b>	<b>2,530</b>	3.6%	-1.8%	2.5%	2.3%	2.3%
<b>Colocaciones totales</b>	<b>102,782</b>	<b>107,468</b>	<b>109,436</b>	1.8%	6.5%	100.0%	100.0%	100.0%

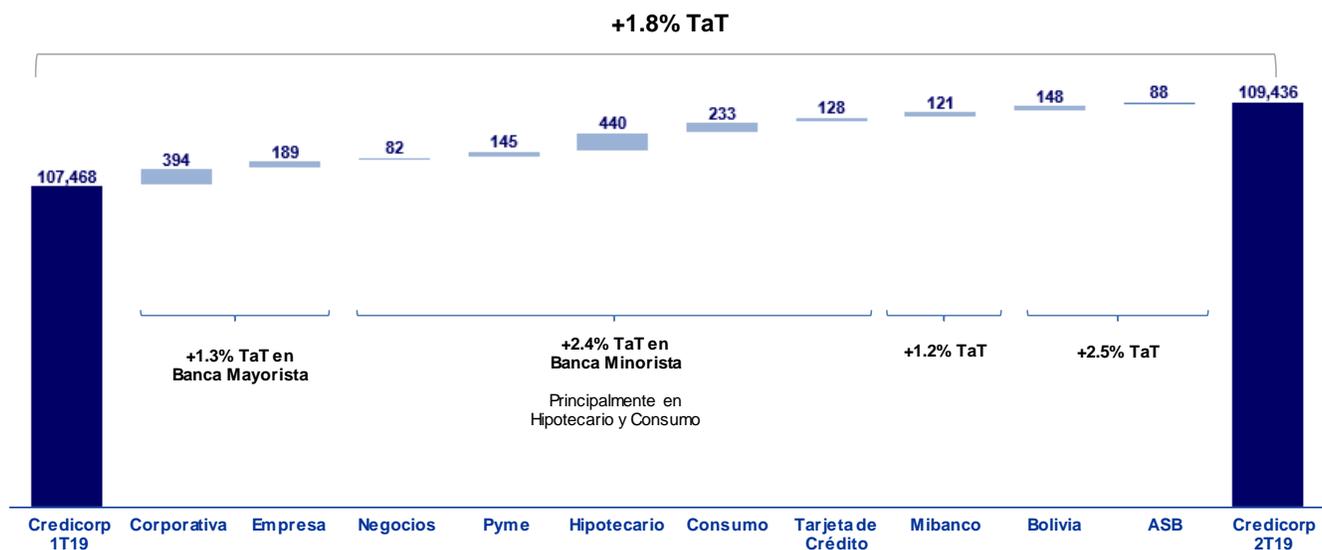
 Mayor crecimiento en volúmenes  
 Mayor contracción en volúmenes

Para efectos de consolidación, las colocaciones generadas en ME son convertidas a MN.

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Las cifras del 1T19 difieren de lo reportado previamente debido a un ajuste en los saldos promedios diarios de Banca Corporativa y ASB.

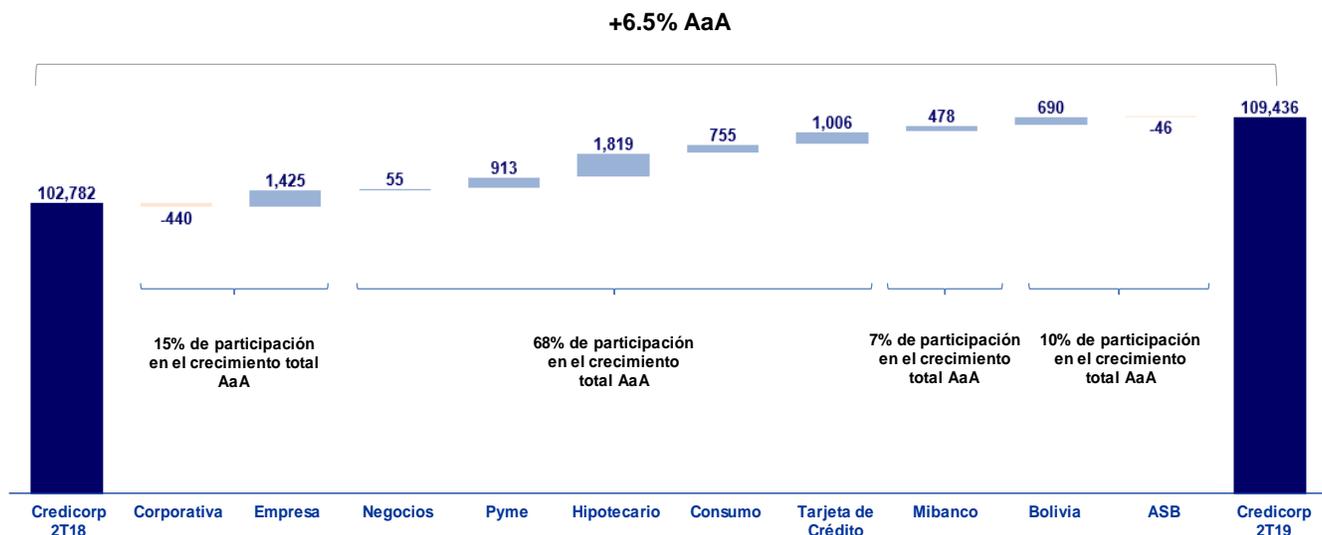
**Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento**  
Expresado en millones de S/



En el análisis por segmento, se observa que el crecimiento TaT de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios refleja:

- (i) El crecimiento en el portafolio de todos los segmentos de BCP Individual y en otras subsidiarias.
- (ii) El segmento de Banca Minorista fue el mayor contribuyente al crecimiento del portafolio, en particular los segmentos Hipotecario y Consumo, seguido por los segmentos de la Banca Mayorista.

**Crecimiento AaA de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento**  
Expresado en millones de S/



Al analizar el crecimiento AaA por segmento, medido en saldos promedios diarios, se observa lo siguiente:

- (i) El crecimiento de las colocaciones de los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito, Pyme y Consumo dentro de Banca Minorista.

- (ii) La expansión de las colocaciones de Banca Mayorista (+2.2% AaA), gracias al dinamismo del portafolio de Banca Empresa (+S/1,425 millones), que fue parcialmente contrarrestado con la caída en los saldos de Banca Corporativa (-S/440 millones).
- (iii) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +10.5% AaA. Esta evolución se explica por el crecimiento de las colocaciones de los segmentos de Banca Corporativa, Hipotecario (cartera regulada) y Consumo.
- (iv) El aumento de las colocaciones de Mibanco (+5.0% AaA) en línea con el enfoque en la expansión del portafolio de colocaciones, lo que a su vez permite continuar con la estrategia de esta subsidiaria basada tanto en inclusión financiera (nuevos clientes del Sistema) como de acompañamiento a clientes que siguen creciendo.

Por último, cabe resaltar que el crecimiento de colocaciones AaA en saldos promedios diarios, sin considerar la apreciación del dólar de +70pbs AaA, se ubicó en +5.8% AaA.

## 1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento

### Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda <sup>(1)(2)</sup>

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de S/					Expresado en millones de US\$					2T19	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	MN	ME
<b>BCP Individual</b>	51,227	54,956	56,165	2.2%	9.6%	10,069	9,963	10,075	1.1%	0.1%	62.7%	37.3%
<b>Banca Mayorista</b>	19,869	19,753	19,876	0.6%	0.0%	7,666	7,698	7,829	1.7%	2.1%	43.3%	56.7%
Corporativa	11,989	11,551	11,581	0.3%	-3.4%	5,059	4,857	4,962	2.2%	-1.9%	41.3%	58.7%
Empresa	7,880	8,202	8,295	1.1%	5.3%	2,607	2,841	2,867	0.9%	10.0%	46.6%	53.4%
<b>Banca Minorista</b>	31,358	35,203	36,289	3.1%	15.7%	2,402	2,265	2,246	-0.9%	-6.5%	82.9%	17.1%
Negocios	2,383	2,490	2,542	2.1%	6.7%	889	834	843	1.0%	-5.2%	47.6%	52.4%
Pyme	8,375	9,161	9,324	1.8%	11.3%	83	76	70	-7.3%	-14.8%	97.6%	2.4%
Hipotecario	10,836	12,477	13,008	4.3%	20.0%	884	790	762	-3.6%	-13.8%	83.7%	16.3%
Consumo	5,963	6,478	6,732	3.9%	12.9%	355	352	345	-1.9%	-2.9%	85.5%	14.5%
Tarjeta de Crédito	3,801	4,598	4,684	1.9%	23.2%	192	213	226	6.0%	17.6%	86.2%	13.8%
<b>Mibanco</b>	9,016	9,364	9,489	1.3%	5.2%	164	164	163	-0.8%	-0.7%	94.6%	5.4%
<b>Bolivia</b>	-	-	-	-	-	2,008	2,139	2,181	2.0%	8.6%	-	100.0%
<b>ASB</b>	-	-	-	-	-	789	736	762	3.5%	-3.5%	-	100.0%
<b>Colocaciones totales</b>	<b>60,243</b>	<b>64,320</b>	<b>65,654</b>	<b>2.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>13,030</b>	<b>13,002</b>	<b>13,181</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.2%</b>	<b>60.0%</b>	<b>40.0%</b>

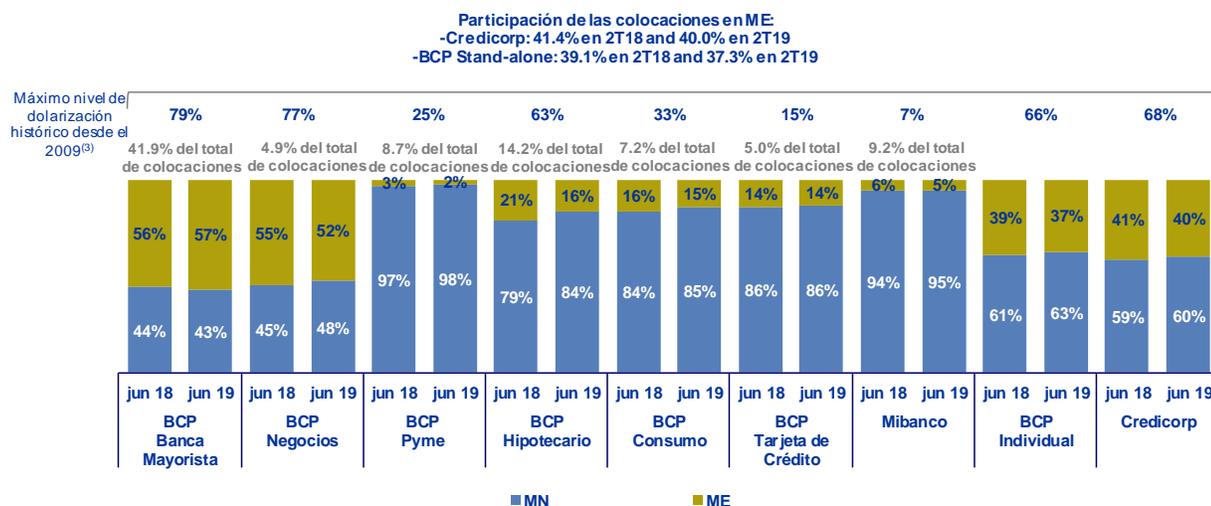
Mayor crecimiento en volúmenes  
 Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Las cifras del 1T19 difieren de lo reportado previamente debido a un ajuste en los saldos promedios diarios de Banca Corporativa y ASB.

En el análisis de evolución de colocaciones por moneda, se observa que la expansión TaT y AaA del segmento Minorista y la subsidiaria Mibanco fueron explicados por el portafolio denominado en MN. En contraste, la expansión de Banca Mayorista y las otras subsidiarias fueron explicados principalmente por el portafolio en ME.

## Evolución AaA del nivel de dolarización por segmento de Credicorp <sup>(1)(2)(3)</sup>



(1) Saldo promedio diario.

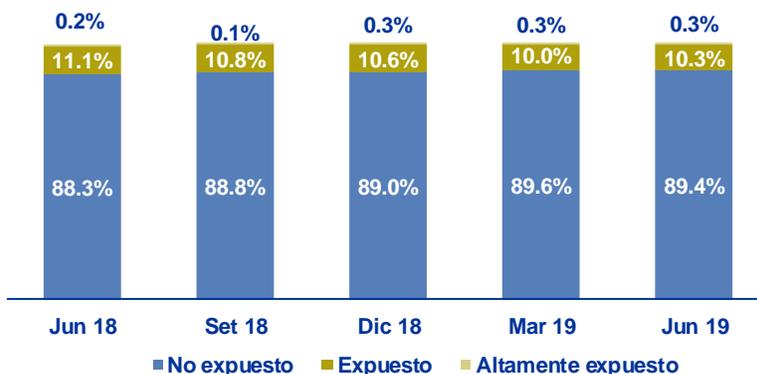
(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen BCP Bolivia y ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco.

(3) El año con la máxima dolarización histórica desde el 2009 para Banca Mayorista fue el 2012, para Mibanco el 2016 y para el resto de segmentos, el 2009.

En BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo AaA llegando a un nivel de 37.3%. Como se esperaba, el segmento Hipotecario mantiene una tendencia decreciente en el nivel de dolarización del portafolio, reduciéndose de 21% en junio 2018 a 16% en junio 2019. Lo anterior es producto de la alta proporción de desembolsos de créditos hipotecarios en MN.

Es importante considerar que, como se aprecia en el siguiente gráfico, el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo crediticio cambiario se mantiene en un nivel bastante bajo.

### Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



### 1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

A fines del 2014, el BCRP estableció el Programa de Desdolarización del Crédito. Entre las medidas tomadas, se establecieron metas de reducción de los saldos de colocaciones en dólares americanos con metas progresivas a junio 2015, diciembre 2015, diciembre 2016, diciembre 2017, diciembre 2018 y diciembre 2019. Los saldos sujetos a dichas metas de reducción son el saldo de la cartera total en ME con ciertas excepciones, y el saldo de la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a diciembre 2019 es el siguiente:

- (i) Para la cartera total en ME, se mantiene vigente la meta del 2018. Esta consiste en que el saldo a diciembre 2019 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales en ME registrado al cierre de setiembre 2013 (excluyendo créditos que cumplen ciertas especificaciones).

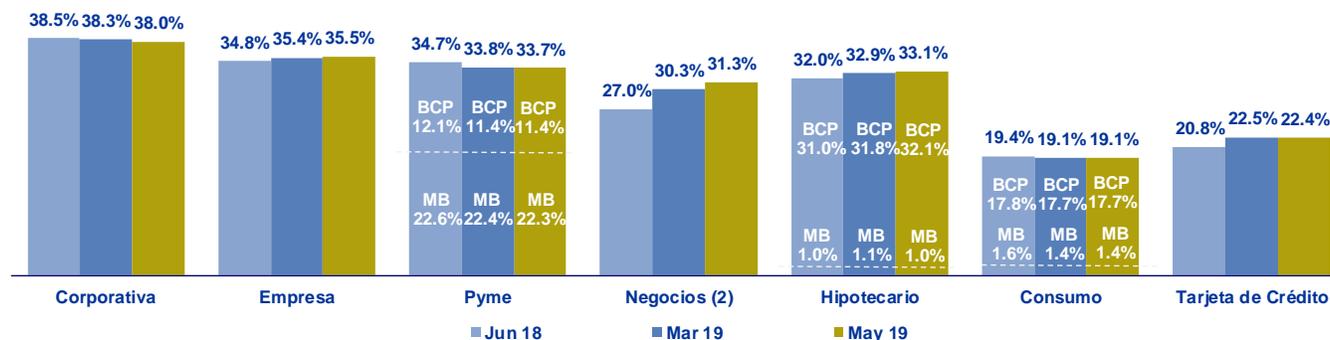
A junio 2019, BCP Individual ya registra un nivel de cumplimiento de 105% con relación a la meta de diciembre 2019 definida por el BCRP.

- (ii) Para la cartera en ME compuesta por Hipotecario y Vehicular, la meta se ajustó en diciembre de 2018, y consiste en que el saldo a diciembre 2019 debe representar como máximo el 40% del saldo conjunto de colocaciones de Hipotecario y Vehicular registrado al cierre de febrero 2013. Cada año la meta se irá ajustando en 10%, hasta alcanzar un mínimo correspondiente al 5% del Patrimonio Neto.

A junio 2019, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento de 84% sobre la meta de desdolarización del BCRP para el 2019 antes indicada.

#### 1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones

Participación de mercado en Perú



- (1) Cifras difieren de lo reportado previamente debido a que se han incluido los créditos vencidos y judiciales en el cálculo.  
 (2) Participación de mercado de Negocios a junio 2018 refleja las cifras de mayo 2018.

#### Sistema Financiero Peruano

A mayo 2019, **BCP Individual** continúa siendo el líder del mercado financiero peruano<sup>(1)</sup> con una participación (PdM) de 28.7%, mayor a la PdM de 17.6% que mantiene el competidor más cercano. Este nivel es similar al obtenido en 1T19 y 2T18. Por su parte, **Mibanco** mantiene estable su PdM en 3.2% en comparación con el 1T19, pero con una ligera reducción, en comparación con el 2T18, donde registró una PDM de 3.3% dentro del total del Sistema Financiero.

Dentro de Banca Mayorista, el segmento Banca Corporativa registró una reducción de -30 pbs de PdM en relación al 1T19, a diferencia de Banca Empresa que aumentó su PDM en 10 pbs. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra una reducción de -50 pbs de PdM, mientras que Banca Empresa logró incrementarla +70 pbs. Cabe mencionar que ambos mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

Dentro de Banca Minorista, BCP continúa liderando el mercado en el segmento Hipotecario. En el segmento de Banca Negocios empata con un competidor, pero incrementado su participación a lo largo del tiempo (27.0% en mayo 2018 vs 30.3% en marzo 2019 y 31.3% en mayo 2019). En relación a los segmentos Consumo y Tarjeta de Crédito, BCP ocupa la segunda posición en el mercado.

En el segmento Pyme, **Mibanco** mantiene el liderazgo con una PdM de 22.3%. Por su parte, BCP ocupa el segundo lugar de este segmento con una PdM de 11.4%.

#### Sistema Financiero Boliviano

Finalmente, la PdM de **BCP Bolivia** se redujo AaA, pero se mantuvo TaT. La subsidiaria mantiene el quinto lugar en el sistema financiero boliviano.

<sup>(1)</sup> Incluye Banca Múltiple, Financieras, Cajas Municipales, Cajas Rurales, EDPYMEs y Empresas de Leasing e Hipotecarias.

## 2 Fuentes de fondeo

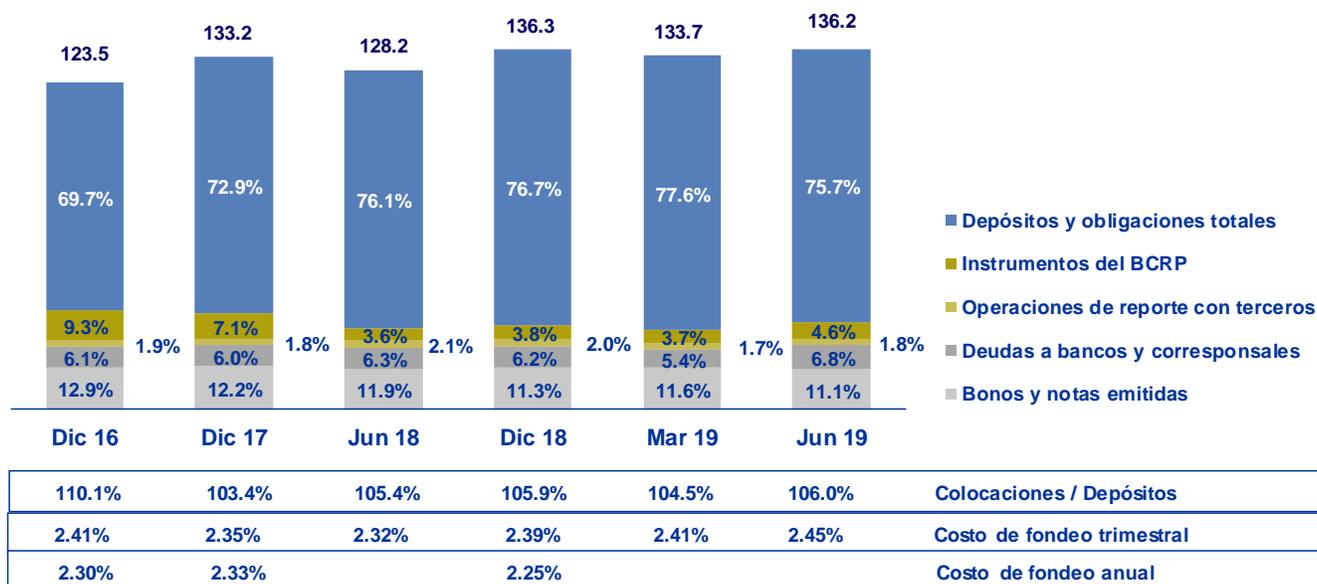
Al cierre del 2T19, el total de fondeo se incrementó TaT y AaA. El crecimiento TaT se debe principalmente a un mayor nivel de Deudas a bancos y corresponsales e Instrumentos del BCRP, lo que permitió contrarrestar la ligera reducción de los depósitos y obligaciones, debido a un menor volumen de depósitos a la vista. En el análisis AaA, la principal fuente de fondeo de Credicorp, los depósitos y obligaciones continuaron incrementando, principalmente debido a los depósitos de ahorro, el cual representa una de las fuentes de fondeo de menor costo, y a los depósitos a plazo, en BCP Individual.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
Depósitos a la vista	29,283,024	31,695,558	29,863,335	-5.8%	2.0%
Depósitos de ahorro	29,709,658	32,968,147	32,604,309	-1.1%	9.7%
Depósitos a plazo	30,762,161	31,399,811	32,472,216	3.4%	5.6%
Depósitos CTS (*)	7,275,824	7,074,344	7,609,448	7.6%	4.6%
Gastos por pagar de depósitos	513,568	589,397	607,736	3.1%	18.3%
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>97,544,235</b>	<b>103,727,257</b>	<b>103,157,044</b>	<b>-0.5%</b>	<b>5.8%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	8,057,222	7,219,120	9,222,278	27.7%	14.5%
Instrumentos del BCRP	4,652,218	4,984,192	6,304,186	26.5%	35.5%
Operaciones de reporte con terceros	2,637,361	2,324,385	2,455,665	5.6%	-6.9%
Bonos y notas emitidas	15,283,893	15,472,882	15,058,760	-2.7%	-1.5%
<b>Total de fondeo</b>	<b>128,174,929</b>	<b>133,727,836</b>	<b>136,197,933</b>	<b>1.8%</b>	<b>6.3%</b>

\* CTS: Compensación por tiempo de servicios.

### 2.1. Estructura de fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP  
(S/ miles de millones)



La evolución de la estructura y costo de fondeo de Credicorp es calculada en base a saldos contables de fin de período. En términos generales, la estructura de fondeo refleja:

- La importancia de los depósitos como principal fuente de fondeo debido a su menor costo, en comparación con las otras fuentes de fondeo. Si bien la participación de depósitos en el total de fondeo cayó ligeramente este trimestre, sigue siendo significativamente mayor a la de las demás fuentes de fondeo con una participación de 75.7%.

- (ii) El mix de depósitos continúa registrando una significativa participación de los depósitos ahorros y los depósitos a la vista, los cuales representan el 60.6% del total de depósitos al cierre de Jun 19 (al cierre de Jun 18 representaban 60.5%). Ambos tipos de depósitos se caracterizan por poseer el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos.
- (iii) Dentro de las otras fuentes de fondeo, en el análisis TaT y AaA se observa un incremento en el volumen de Instrumentos del BCRP, el cual se venía contrayendo de manera sostenida desde el año 2015, donde llegó a representar el 9.6% del total de fondeo y cuyo nivel ha caído a 4.6% al cierre de Jun 19 (vs 3.6% de Jun 18 y 3.7% de Mar 19).

Todo lo anterior ha permitido mantener relativamente estable el costo de fondeo desde el año 2015.

## 2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
Depósitos a la vista	29,283,024	31,695,558	29,863,335	-5.8%	2.0%
Depósitos de ahorro	29,709,658	32,968,147	32,604,309	-1.1%	9.7%
Depósitos a plazo	30,762,161	31,399,811	32,472,216	3.4%	5.6%
Depósitos CTS (*)	7,275,824	7,074,344	7,609,448	7.6%	4.6%
Gastos por pagar de depósitos	513,568	589,397	607,736	3.1%	18.3%
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>97,544,235</b>	<b>103,727,257</b>	<b>103,157,044</b>	<b>-0.5%</b>	<b>5.8%</b>

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos y obligaciones** presentaron una ligera reducción de -0.5% TaT. La evolución TaT en el mix de los depósitos muestra:

- (i) La contracción de los **depósitos a la vista**, principalmente de BCP Individual por la reducción en saldos de cuentas corrientes de clientes de Banca Mayorista. Es preciso mencionar que esta reducción se dio principalmente en depósitos a la vista que no generan intereses.
- (ii) Una ligera caída en los **depósitos de ahorro** de BCP individual principalmente producto de menores saldos en depósitos de ahorro de personas naturales y de empresas del sistema financiero y, en menor medida, de BCP Bolivia.

Lo anterior fue atenuado por el incremento TaT de:

- (i) Los **depósitos a plazo**, el aumento provino principalmente de BCP Individual debido al incremento en saldos en Banca Empresa y, en menor medida, de ASB. Vale la pena mencionar que el incremento en saldos de depósitos a plazo fue principalmente en ME, contrarrestando una ligera reducción de depósitos a plazo en MN.
- (ii) Los **depósitos CTS**, producto del primer abono que se realiza en el segundo trimestre de cada año, específicamente en el mes de mayo, por parte de los empleadores en Perú.

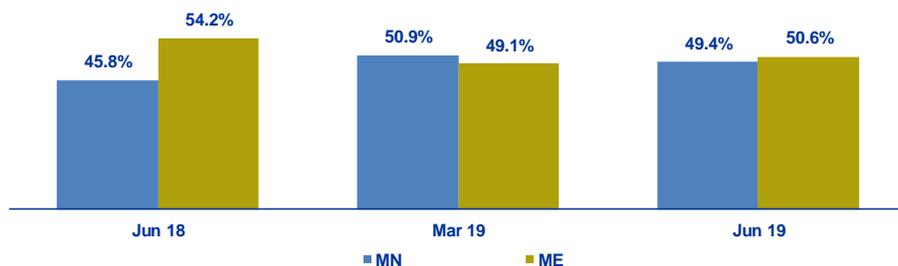
En términos **AaA**, el total de **depósitos y obligaciones** se incrementó +5.8%, principalmente por:

- (i) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, reflejo de los resultados de las campañas de captación de ahorros, principalmente a través de los canales digitales, los cuales han registrado un alto nivel de aceptación y adaptación por parte de los clientes de BCP Individual. Esto último relacionado al uso de la aplicación de pagos Yape, el cual permite transferencias entre el millón de usuarios (cifra alcanzada en el 2T19) y transferencias interbancarias. Del mismo modo, se continuó registrando una mayor apertura de cuentas de ahorro a través de los Kioskos.
- (iii) El aumento de los **depósitos a plazo**, por los mayores saldos de depósitos de clientes de Banca Corporativa, principalmente en MN. En menor medida, los depósitos a plazo de Mibanco también

aumentaron, debido a un mayor nivel de depósitos a plazo minoristas, en línea con la campaña de captación de fondeo.

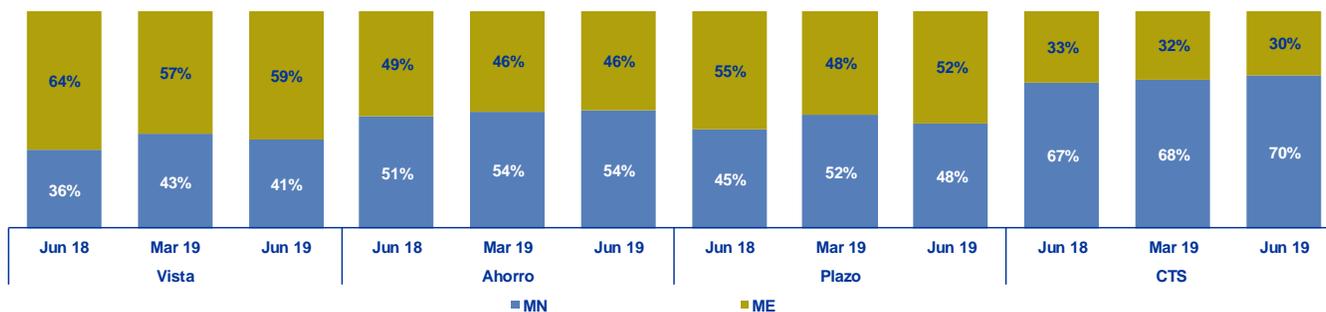
## 2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

Nivel de dolarización de depósitos <sup>(1)</sup> – BAP



(1) Saldos Contables.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



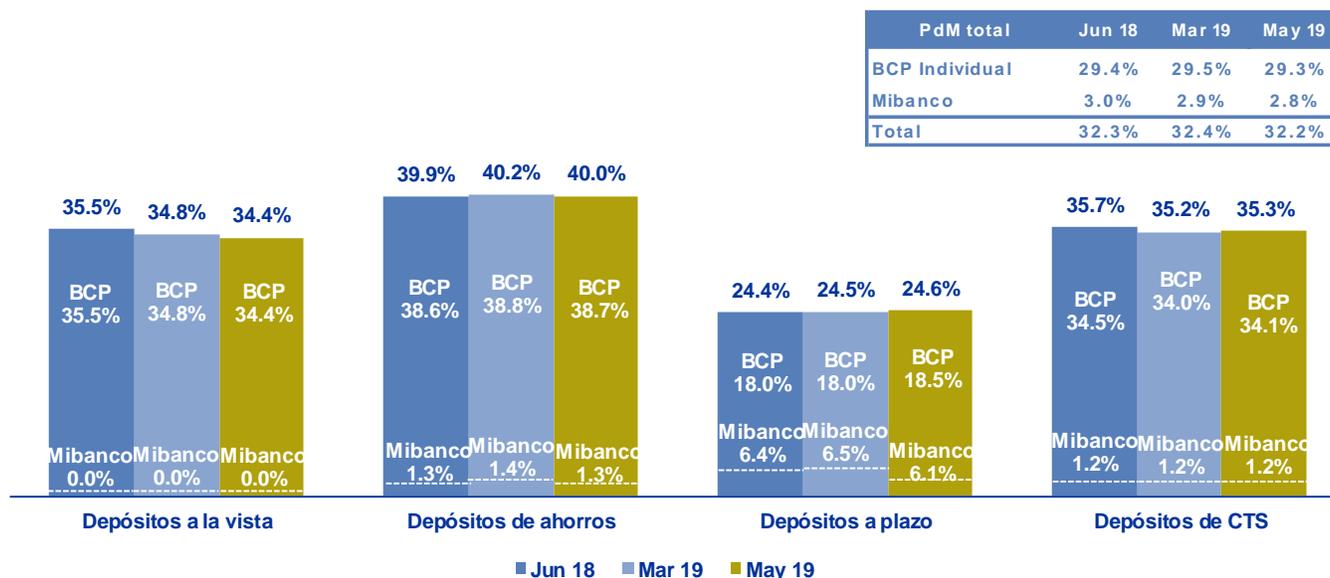
El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se incrementó **TaT** producto del crecimiento de los volúmenes en ME y la reducción de los volúmenes en MN.

El crecimiento en el volumen de ME se explicó principalmente por los Depósitos a plazo. Respecto a la reducción en MN, esto se debe al menor nivel de depósitos a la vista y, en menor medida, de depósitos a plazo.

En la **evolución AaA**, se aprecia una tendencia opuesta a la evolución TaT, ya que se puede ver una reducción del nivel de dolarización en todos los tipos de depósitos. Lo anterior se debe al crecimiento de todos los tipos de depósitos en MN, principalmente por los depósitos de ahorro y depósitos a plazo. Por otro lado, el volumen de depósitos en ME se contrajo en todos los tipos de depósito, con la excepción de los depósitos de ahorro. Todo lo anterior, con el objetivo de mantener un adecuado balance de activos y pasivos por moneda según el apetito de Credicorp.

## 2.2.2. Participación de mercado en depósitos

### Participación de mercado en Perú



Fuente: BCP

### Sistema Financiero Peruano

Al cierre de mayo 2019, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, registraron una PdM de 29.3% y 2.8% (en comparación al 29.5% y 2.9% de marzo 2019, respectivamente). De este modo, Credicorp mantuvo el liderazgo en el total de depósitos, significativamente por encima de del competidor más cercano (PdM de 19.0%).

En el análisis AaA, la PdM de BCP Individual al cierre de mayo 2019 se redujo ligeramente en comparación al cierre de junio 2018. Esto se debe principalmente a la menor PdM de los depósitos a la vista y de los depósitos CTS. De igual manera, la PdM de Mibanco se redujo AaA (2.8% May 19 vs 3.0% Jun 18), debido a la contracción en la PDM de depósitos a plazo, la cual se redujo de 6.4% Jun 18 a 6.1% May 19.

### Sistema Financiero Boliviano

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una PdM de 9.6% a mayo 2019 en comparación a 9.9% a marzo 2019. En el análisis AaA, la PDM se redujo en comparación al cierre de junio 2018 (10.0%).

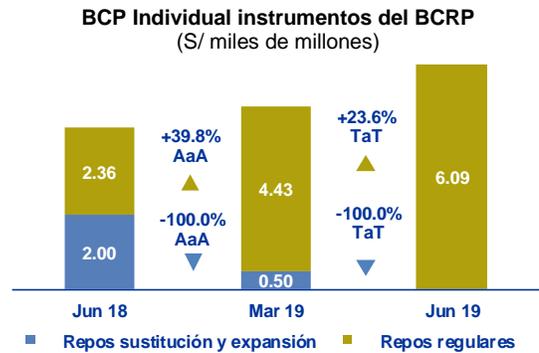
## 2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,057,222	7,219,120	9,222,278	27.7%	14.5%
Instrumentos del BCRP	4,652,218	4,984,192	6,304,186	26.5%	35.5%
Operaciones de reporte con terceros	2,637,361	2,324,385	2,455,665	5.6%	-6.9%
Bonos y notas emitidas	15,283,893	15,472,882	15,058,760	-2.7%	-1.5%
<b>Total de otras fuentes de fondeo</b>	<b>30,630,694</b>	<b>30,000,579</b>	<b>33,040,889</b>	<b>10.1%</b>	<b>7.9%</b>

El **Total de las otras fuentes de fondeo** se incrementó +10.1% TaT principalmente por el mayor nivel de Deudas a bancos y corresponsales e Instrumentos del BCRP.

Respecto a las **Deudas a bancos y corresponsales**, estas se incrementaron por un mayor nivel de deuda con instituciones financieras del exterior, principalmente en BCP Individual y en ME.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, el crecimiento TaT provino por un mayor nivel de repos regulares con el BCRP, que contrarrestó la reducción de repos de sustitución y expansión, las cuales llegaron a su vencimiento.

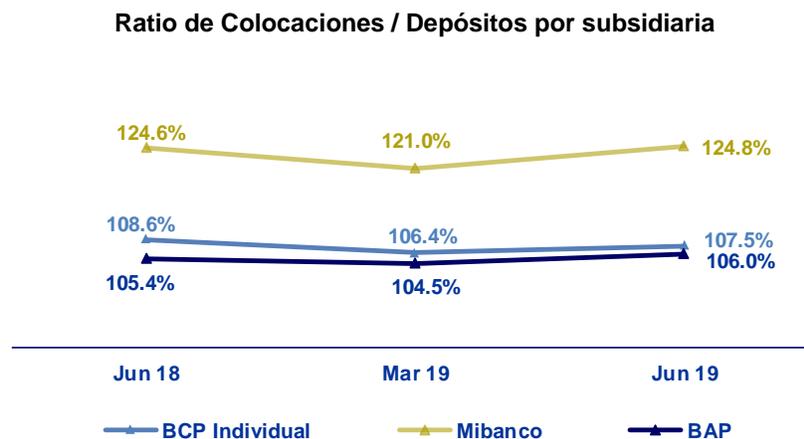


El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** se incrementó TaT debido al pacto de nuevos Certificados de Depósitos (CD's) y repos regulares.

El rubro de **Bonos y deuda subordinada** registró una ligera contracción TaT explicado por un menor volumen de bonos corporativos en BCP Individual. De igual manera, la reducción proviene por los menores bonos en ME (re-expresados en soles) tras el efecto negativo del tipo de cambio.

En la **evolución AaA**, se registra un crecimiento de +7.9% en las otras fuentes de fondeo, lo cual es explicado por la misma tendencia del análisis TaT.

#### 2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



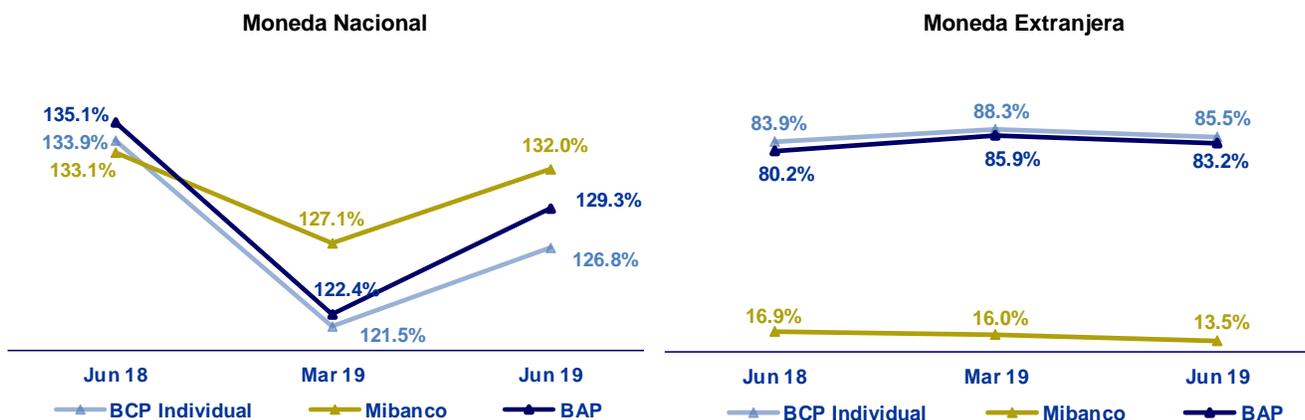
El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT alcanzando un nivel de 106.0%, como resultado del incremento de las colocaciones, en comparación a la reducción presentada en los depósitos.

En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual y Mibanco. El incremento TaT del C/D en BCP Individual es producto del menor volumen de depósitos a la vista y el crecimiento TaT de sus colocaciones (+1.0%), principalmente de Banca Minorista. En el caso de Mibanco, el crecimiento TaT del C/D es debido a la reducción en el nivel de depósitos, principalmente de los depósitos a plazo, y al incremento TaT de su cartera de colocaciones (+0.6%).

En el análisis AaA, se observa un ligero incremento tanto en el ratio C/D de Credicorp como en el de Mibanco, en línea con el continuo crecimiento de las colocaciones, el cual excedió el crecimiento de los depósitos (7.7% vs 5.8%, respectivamente en Credicorp).

Por otro lado, BCP Individual logró una reducción en el ratio C/D, ya que el crecimiento de depósitos, principalmente provenientes de los depósitos de ahorro y depósitos a plazo fue mayor al crecimiento de las colocaciones.

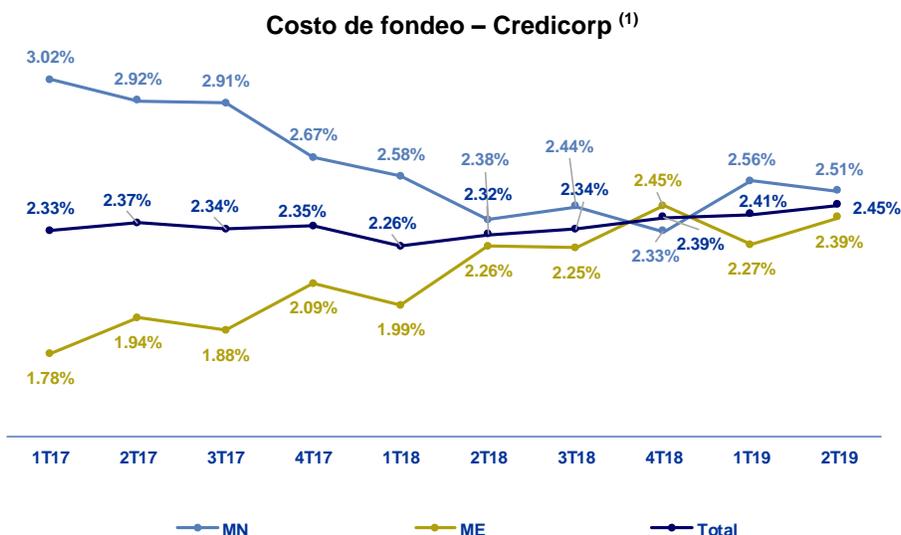
## Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis TaT por moneda, se aprecia una expansión del ratio C/D en MN de Credicorp, en línea con la reducción de los depósitos en MN, principalmente en BCP Individual y, en menor medida, en Mibanco. Lo anterior se vio acentuado por el incremento de las colocaciones en MN. Por otro lado, en el caso del C/D en ME, este tuvo una ligera caída TaT producto del incremento en depósitos y la contracción de las colocaciones en ME, tanto en BCP Individual como en Mibanco.

En el análisis AaA, se observa una reducción en el ratio C/D en MN, producto principalmente del mayor nivel de depósitos en MN. Por el lado del ratio C/D en ME, este tuvo un ligero incremento debido a la caída en el volumen de depósitos y al crecimiento de las colocaciones.

### 2.5. Costo de fondeo



(1) El gráfico de Costo de fondeo moneda de Credicorp es calculado en base a saldos contables promedio de inicio y fin de período.

El costo de fondeo de Credicorp se incrementó TaT y AaA. La evolución TaT muestra:

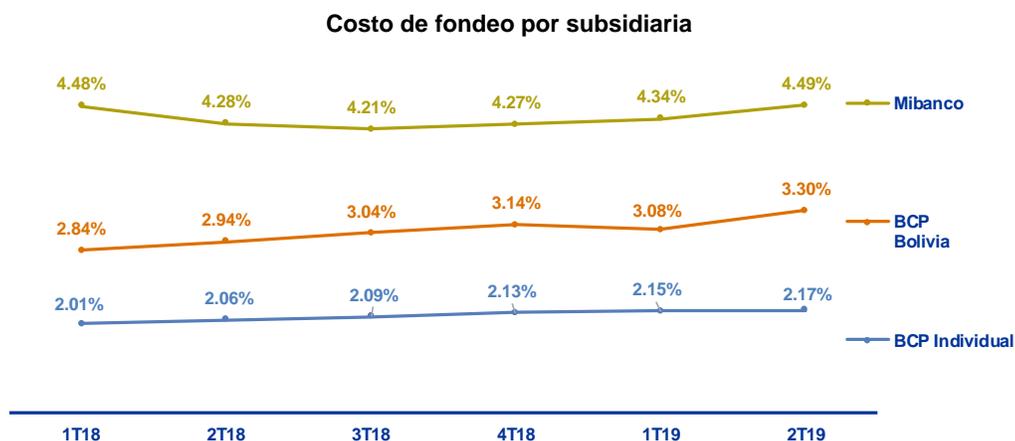
- (i) El crecimiento del costo de fondeo en ME (+12 bps), debido al incremento en volúmenes y tasas de los depósitos a plazo y por mayores gastos en bonos, particularmente en BCP Individual.
- (ii) El ligero incremento del costo de fondeo total (+4 bps) se debe principalmente a un mayor gasto en depósitos, principalmente por el efecto volumen y mix de depósitos, y al mayor gasto en adeudos por efecto volumen. Del mismo modo, la reducción del volumen de depósitos a la vista, que representa una de las fuentes de fondeo de menor costo, también impactó negativamente al costo de fondeo.

- (iii) La reducción del costo de fondeo en MN (-5 bps), se debe principalmente a menores gastos por intereses provenientes de bonos y notas subordinadas por el menor volumen de bonos corporativos. Esto atenuó el mayor gasto en depósitos CTS (efecto volumen por el pago realizado en mayo).

En el análisis AaA, se observa un crecimiento en el costo de fondeo, debido a:

- (i) Un mayor volumen de fuentes de fondeo de mayor costo, como lo son los Instrumentos del BCRP y Deudas a bancos y corresponsales, lo que contrarrestó la caída en Bonos y notas emitidas y Operaciones de reporte con terceros.
- (ii) La recomposición en el mix de fondeo, donde las Deudas a bancos y corresponsales incrementaron su participación en el total de fondeo (de 6.3% Jun 18 a 6.8% Jun 19), lo que redujo la participación de depósitos (de 76.1% Jun 18 a 75.7% Jun 19).
- (iii) El incremento en el volumen de depósitos a plazo de 5.6% AaA.

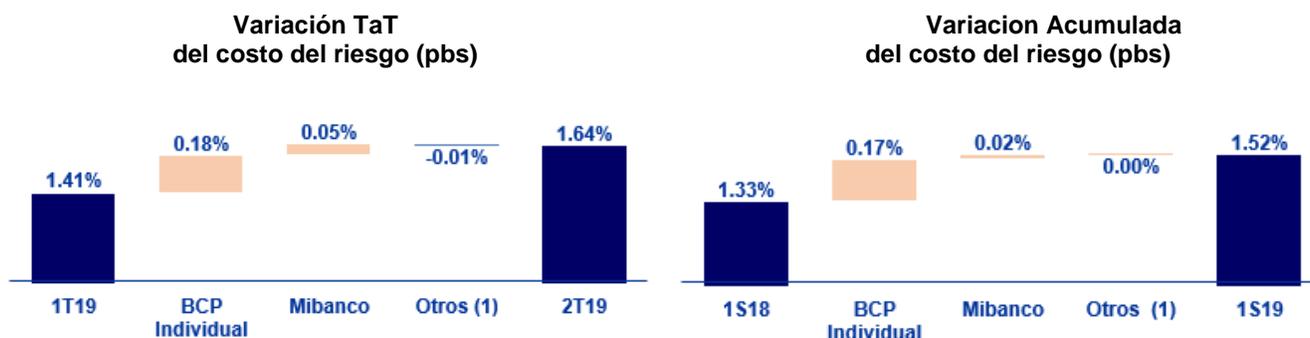
Respecto al costo de fondeo por subsidiaria que se muestra en el siguiente gráfico:



- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** siguió la misma tendencia que el costo de fondeo de Credicorp, principalmente asociado a los mayores volúmenes de depósitos a plazo y depósitos CTS, así como por un mayor nivel de adeudos con instituciones extranjeras e Instrumentos del BCRP.
- (ii) Respecto al costo de fondeo de **Mibanco**, este registró un crecimiento TaT y AaA, en línea con el despliegue de su estrategia de captar mayor fondeo de personas naturales, ofreciendo tasas competitivas.
- (iii) De igual manera, el costo de fondeo de **BCP Bolivia** se incrementó TaT y AaA, lo cual se debe principalmente al mayor gasto por intereses sobre depósitos a plazo.

### 3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

El CdR de Credicorp incrementó en 23 pbs TaT y 42 pbs AaA. Esto se debe principalmente al mayor requerimiento de provisiones de la Banca Minorista y, en menor medida, de Mibanco. En cuanto a los ratios de morosidad, estos han presentado un ligero deterioro TaT pero AaA, se han mantenido estables. En términos acumulados, el CdR de Credicorp también presentó un incremento, producto del mayor requerimiento de provisiones de la Banca Minorista y, en menor medida, de Mibanco.



#### 3.1. Provisiones para colocaciones

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(385,130)	(453,285)	(510,045)	12.5%	32.4%	(824,003)	(963,330)	16.9%
Recupero de créditos castigados	71,959	70,074	61,751	-11.9%	-14.2%	139,808	131,825	-5.7%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(313,171)</b>	<b>(383,211)</b>	<b>(448,294)</b>	<b>17.0%</b>	<b>43.1%</b>	<b>(684,195)</b>	<b>(831,505)</b>	<b>21.5%</b>

Las provisiones para créditos netas de recuperos mostraron un incremento de 12.5%, 32.4% y 16.9% TaT, AaA y en términos acumulados, respectivamente. Lo anterior se explica principalmente por la evolución de las provisiones en los siguientes segmentos:

- (i) Banca Minorista: El incremento en el total de provisiones está relacionado principalmente al crecimiento de la banca de consumo en Perú, el cual no ha sido acompañado por una mejora en el mercado laboral formal o una aceleración económica. Ya hemos realizado ajustes en la originación y cobranza para evitar un mayor deterioro de la cartera.
- (ii) Mibanco: El negocio de Microfinanzas en Mibanco también presentó un deterioro, como resultado de la desaceleración económica. Es importante resaltar que ya hemos realizado ciertos ajustes en pautas de originación y en cobranzas, para prevenir un mayor deterioro del portafolio.

#### Costo de Riesgo

Costo del Riesgo y Provisiones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Costo del riesgo <sup>(1)</sup>	1.22%	1.41%	1.64%	23 pbs	42 pbs	1.33%	1.52%	19 pbs
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	15.2%	17.5%	19.9%	240 pbs	470 pbs	16.7%	18.7%	130 pbs

(1) Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos anualizadas / Total colocaciones.

En línea con lo anterior, el CdR de Credicorp presentó un deterioro TaT, AaA y en términos acumulados, ya que el incremento de las provisiones fue mayor al aumento de las colocaciones.

### 3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA
<b>Colocaciones (Saldo Contable)</b>	<b>102,766,633</b>	<b>108,350,384</b>	<b>109,381,123</b>	<b>1.0%</b>	<b>6.4%</b>
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,819,704	4,862,801	4,878,150	0.3%	1.2%
Castigos	345,253	433,231	407,348	-6.0%	18.0%
Cartera atrasada <sup>(1)</sup>	3,113,014	3,153,187	3,285,279	4.2%	5.5%
Cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(1)</sup>	2,309,322	2,263,777	2,423,771	7.1%	5.0%
Cartera refinanciada	1,086,135	1,278,459	1,212,669	-5.1%	11.6%
Cartera deteriorada <sup>(2)</sup>	4,199,149	4,431,646	4,497,948	1.5%	7.1%
<b>Índice de cartera atrasada</b>	<b>3.03%</b>	<b>2.91%</b>	<b>3.00%</b>	9 pbs	-3 pbs
<b>Índice de cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(3)</sup></b>	<b>2.25%</b>	<b>2.09%</b>	<b>2.22%</b>	13 pbs	-3 pbs
<b>Índice de cartera deteriorada</b>	<b>4.09%</b>	<b>4.09%</b>	<b>4.11%</b>	2 pbs	2 pbs
Cobertura de cartera atrasada	154.8%	154.2%	148.5%	-573 pbs	-630 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	208.7%	214.8%	201.3%	-1355 pbs	-740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	114.8%	109.7%	108.5%	-120 pbs	-630 pbs

(1) Cartera atrasada = cartera vencida + cartera judicial. (Saldos Contables)

(2) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada. (Saldos Contables).

(3) Las cifras difieren de lo reportado previamente, por favor considerar estas cifras.

En términos de morosidad de la cartera, es importante resaltar:

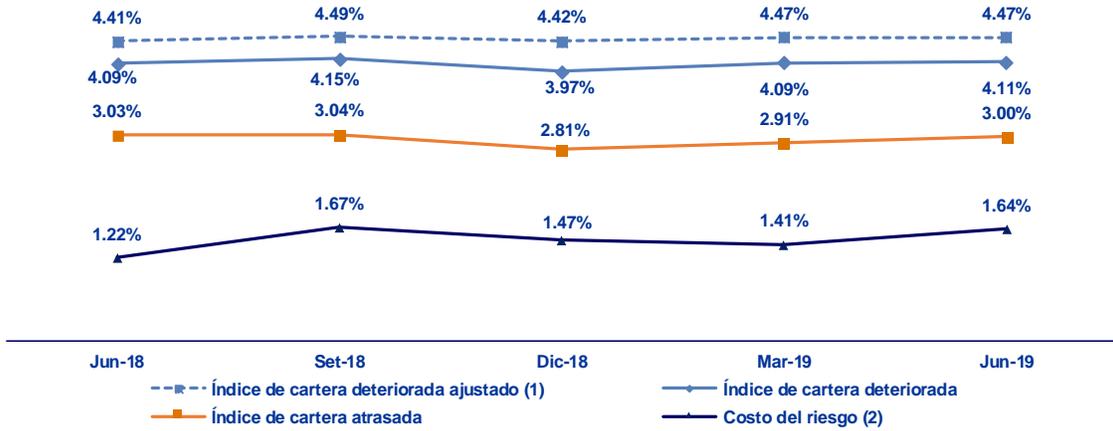
- (i) El total de Cartera Atrasada registra un crecimiento TaT y AaA moderado, en línea con la evolución favorable del perfil de riesgo del portafolio en los últimos años, lo que a su vez se refleja en el crecimiento de 7.1% TaT y 5.0% AaA de la Cartera Atrasada mayor a 90 días.
- (ii) La Cartera Deteriorada solo muestra un incremento significativo en la evolución AaA, lo cual se explica principalmente por el refinanciamiento de deuda a clientes puntuales de diferentes sectores de la Banca Mayorista en el 3T18 y 4T18.

En términos de ratios de cobertura, estos presentaron un ligero deterioro, ya que el incremento de la cartera atrasada y los saldos refinanciados fue mayor que el crecimiento del saldo de provisiones netas para colocaciones.

Antes de analizar la evolución de los indicadores de morosidad, debemos considerar que:

- (i) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de colocaciones con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos no se puedan castigar, aun cuando estos han sido provisionados, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 5 años.
- (ii) Durante el segundo semestre (2S) de cada año, las colocaciones muestran mayor dinamismo, principalmente de los segmentos Pyme y Mibanco, ya que las principales campañas (Campaña Navideña) se efectúan en el segundo semestre (2S) y estos créditos de corto plazo se cancelan en el 1S del siguiente año.

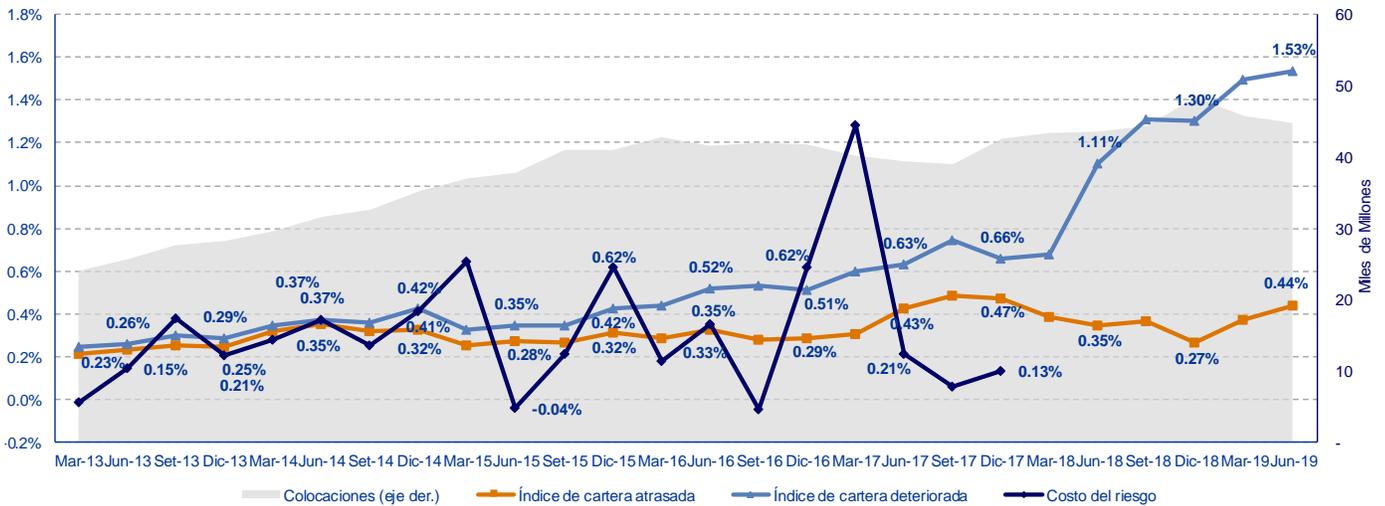
### Ratios de Morosidad



(1) Índice de cartera deteriorada ajustado = (Cartera deteriorada + Castigos) / (Colocaciones totales + Castigos).  
 (2) Costo del riesgo = Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

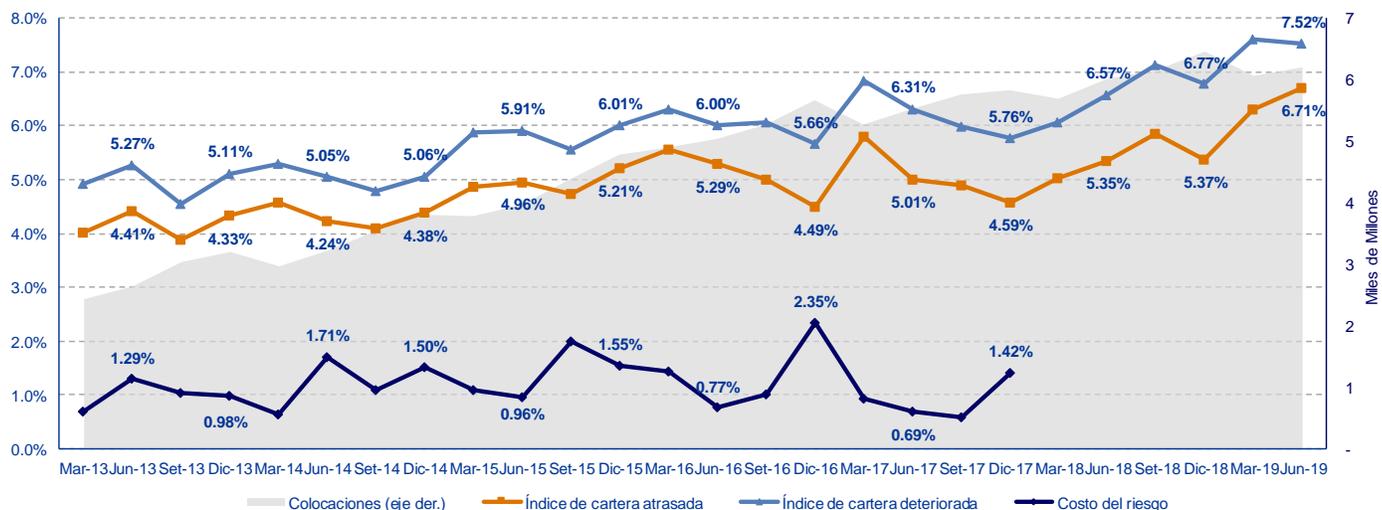
### 3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios

#### Mayorista – Ratios de morosidad



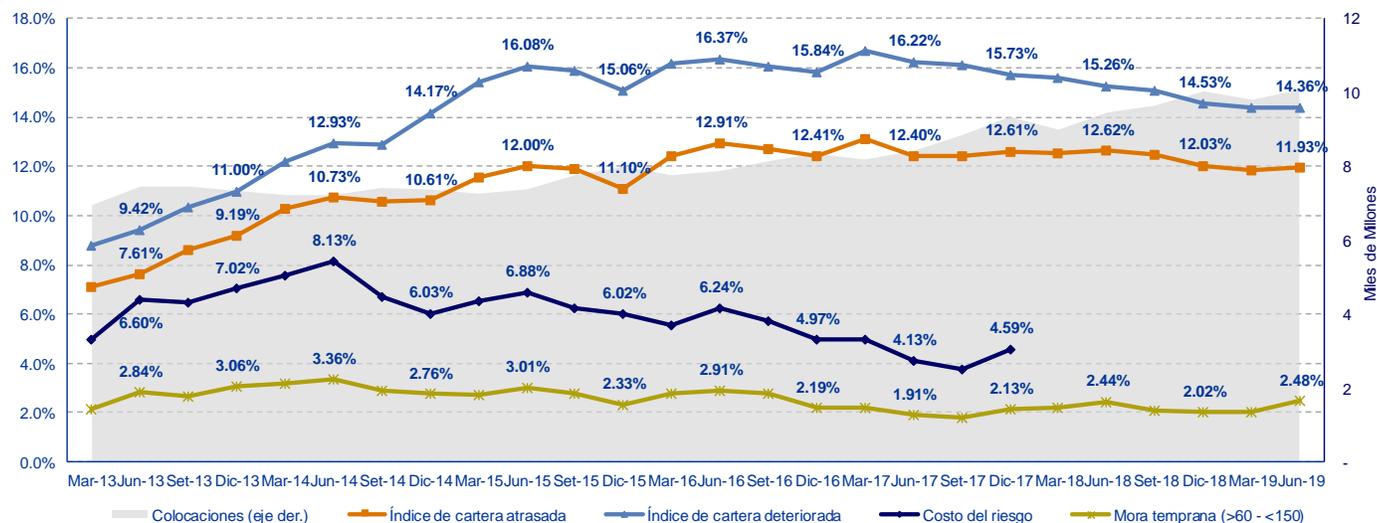
- (i) El análisis TaT y AaA muestra un incremento del índice de cartera atrasada y cartera deteriorada de Banca Mayorista. El volumen de cartera atrasada incrementó principalmente por la migración de algunos créditos vigentes a vencidos. Lo anterior a su vez explicó el crecimiento de la cartera deteriorada. Es importante resaltar que los nuevos préstamos que han pasado a la cartera atrasada ya estaban totalmente cubiertos por provisiones o garantías.

### Negocios – Ratios de morosidad



(ii) Dado que el segmento Banca de Negocios registra una estacionalidad en la originación de créditos, es importante enfocarse en el análisis AaA, el cual muestra que los índices de mora tradicionales, para la cartera atrasada y cartera deteriorada se incrementaron +135 pbs y +95 pbs, respectivamente. Lo anterior fue producto principalmente del crecimiento de la cartera atrasada, en línea con el deterioro de clientes puntuales que ya se encontraban totalmente provisionadas o tienen garantías sobre sus deudas. Es importante indicar que este segmento mantiene indicadores de calidad crediticia que están dentro del apetito de riesgo definido, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento.

### Pyme – Ratios de morosidad



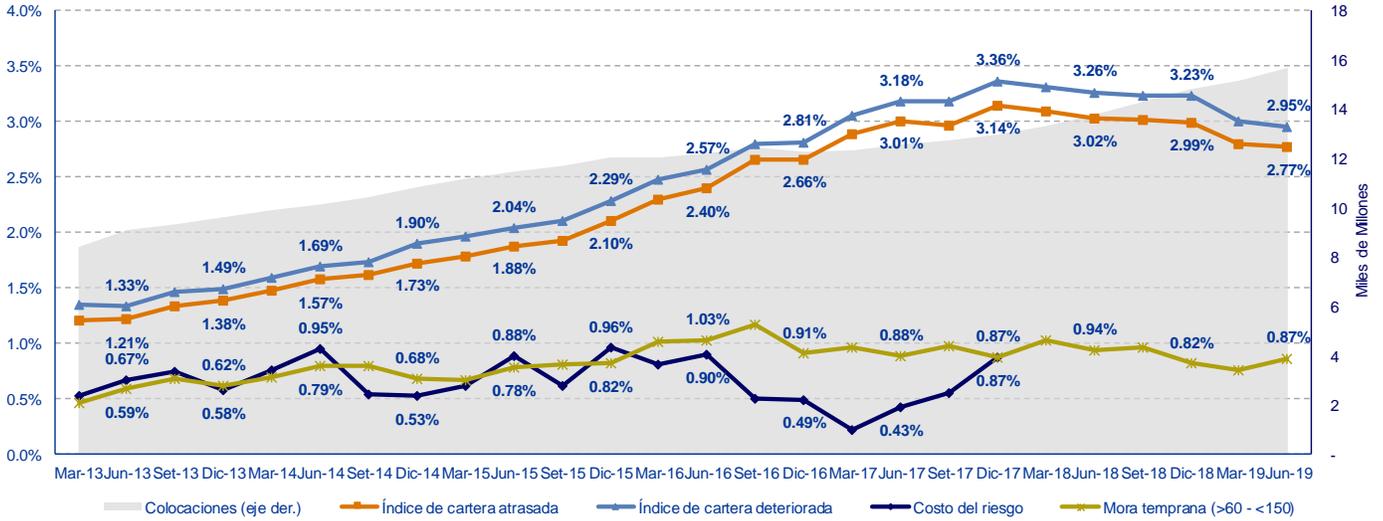
(iii) En el portafolio del segmento Pyme, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden castigar por la existencia de garantías reales – inmuebles comerciales cuyo proceso de liquidación toma en promedio 5 años).

En el 2T19, la mayor velocidad de crecimiento AaA del portafolio en relación a la cartera atrasada permitió observar una reducción en los ratios de mora tradicionales del segmento Pyme.

Cabe resaltar que desde el 2017 este segmento se encuentra “cómodamente” dentro de los niveles de apetito de riesgo definidos para el segmento, que buscan maximizar la rentabilidad del portafolio con

un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento de cartera, pero siempre dentro del marco de riesgos definido por la organización.

### Hipotecario – Ratios de morosidad

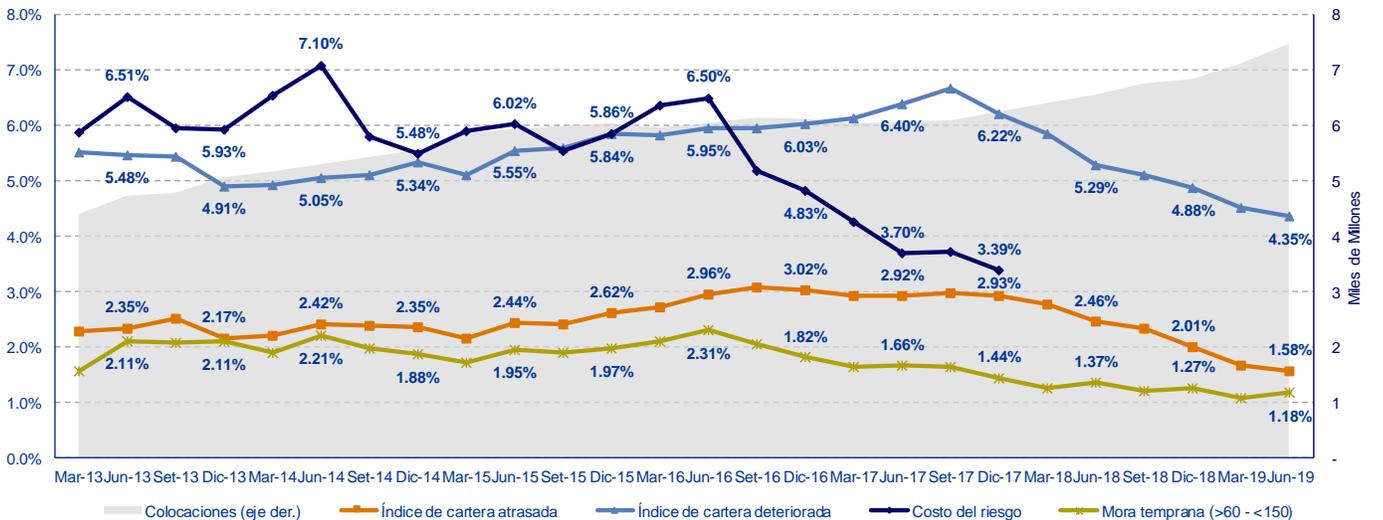


(iv) Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados.

Los índices de morosidad tradicionales mostraron una reducción TaT y AaA dado que la velocidad de crecimiento de la cartera total fue mayor a la de la cartera atrasada y deteriorada.

El indicador de Mora Temprana, que excluye el efecto de los créditos con más de 150 días de vencidos, se incrementó TaT y se redujo AaA. Es importante recalcar que este indicador se encuentra dentro de los niveles promedio observados en los últimos dos años y dentro del apetito de riesgo del negocio.

### Consumo – Ratios de morosidad

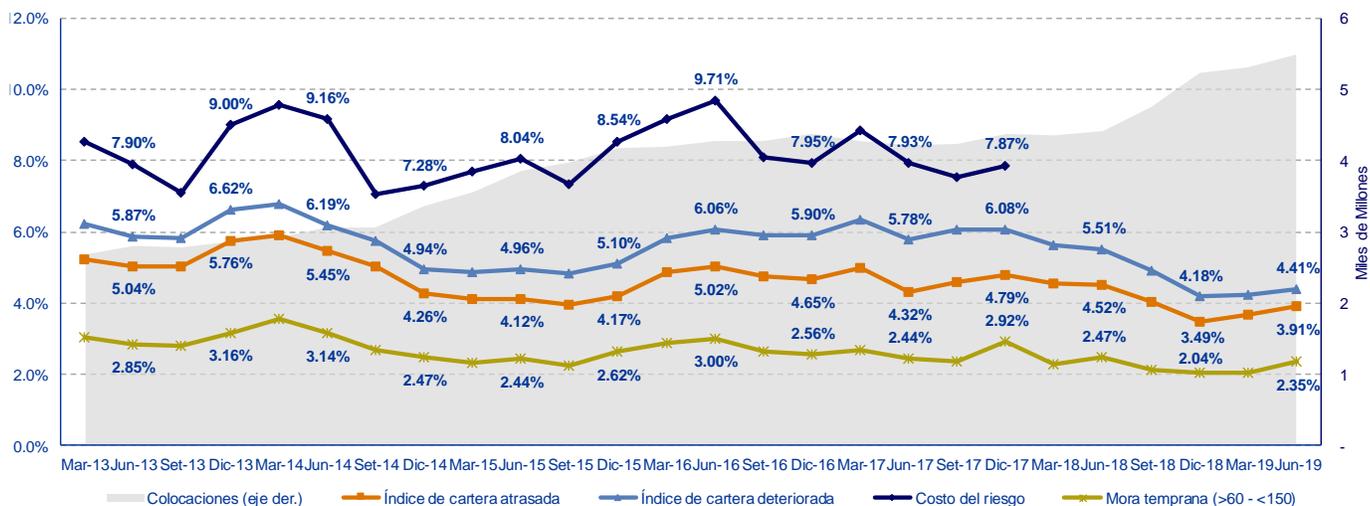


(v) En el portafolio de Consumo se continúa observando una mejora en el perfil de riesgo del portafolio (comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad), en línea con las distintas iniciativas de gestión de riesgos y cobranzas. La nueva composición del portafolio recoge el perfil calibrado por el cambio en la política de riesgos de admisión.

La mora temprana incrementó 10 pbs TaT y se redujo -19 pbs AaA. Si vemos el nivel histórico de este indicador, podemos presenciar una evidente mejora desde el 2013. Así, es evidente que, si bien el portafolio ha acelerado su velocidad de crecimiento en el 2018, aún se cuenta con espacio para acelerar más este crecimiento y cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

Los indicadores de mora tradicionales mostraron una reducción tanto TaT como AaA principalmente por la reducción de la cartera atrasada, debido a la mejora continua de la calidad de riesgo de las nuevas cosechas, seguida por la mayor velocidad de crecimiento del portafolio total en línea con el desarrollo de campañas con mejores ofertas para los clientes. Cabe resaltar que el portafolio se encuentra dentro del apetito de riesgo establecido por la organización.

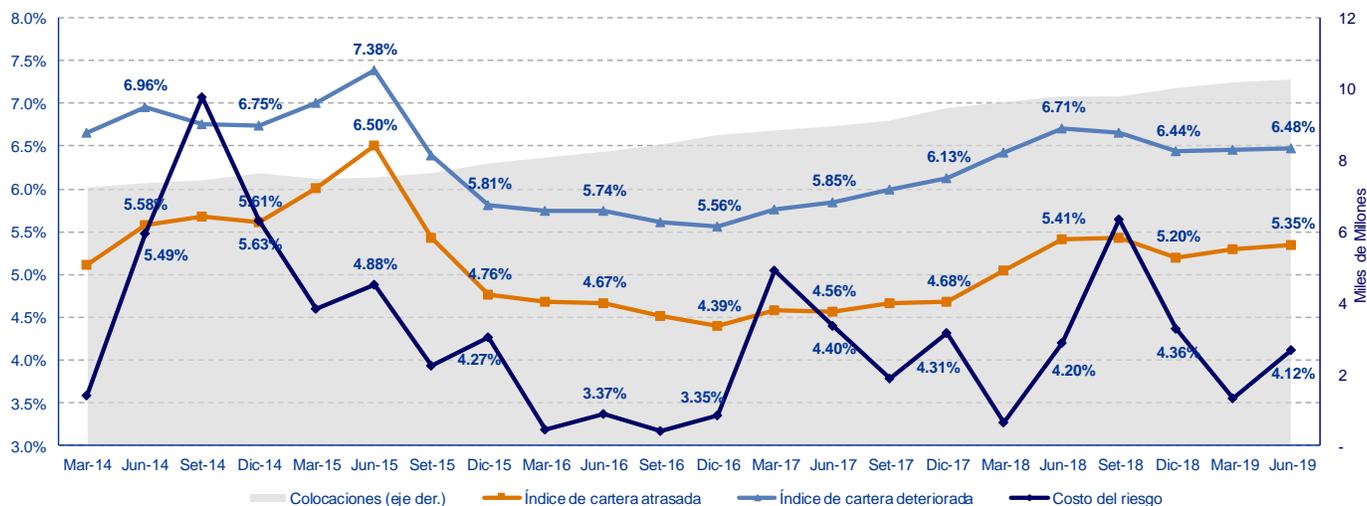
### Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



- (vi) En el portafolio del segmento de Tarjeta de Crédito presentó un incremento TaT en la mora temprana y en los indicadores de mora tradicionales. Esto se debe al ligero deterioro en línea con el incremento del endeudamiento por persona del sistema.

En el análisis AaA, la mora temprana y los indicadores de mora tradicionales han presentado una mejora, lo cual se debe a que la velocidad de crecimiento de las colocaciones ha sido mayor a la velocidad de crecimiento de la cartera atrasada y deteriorada.

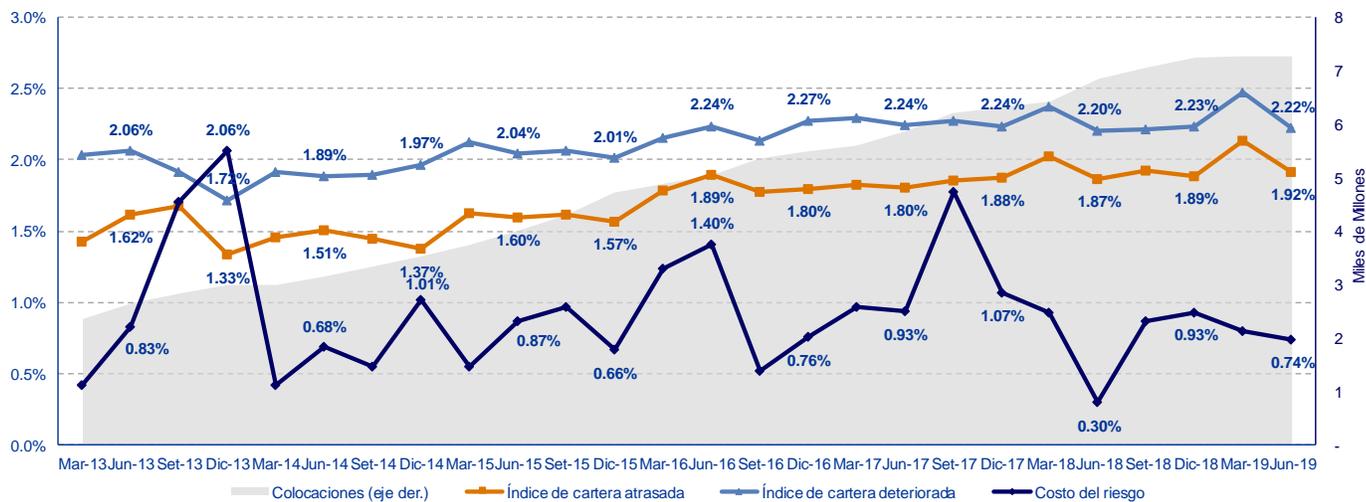
### Mibanco – Ratios de morosidad



(vii) Los índices de cartera atrasada y deteriorada se mantuvieron relativamente estables TaT. En el análisis AaA, los ratios de cartera atrasada y cartera deteriorada disminuyeron -6 pbs y -23 pbs, luego de implementar los ajustes necesarios para afinar el balance entre originación de créditos y cobranzas, luego del deterioro en calidad de cartera que se identificó en 1S18.

Por el lado del costo de riesgo, hubo un deterioro TaT ya que, el incremento de las provisiones netas no fue compensado por el menor crecimiento de las colocaciones. En el análisis AaA, se aprecia una mejora, principalmente por el fuerte incremento de colocaciones que hubo en el 2S18.

### BCP Bolivia – Ratios de morosidad



(viii) BCP Bolivia registró una mejora TaT en los ratios de mora tradicionales, luego del deterioro que presentaron los portafolios de hipotecario y consumo en el último trimestre. En cuanto al análisis AaA los ratios se mantuvieron a niveles estables, ya que la velocidad del crecimiento de las colocaciones fue similar a la velocidad del incremento de la cartera atrasada y deteriorada.

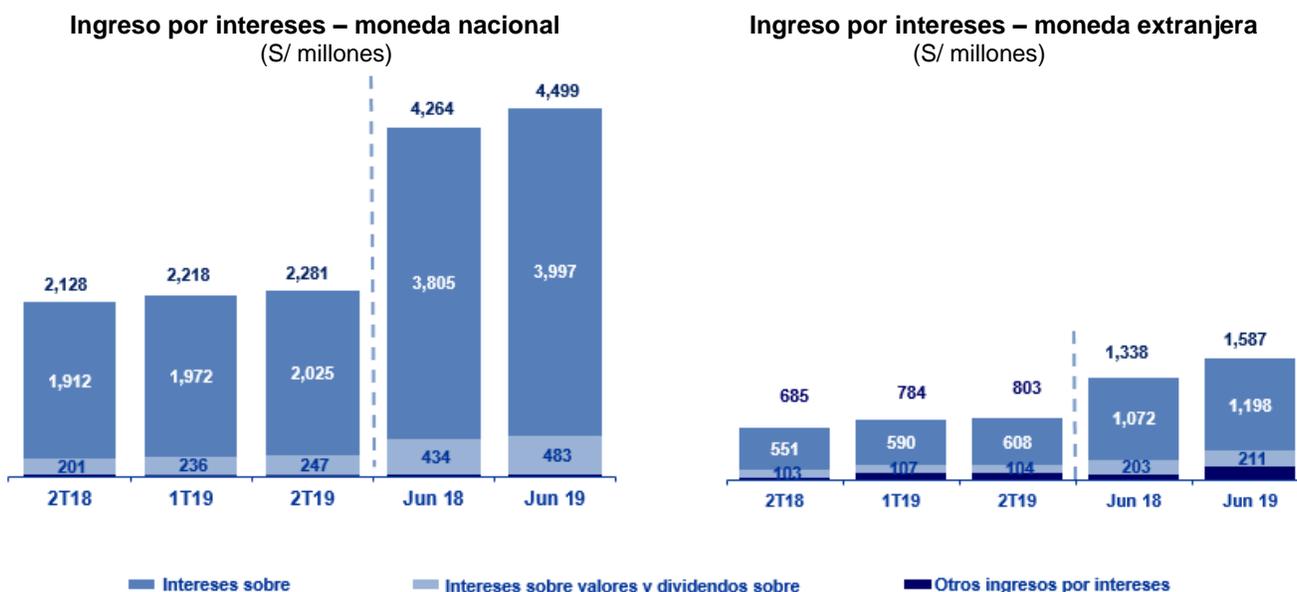
#### 4. Ingreso neto por intereses (INI)

En el 2T19, el INI, principal rubro del ingreso, presentó un incremento de +3.1% TaT y +9.4% AaA, lo cual representa una mejora con respecto a la evolución registrada en el 1T19 (-2.5% TaT y +7.1% AaA). El mejor desempeño se explica, principalmente, por la expansión de los saldos promedios diarios de las colocaciones, lo cual logró compensar el mayor gasto por intereses sobre depósitos. A nivel acumulado se presentó una tendencia similar, y el INI aumentó en +8.3%. Lo anterior se traduce en un incremento en el MNI de +11pbs TaT, +20pbs AaA y +15pbs a nivel acumulado. Sin embargo, debido al incremento en el costo del riesgo, el MNI ajustado por riesgo se contrajo en -4pbs TaT y -9pbs AaA. En el análisis acumulado, MNI ajustado por riesgo se mantuvo estable.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>2,812,623</b>	<b>3,001,674</b>	<b>3,083,623</b>	<b>2.7%</b>	<b>9.6%</b>	<b>5,601,764</b>	<b>6,085,297</b>	<b>8.6%</b>
Intereses sobre colocaciones	2,462,973	2,562,286	2,632,649	2.7%	6.9%	4,877,325	5,194,935	6.5%
Dividendos sobre inversiones	7,483	9,667	8,914	-7.8%	19.1%	15,293	18,581	21.5%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	30,875	86,699	85,477	-1.4%	176.8%	59,224	172,176	190.7%
Intereses sobre valores	296,995	332,788	341,930	2.7%	15.1%	621,063	674,718	8.6%
Otros ingresos por intereses	14,297	10,234	14,653	43.2%	2.5%	28,859	24,887	-13.8%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>749,805</b>	<b>812,756</b>	<b>826,866</b>	<b>1.7%</b>	<b>10.3%</b>	<b>1,496,045</b>	<b>1,639,622</b>	<b>9.6%</b>
Intereses sobre depósitos	295,582	353,834	364,997	3.2%	23.5%	583,891	718,831	23.1%
Intereses sobre préstamos	149,799	145,303	152,832	5.2%	2.0%	317,231	298,135	-6.0%
Intereses sobre bonos y notas subord.	230,561	226,498	227,869	0.6%	-1.2%	446,644	454,367	1.7%
Otros gastos por intereses <sup>(1)</sup>	73,863	87,121	81,168	-6.8%	9.9%	148,279	168,289	13.5%
<b>Ingreso neto por intereses <sup>(1)</sup></b>	<b>2,062,818</b>	<b>2,188,918</b>	<b>2,256,757</b>	<b>3.1%</b>	<b>9.4%</b>	<b>4,105,719</b>	<b>4,445,675</b>	<b>8.3%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones <sup>(1)</sup></b>	<b>1,749,647</b>	<b>1,805,707</b>	<b>1,808,463</b>	<b>0.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3,421,524</b>	<b>3,614,170</b>	<b>5.6%</b>
Activos promedio que generan intereses	156,338,409	162,988,746	164,668,086	1.0%	5.3%	156,471,600	164,638,684	5.2%
<b>Margen neto por intereses <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>5.28%</b>	<b>5.37%</b>	<b>5.48%</b>	<b>11pbs</b>	<b>20pbs</b>	<b>5.25%</b>	<b>5.40%</b>	<b>15pbs</b>
<b>MNI de colocaciones <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>7.77%</b>	<b>7.36%</b>	<b>7.36%</b>	<b>0pbs</b>	<b>-41pbs</b>	<b>8.01%</b>	<b>7.72%</b>	<b>-29pbs</b>
<b>Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>4.48%</b>	<b>4.43%</b>	<b>4.39%</b>	<b>-4pbs</b>	<b>-9pbs</b>	<b>4.37%</b>	<b>4.39%</b>	<b>2pbs</b>
<b>Provisiones / Ingreso neto por intereses <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>15.18%</b>	<b>17.51%</b>	<b>19.86%</b>	<b>235pbs</b>	<b>468pbs</b>	<b>16.66%</b>	<b>18.70%</b>	<b>204pbs</b>

(1) Las cifras difieren de lo reportado previamente, por favor considerar estas cifras  
(2) Anualizado.

#### 4.1. Ingresos por intereses



En el **análisis TaT**, el incremento de +2.7% en los Ingresos por Intereses se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual a su vez se explica por:

- (i) Una ligera aceleración en el crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+1.8% TaT), liderada por la Banca Minorista.

- (ii) En términos de mix por segmento, la Banca Mayorista continúa liderando la participación sobre las colocaciones totales con 41.9% del total, seguida muy de cerca por la Banca Minorista que ha incrementado su participación sobre el total de colocaciones de 39.8% en el 1T19 a 40.0% en el 2T19. Además, en comparación con la evolución del crecimiento en trimestres anteriores, que venía liderado claramente por la expansión de los créditos hipotecarios, este trimestre otros segmentos de mayores márgenes dentro de la Banca Minorista, como lo son Consumo y Tarjeta de Crédito, han presentado incrementos significativos en volúmenes.
- (iii) La expansión de las colocaciones, medidas en saldos promedios diarios, se produjo en mayor proporción en MN, a diferencia de trimestres anteriores en que el crecimiento era liderado por colocaciones en ME, en las que normalmente el margen es menor. Por ello, el efecto mix de moneda también favoreció el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones.

Adicionalmente, los ingresos por intereses sobre valores crecieron en +2.7% TaT, dicho incremento se generó como consecuencia del vencimiento de certificados de depósitos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en el mes de mayo y el cobro de los intereses correspondientes por parte de BCP Individual.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se expandieron +9.6%, lo cual representó un incremento con relación a lo registrado en el 1T19. Esta clara recuperación en el crecimiento de los ingresos por intereses se dio principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones (+6.9%).

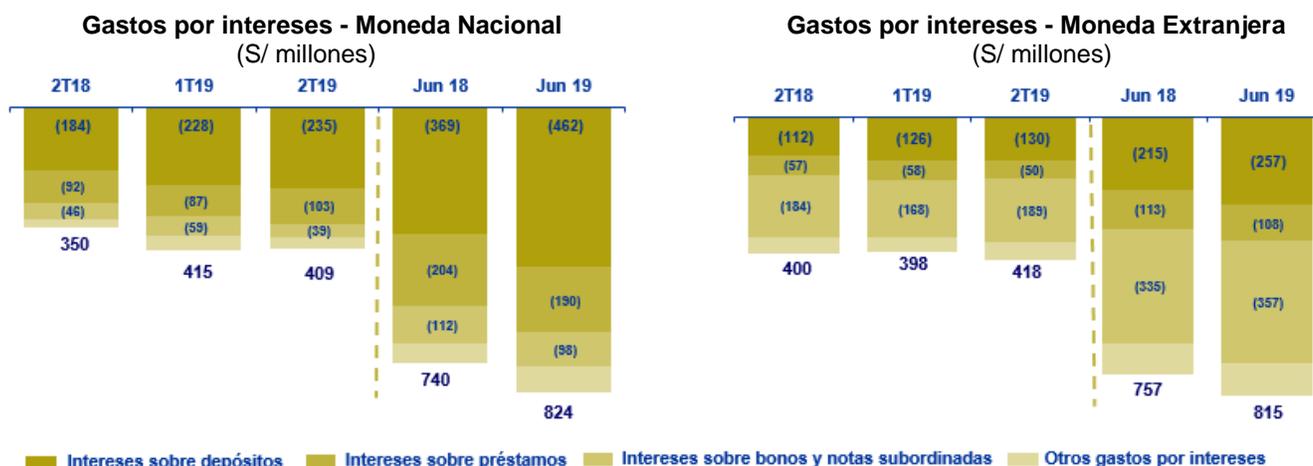
A **nivel acumulado**, los ingresos por intereses se expandieron +8.6%, lo cual se debió principalmente al incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, que a su vez se explica por:

- (i) El efecto volumen por la aceleración del crecimiento de los saldos promedios diarios en todos los segmentos, con excepción de ASB. Este incremento se vio impulsado, principalmente, por Banca Minorista que creció +11.6% en saldos promedios diarios de colocaciones AaA.
- (ii) En cuanto al mix por segmento, la Banca Minorista ha pasado a representar el 40% del total de colocaciones.
- (iii) El mix de moneda también fue favorable, ya que la expansión de los saldos promedio diarios se explicó principalmente por el crecimiento del portafolio en MN en +9.6% AaA vs el incremento de +0.1% AaA en ME.

En menor medida los ingresos por intereses aumentaron por:

- (i) La expansión de los intereses sobre depósitos en otros bancos, lo cual fue reflejo del mayor volumen de fondos en el BCRP. Es importante mencionar que la mayoría de los fondos que se mantienen en el BCRP son en ME dado que el encaje en ME es significativamente mayor al encaje en MN.
- (ii) El incremento de los intereses sobre valores, que corresponde al crecimiento de 15.1% AaA en la cartera de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. El crecimiento de la cartera a nivel Credicorp se explica por el aumento de las carteras de BCP Individual y Pacífico que crecieron 29% y 18% respectivamente.

## 4.2. Gastos por intereses



En el **análisis TaT**, los gastos por intereses registraron un incremento de +1.7% TaT, lo cual se explicó principalmente por los mayores gastos por intereses sobre depósitos. Los principales factores que explican el incremento de 3.2% TaT de los gastos por intereses sobre depósitos son:

- (i) En lo correspondiente al mix de depósitos, a pesar de una reducción del total de depósitos TaT, el incremento en el gasto se genera por un aumento de los depósitos a plazo y CTS, que constituyen los depósitos más caros.
- (ii) Efecto tasa, tanto en MN como en ME las tasas han presentado una tendencia creciente en los últimos periodos, lo que acentúa el incremento en el gasto.

Adicionalmente, se registró un incremento en los intereses pagados por préstamos de +5.2%, generado por un incremento de la deuda a bancos y corresponsales en +27.7%.

En el **análisis AaA** los gastos por intereses crecieron +10.3%. El crecimiento de este rubro está explicado principalmente por el crecimiento de +23.5% AaA en los gastos por intereses sobre depósitos.

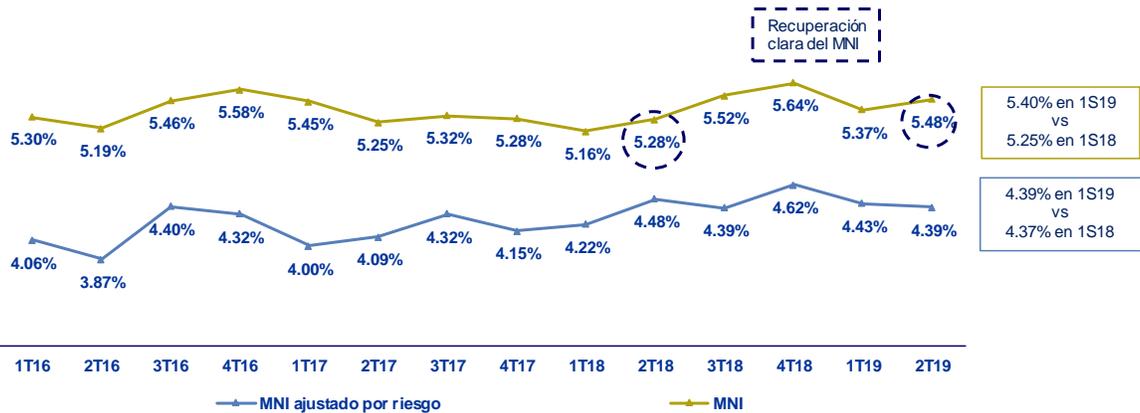
A **nivel acumulado** los gastos por intereses crecieron +9.6%. Este crecimiento se explica principalmente por el crecimiento de +23.1% en los gastos por intereses sobre depósitos, lo cual a su vez es explicado por:

- (i) El efecto volumen, ya que todos los tipos de depósitos aumentaron AaA.
- (ii) El efecto mix de depósitos ya que, seguido de los depósitos de ahorro, los depósitos que más aumentaron en volumen fueron los depósitos a plazo.
- (iii) El efecto mix de moneda, dado que el aumento en el volumen de depósitos se dio en los depósitos en MN, a la vez que los depósitos en ME se redujeron.

Lo mencionado anteriormente fue atenuado parcialmente por un menor gasto por intereses sobre préstamos en ME debido a las tasas más bajas en los adeudos tomados este año, en línea con la tendencia en las tasas del mercado.

### 4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp <sup>(1)</sup>



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113	-94	-81	-114	-103	-95	-109

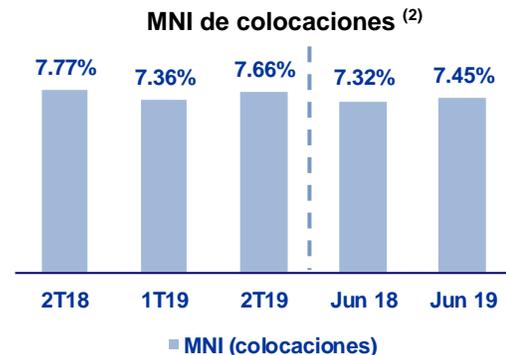
(1) Desde 1T17, se excluye el resultado por derivados del Ingreso Neto por Intereses. Para efectos comparativos, las cifras desde el 1T16 han sido recalculadas con la nueva metodología.

El **MNI** mostró una evolución positiva TaT, AaA Y a nivel acumulado, lo cual se explica por:

- (i) La mayor expansión del INI, como se explicó anteriormente, en línea con la mejor dinámica en el crecimiento de las colocaciones.
- (ii) El ligero incremento de AGIs promedio, que se explica, principalmente, por el crecimiento en las colocaciones, acompañado al incremento de la cartera de inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales (antes disponible para la venta).

El **MNI ajustado por riesgo** se redujo a nivel TaT en -4pbs y AaA en -9pbs debido al incremento en provisiones explicado en la sección anterior. Como se mencionó anteriormente, el crecimiento por colocaciones se vio impulsado, principalmente, por la Banca Minorista que, si bien proporciona mayores márgenes, también implica un perfil de riesgo mayor. A nivel acumulado el MNI se mantuvo relativamente estable, dado que el crecimiento en el INI después de provisiones fue similar al crecimiento de los AGI promedio.

El MNI de colocaciones se recuperó TaT, debido principalmente a la expansión del INI de BCP Individual, donde han crecido las colocaciones en la Banca Minorista, segmentos donde se presentan márgenes más altos. Este crecimiento ha permitido neutralizar la ligera reducción en el MNI de colocaciones de MiBanco. A nivel acumulado el MNI de colocaciones aumentó +13pbs, principalmente debido a la mejora en los márgenes de BCP Individual, impulsada por el crecimiento en los segmentos de Banca Minorista, y en MN.



<sup>(2)</sup> El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

$$MNI_{Colocaciones} = \frac{\text{Interés sobre colocaciones} - (\text{Gasto financiero total} + \text{participación de colocaciones totales dentro del total de activos rentables})}{\text{Promedio de colocaciones totales de inicio a cierre del periodo}} \times 4$$

La participación de las colocaciones dentro del total de activos rentables es calculada usando el promedio del saldo inicial y de cierre de colocaciones totales del periodo de reporte entre el promedio del saldo inicial y de cierre de los activos rentables del periodo de reporte.

Es importante analizar también el MNI por subsidiaria. A continuación, se aprecian los márgenes por intereses por cada una de las principales subsidiarias de Credicorp.

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia <sup>(1)</sup>	Credicorp <sup>(2)</sup>
2T18	4.52%	16.12%	3.63%	<b>5.28%</b>
1T19	4.72%	14.67%	3.52%	<b>5.37%</b>
2T19	4.86%	14.89%	3.66%	<b>5.48%</b>
<b>Acumulado 2018</b>	4.48%	16.08%	3.56%	<b>5.25%</b>
<b>Acumulado 2019</b>	4.76%	14.71%	3.60%	<b>5.40%</b>

MNI: Ingreso neto por intereses anualizado / Promedio de activos que generan intereses

(1) Las cifras difieren de lo reportado previamente, por favor considerar estas cifras

(2) Credicorp también incluye Credicorp Capital, Prima, Grupo Crédito, y Eliminaciones por consolidación.

La evolución **TaT**, **AaA** y **Acumulado** del MNI global por subsidiaria muestra una clara recuperación del margen de Credicorp, explicada principalmente por **BCP Individual** que representa alrededor del 68% del ingreso neto por intereses. La mejora en el margen está en línea con el crecimiento de las colocaciones, principalmente en segmentos de mayores márgenes de la Banca Minorista y en MN.

Respecto a **Mibanco**, el cual representa alrededor del 21% del ingreso neto por intereses, es importante destacar la recuperación TaT en el MNI, debido a una mejora en la gestión de balance que permitió obtener fondeo más económico (depósitos) y cancelar parte del fondeo profesional que tiene mayores costos. Sin embargo, AaA y a nivel acumulado el MNI de Mibanco se deterioró, relacionado principalmente con las menores tasas en MN debido al entorno de alta competencia, lo cual afectó la generación de ingreso por intereses.

## 5. Ingresos no financieros

En el 2T19, los ingresos no financieros reflejan una expansión TaT, AaA y a nivel acumulado. El incremento TaT está explicado principalmente por la ganancia en Otros ingresos no financieros, producto de la venta de un inmueble en BCP Bolivia. En el análisis AaA y a nivel acumulado, el crecimiento se debe a la mayor Ganancia neta en valores, debido al mejor desempeño en BCP Individual y, en menor medida, a los principales rubros del Ingreso no financiero, Ingreso neto por comisiones y Ganancias netas en operaciones de cambio, principalmente en BCP Individual.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Ingreso neto por comisiones	766,994	782,922	787,250	0.6%	2.6%	1,516,686	1,570,172	3.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	180,669	178,423	188,358	5.6%	4.3%	342,964	366,781	6.9%
Ganancia neta en valores <sup>(1)</sup>	(16,680)	113,545	100,987	-11.1%	-705.4%	73,244	214,532	192.9%
Ganancia neta por inversión en asociadas <sup>(1)(2)</sup>	21,219	14,786	20,478	38.5%	-3.5%	37,712	35,264	-6.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	14,597	(2,434)	(724)	-70.3%	-105.0%	14,285	(3,158)	-122.1%
Ganancia neta por diferencia en cambio	1,031	7,660	(3,603)	-147.0%	-449.5%	6,920	4,057	-41.4%
Otros ingresos no financieros	84,009	75,605	98,703	30.6%	17.5%	166,885	174,308	4.4%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>1,051,840</b>	<b>1,170,507</b>	<b>1,191,449</b>	<b>1.8%</b>	<b>13.3%</b>	<b>2,158,697</b>	<b>2,361,956</b>	<b>9.4%</b>

(1) Se ha incorporado en el rubro de "Ganancia neta por inversión en asociadas" la ganancia de otras inversiones en empresas relacionadas; que con anterioridad formaban parte del saldo de la "Ganancia en venta de valores".

(2) Incluye las ganancias en otras inversiones, principalmente conformado por el resultado de Banmédica.

(S/ millones)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
(+) Contribución EPS (50%)	13,295	8,918	12,758	43.1%	-4.0%	26,537	21,676	-18.3%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	(3,789)	(2,736)	(4,746)	73.5%	25.3%	(8,644)	(7,482)	-13.4%
<b>(=) Ganancia neta por inversión en asociación con Banmedica</b>	<b>9,506</b>	<b>6,182</b>	<b>8,012</b>	<b>29.6%</b>	<b>-15.7%</b>	<b>17,893</b>	<b>14,194</b>	<b>-20.7%</b>

La **evolución TaT** muestra una expansión de 1.8% de los ingresos no financieros producto de:

- (i) El aumento de la **Ganancia neta en operaciones de cambio** de BCP Individual, producto de mayores volúmenes y márgenes obtenidos en operaciones con clientes de Banca Minorista
- (ii) El crecimiento en **Ganancia neta por inversión en asociadas**, debido a los mayores ingresos de la asociación entre Pacífico y Banmédica, donde se registró una mejora en el negocio de EPS.
- (iii) La expansión de **Otros ingresos**, debido a la ganancia en BCP Bolivia por la venta de un inmueble en el mes de mayo.

Todo lo anterior fue contrarrestado por:

- (i) La reducción en **Ganancia neta en valores**, principalmente en Prima AFP debido a una menor rentabilidad del encaje.
- (ii) La contracción en **Ganancia neta por diferencia en cambio**, principalmente en BCP Individual y Credicorp Capital debido a la variación en el tipo de cambio (USD/PEN).

En el **análisis AaA** se observa un aumento significativo de 13.3% en los Ingresos no financieros como resultado de:

- (i) El incremento en **Ganancia neta en valores**, principalmente debido a que, en el 2T18, BCP Individual registró pérdidas, producto de la venta de inversiones en un escenario marcado por el alza de tasas de interés a nivel internacional. Por otro lado, el incremento se debe a la recompra de bonos del gobierno peruano en BCP Individual, y en menor medida, a las mayores ganancias en los portafolios propios de inversiones de ASB y Credicorp Capital.

- (ii) Un crecimiento de +2.6% en el **Ingreso neto por comisiones**, principalmente por el mayor nivel transaccional en BCP Individual y, en menor medida, por Mibanco, como se explica a más detalle en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

En términos de resultados **acumulados** (Jun 19 vs Jun 18), los Ingresos no financieros se incrementan por el aumento de:

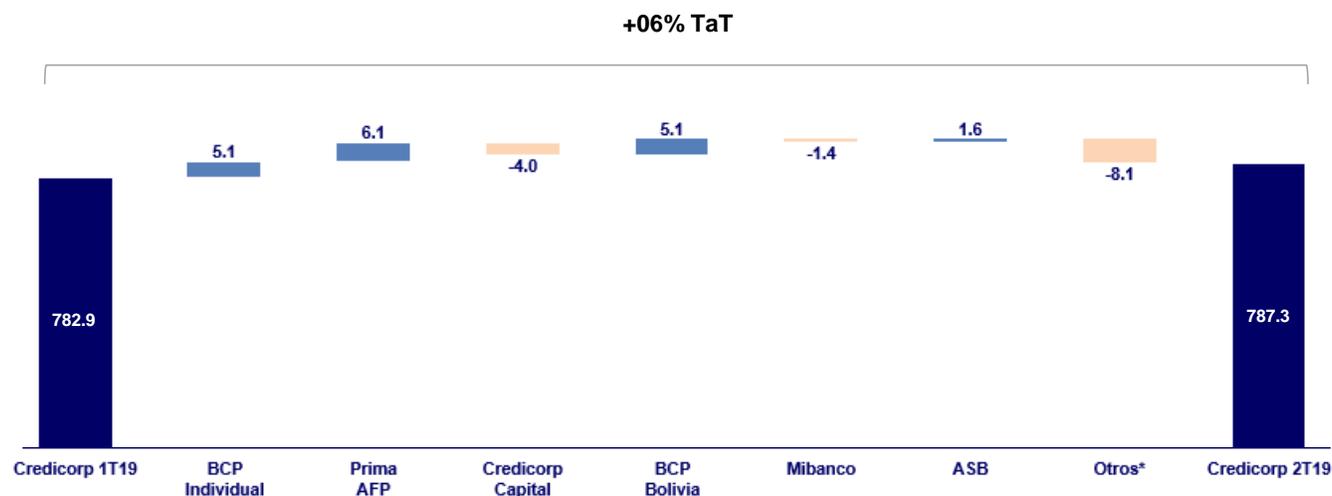
- (i) La **Ganancia neta en valores**, que se explica principalmente por las mayores ganancias en ASB, debido a las pérdidas generadas en el 1S18 y a ganancias significativas en el portafolio propio en el 1S19 y, por Credicorp Capital, tanto por el incremento en el valor de mercado (MtM) de las inversiones negociables, como por la ganancia producida por la venta de algunas posiciones a valor razonable con cambios en otros resultados.
- (ii) El **Ingreso netos por comisiones** principalmente por el mejor desempeño de las comisiones bancarias en BCP Individual y Mibanco.

## 5.1. Ingresos por comisiones

### 5.1.1. Por subsidiaria

A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp a los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 2T19.

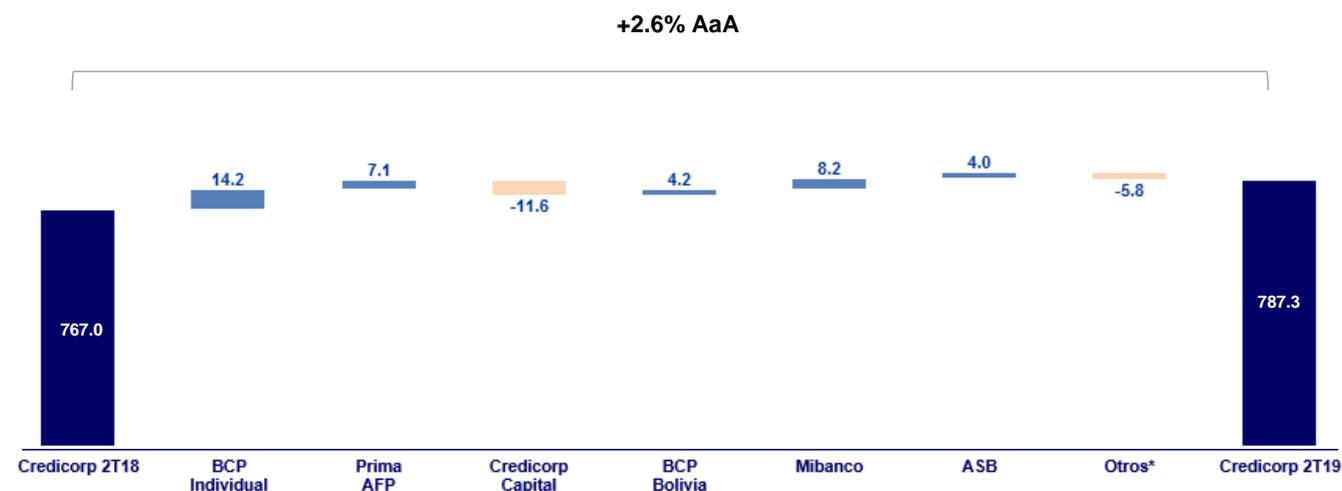
**Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)**



\*Others include Grupo Pacifico and eliminations for consolidation purposes.

El siguiente gráfico muestra la evolución anual del ingreso por comisiones por subsidiaria:

### Evolución de los ingresos por comisiones AaA por subsidiaria (S/ Millones)



\*Otros incluye a Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

### 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

A continuación, se muestra la evolución en los principales componentes del ingreso por comisiones del negocio bancario:

#### Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Cuentas varias <sup>(1)</sup>	178,172	177,517	169,732	-4.4%	-4.7%	355,428	347,249	-2.3%
Tarjetas de crédito <sup>(2)</sup>	74,153	69,499	71,029	2.2%	-4.2%	145,394	140,529	-3.3%
Giros y transferencias	55,136	60,232	64,485	7.1%	17.0%	104,102	124,717	19.8%
Préstamos personales <sup>(2)</sup>	23,401	23,599	24,922	5.6%	6.5%	46,299	48,522	4.8%
Crédito Pyme <sup>(2)</sup>	15,171	18,565	16,971	-8.6%	11.9%	32,220	35,535	10.3%
Seguros <sup>(2)</sup>	20,489	22,201	23,544	6.1%	14.9%	40,118	45,745	14.0%
Crédito hipotecario <sup>(2)</sup>	9,763	9,428	9,738	3.3%	-0.3%	18,945	19,166	1.2%
Contingentes <sup>(3)</sup>	51,376	51,179	51,828	1.3%	0.9%	102,921	103,007	0.1%
Recaudaciones, pagos y cobranzas <sup>(3)</sup>	102,492	103,764	104,958	1.2%	2.4%	200,270	208,722	4.2%
Préstamos comerciales <sup>(3)</sup>	19,400	22,517	20,823	-7.5%	7.3%	39,996	43,340	8.4%
Comercio exterior <sup>(3)</sup>	10,714	10,977	9,792	-10.8%	-8.6%	18,339	20,769	13.2%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	15,234	15,062	21,856	45.1%	43.5%	30,621	36,917	20.6%
ASB	7,917	10,271	11,915	16.0%	50.5%	16,654	22,186	33.2%
Otros <sup>(4)(5)</sup>	65,821	69,802	73,360	5.1%	11.5%	121,870	143,162	17.5%
<b>Total Comisiones</b>	<b>649,239</b>	<b>664,612</b>	<b>674,954</b>	<b>1.6%</b>	<b>4.0%</b>	<b>1,273,178</b>	<b>1,339,566</b>	<b>5.2%</b>

Fuente: BCP

(1) Cuentas de ahorro, cuenta corriente, tarjeta de débito y cuenta maestra.

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

(4) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(5) Incluye comisiones por BCP Bolivia, Mibanco, uso de red y otros servicios a terceros, entre otras.

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario incrementaron +1.6%, principalmente por la recuperación del número de operaciones por servicios bancarios ante la caída estacional del 1T de cada año. Los rubros que mostraron mayor incremento en el trimestre fueron:

- (i) **Finanzas corporativas y fondos mutuos**, por el reconocimiento de comisiones diferidas por cancelación de créditos en el mes de junio.

- (ii) **Giros y Transferencias**, por el continuo incremento del volumen transaccional a nivel nacional y transferencias internacionales.
- (iii) **Otros**, por mayores comisiones por estructuración de Leasing y por productos relacionados al pago de CTS (servicios especiales) en BCP Individual y debido al cambio metodológico en registro de seguros en Mibanco desde el 2019, como se explicó en el Reporte Trimestral del 1T19.

Por otro lado, el crecimiento fue ligeramente atenuado por:

- (i) **Cuentas varias**, por los menores ingresos en tarjetas de débito y cuentas de ahorro asociado a la menor facturación por el menor consumo de estos productos.
- (ii) La caída en **Préstamos comerciales y Créditos Pyme**, por la reducción en las comisiones de Banca Mayorista y Banca Minorista, respectivamente.

En cuanto al **análisis AaA**, el crecimiento de +4.0% se explica por los mismos rubros que explican el mayor ingreso por comisiones TaT. Lo anterior permitió contrarrestar la reducción en los ingresos por **Cuentas varias** debido a un menor volumen de consumo y **Tarjetas de crédito**.

En el **análisis acumulado (Jun 19 vs Jun 18)**, los ingresos por comisiones del negocio bancario incrementaron +5.2%, principalmente por:

- (i) **Otros**, principalmente debido a un mayor ingreso por seguros en Mibanco y por un mayor volumen en operaciones de giros y trasferencias y comisiones de cartera contingente en BCP Bolivia.
- (ii) El incremento en **Giros y Transferencias** por concepto de transferencias nacionales, transferencias al exterior y transferencias interbancarias, en línea con el mayor volumen transaccional.
- (iii) El mayor nivel de **Recaudaciones, pagos y cobranzas** debido al incremento en las cobranzas por conceptos de seguros.

Lo anterior permitió contrarrestar la reducción en **Cuentas varias** y **Tarjetas de crédito**, en línea con lo mencionado en el análisis AaA.

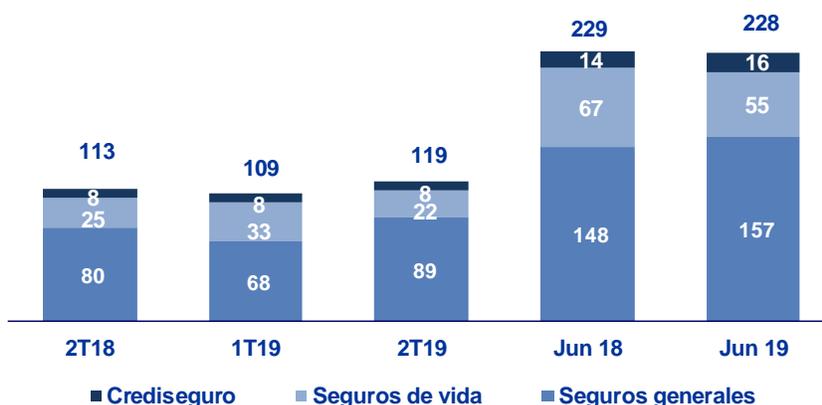
## 6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó un incremento de 8.5% TaT, explicado principalmente por mayores primas netas ganadas y menor siniestralidad en seguros generales, atenuado por menores primas netas ganadas en seguros de vida. El resultado técnico AaA crece en 5.2%, explicado por mayores primas netas ganadas en seguros de vida y generales y menores costos de adquisición en seguros de vida, lo que fue atenuado por el mayor nivel de siniestralidad en ambos negocios. En términos acumulados, el resultado técnico se mantuvo estable, ya que, el incremento de las primas netas ganadas fue atenuado por el mayor gasto en siniestros netos en ambos negocios.

Resultado técnico de seguros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 19 / Jun 18
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	
Primas netas ganadas	512,258	587,156	590,066	0.5%	15.2%	1,020,707	1,177,222	15.3%
Siniestros netos	(300,845)	(386,521)	(379,718)	-1.8%	26.2%	(595,590)	(766,239)	28.7%
Costo de adquisición <sup>(1)</sup>	(98,556)	(91,281)	(91,666)	0.4%	-7.0%	(196,104)	(182,947)	-6.7%
<b>Total resultado técnicos de seguros</b>	<b>112,857</b>	<b>109,354</b>	<b>118,682</b>	<b>8.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>229,013</b>	<b>228,036</b>	<b>-0.4%</b>

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

**Resultado técnico por negocio**  
(S/ millones)

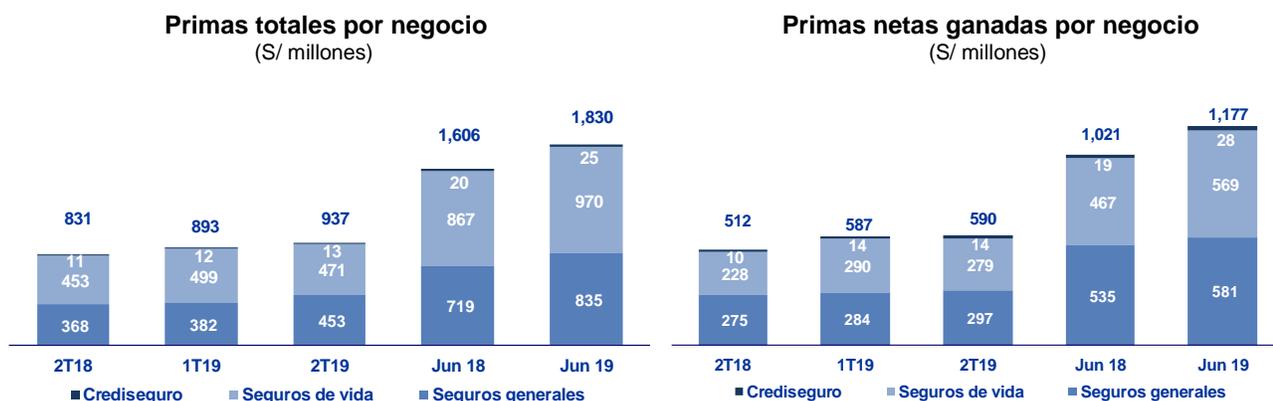


En el análisis TaT, el mayor resultado técnico se explica por seguros generales, lo cual fue atenuado por los seguros de vida. En seguros generales, el incremento fue producto de la (i) mayor producción de primas en Líneas Comerciales, Asistencia Médica, Vehiculares y Líneas personales (ii) menor siniestralidad en Asistencia Médica, Líneas Comerciales y Vehiculares (SOAT) y (iii) atenuado por el mayor gasto técnico. Por parte de los seguros de vida, la disminución fue producto de las menores primas netas ganadas en Rentas, Previsionales y Vida Grupo por el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR).

En cuanto al análisis AaA, el mayor resultado técnico se explica por los seguros generales, atenuado por los seguros de vida. En seguros generales, la variación fue producto de (i) la mayor prima neta ganada en los negocios de Vehiculares, Líneas personales y Asistencia Médica, atenuado por (ii) la mayor siniestralidad en Asistencia Médica, Vehiculares y Líneas personales, y (iii) los mayores gastos técnicos en Líneas Comerciales. Por parte de los seguros de vida, la disminución es debido a la mayor siniestralidad en los productos de Previsionales, Rentas y Vida Grupo; lo cual fue mitigado por la mayor prima neta ganada en Previsionales y Vida Individual, y las menores comisiones en Vida Crédito.

En el análisis acumulado, durante el 2019 el resultado técnico tuvo una variación de -0.4% explicado principalmente por la mayor siniestralidad tanto en los seguros de vida y generales; todo esto mitigado por la mayor producción en primas en los seguros de vida, en los negocios de Previsionales y Vida individual, y en los seguros generales por Asistencia médica y Vehiculares; y en menor medida por las menores comisiones en Vida Crédito.

## 6.1. Primas netas ganadas



Las **primas totales** incrementaron 5.0% TaT, explicado principalmente por el negocio de seguros generales, atenuado por las menores primas en el negocio de seguros de vida:

- (i) Los seguros generales, aumentaron tanto en Líneas Comerciales, en los ramos de aviación e incendio por nuevas cuentas ganadas, como en Asistencia Médica debido a la mayor producción de seguros integrales; siendo atenuado por la menor producción en Líneas personales.
- (ii) Los seguros de vida disminuyeron debido a la menor venta en Rentas, principalmente por el producto "Renta Flex"; Previsionales, luego de la mayor producción de primas en el 1T19, y Vida Grupo por menores primas en el producto de SCTR debido a las renovaciones de mineras en el 1T19; lo anterior fue mitigado en parte por los negocios de Vida Individual y Vida Crédito.

Las **primas netas ganadas** aumentaron +0.5% TaT principalmente en los seguros generales, en línea con lo explicado en Líneas Comerciales, lo cual fue atenuado por los seguros de vida especialmente por Rentas y AFP.

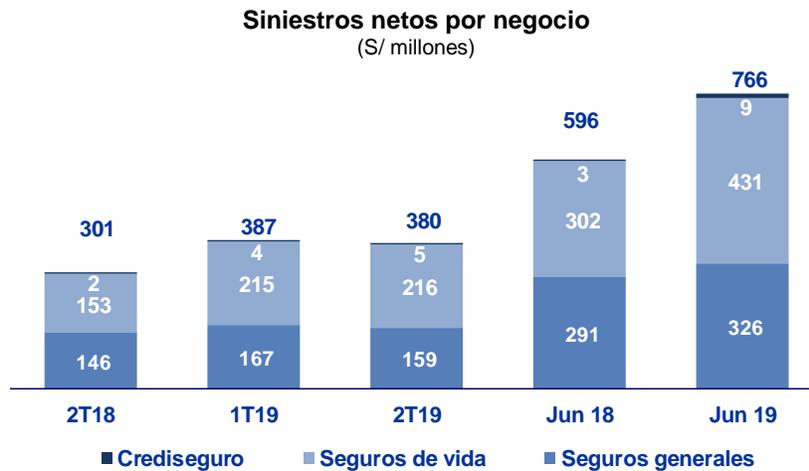
En el análisis AaA, las **primas totales** aumentaron +12.7% principalmente en los seguros generales, por mayores primas en Líneas comerciales por los ramos de aviación e incendio, Líneas personales por el producto Hogar Hipotecario y Protección de tarjetas, y Asistencia Médica por oncológicos. Por el lado de los seguros de vida, las mayores primas se presentan en Previsionales por los dos tramos ganados desde enero 2019 en la licitación del contrato SISCO IV<sup>3</sup> (2019-2020) en comparación al único tramo ganado en SISCO III (2017-2018); atenuado por la menor producción en Rentas en el producto de Renta Flex y Vida Grupo por SCTR.

Las **primas netas ganadas** incrementaron en +15.2% AaA, en los seguros de vida por las mayores primas por la nueva licitación SISCO IV y una menor cesión de primas comparado al 2T18 en Previsionales, Rentas por la menor constitución de reservas y la mayor producción en Vida Individual. Por el lado de los seguros generales, la mayor producción se presenta en Vehiculares, Líneas Personales y Asistencia Médica.

En el análisis acumulado, durante el 2019 las primas netas aumentaron +15.3% con respecto al cierre del 2018, especialmente en los seguros de vida por Previsionales por los tramos ganados en SISCO IV y Vida Individual; y en seguros generales por Líneas personales, Asistencia Médica y Vehiculares.

<sup>3</sup> Consiste en la administración conjunta de los riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio de los afiliados a las AFP por parte de las compañías de seguros que resulten ganadoras en el proceso de licitación pública.

## 6.2. Siniestros netos

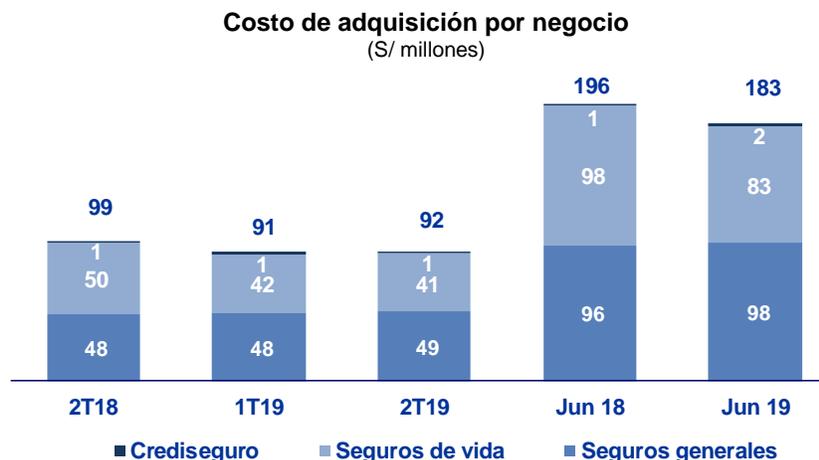


Los siniestros disminuyeron -1.8% TaT debido a la menor siniestralidad en los seguros generales, explicado por los negocios de (i) Asistencia médica por menor constitución de la reserva de IBNR (incurrido, pero no reportado), (ii) Líneas comerciales producto de los eventos reportados en incendio en el 1T19 y transportes, y en (iii) Vehiculares en el producto SOAT por disminución de frecuencia de casos. En los seguros de vida, se presenta una mayor siniestralidad en Vida Grupo por el producto de SCTR debido al aumento del costo promedio y en Vida Ley, mitigado por una menor siniestralidad en Vida Crédito a través del canal Bancaseguros.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos aumentaron +26.2% explicado por los seguros de vida y generales. El aumento en seguros de vida se registró, por (i) la licitación de los dos tramos ganados en SISCO IV a comparación al único tramo ganado en SISCO III en el 2T18; en (ii) Rentas por el pago de pensiones asociadas al producto de "Renta Flex", (iii) Vida Grupo por el producto de SCTR y (iv) en Vida Crédito en el canal bancaseguros. El incremento de la siniestralidad de seguros generales se presentó en el negocio de Asistencia Médica por liberación de reservas en el 2T18, Vehiculares por el aumento de frecuencia de casos en el producto SOAT y Líneas personales por el producto de protección de tarjeta.

En el análisis acumulado, la siniestralidad tuvo un aumento en +28.7% producto de los mayores siniestros en los seguros de vida, tanto en los negocios de Previsionales como por lo explicado anteriormente sobre el SISCO IV; Rentas (Renta Flex y Renta Vitalicias); Vida Crédito por el canal bancaseguros; y en los seguros generales por los negocios de Asistencia Médica, Vehiculares y Líneas Personales.

## 6.3. Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Comisiones	(68,891)	(60,013)	(58,717)	-2.2%	-14.8%	(135,705)	(118,731)	-12.5%
Gasto técnico	(30,912)	(34,576)	(49,237)	42.4%	59.3%	(63,545)	(83,813)	31.9%
Ingreso técnico	1,246	3,308	16,288	392.3%	NA	3,146	19,597	NA
<b>Costo de adquisición</b>	<b>(98,556)</b>	<b>(91,281)</b>	<b>(91,666)</b>	<b>0.4%</b>	<b>-7.0%</b>	<b>(196,104)</b>	<b>(182,947)</b>	<b>-6.7%</b>

El costo de adquisición incrementó +0.4% TaT producto del mayor gasto técnico neto en seguros generales debido al efecto neto del registro de participación de utilidades en Líneas Comerciales en el ramo aviación; mientras que las comisiones disminuyeron en el negocio de generales explicado por Líneas Comerciales producto de mayores comisiones recibidas de reaseguradores. Este efecto fue mitigado por menores gastos técnicos en seguros de vida por vida Individual, y vida grupo por SCTR y vida ley.

En el análisis AaA, el costo de adquisición disminuyó -7.0% debido a:

- (i) Las menores comisiones en los seguros de vida, por la menor producción en Vida Crédito a través del canal Alianzas.
- (ii) Lo anterior fue atenuado por el efecto neto del registro de la participación de utilidades del reasegurador en Líneas Comerciales en el ramo aviación.

En el análisis acumulado, los costos de adquisición disminuyeron en -6.7%, especialmente por menores comisiones en el negocio seguros de vida, por la línea de negocio de Vida Crédito; atenuado por un mayor gasto técnico neto, tanto en el negocio de seguros generales en Líneas Personales y Líneas Comerciales; y en seguros de vida por la línea de Vida Individual.

## 7. Gastos operativos y eficiencia

En el análisis AaA y Acumulado se observa una mejora de 50 pbs en el ratio de eficiencia, ya que el crecimiento de los ingresos operativos fue mayor al incremento de los gastos operativos. Esta mejora se debe principalmente al crecimiento de los ingresos netos por intereses, que pudieron contrarrestar el incremento de las remuneraciones y beneficios sociales

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 19 / Jun 18
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	
Remuneraciones y beneficios sociales	780,827	834,317	845,835	1.4%	8.3%	1,558,172	1,680,152	7.8%
Gastos administrativos, generales e impuestos	560,814	513,140	531,336	3.5%	-5.3%	1,057,436	1,044,476	-1.2%
Depreciación y amortización <sup>(1)</sup>	106,333	140,697	180,381	28.2%	69.6%	213,193	321,078	50.6%
Asociación en participación	3,789	2,736	4,746	73.5%	25.3%	8,644	7,482	-13.4%
Costo de adquisición <sup>(2)</sup>	98,556	91,281	91,666	0.4%	-7.0%	196,104	182,947	-6.7%
<b>Gastos operativos <sup>(3)</sup></b>	<b>1,550,319</b>	<b>1,582,171</b>	<b>1,653,964</b>	<b>4.5%</b>	<b>6.7%</b>	<b>3,033,549</b>	<b>3,236,135</b>	<b>7.2%</b>
<b>Ingresos operativos <sup>(4)</sup></b>	<b>3,559,586</b>	<b>3,757,431</b>	<b>3,838,582</b>	<b>2.2%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7,044,993</b>	<b>7,596,013</b>	<b>7.8%</b>
<b>Ratio de eficiencia <sup>(5)</sup></b>	<b>43.6%</b>	<b>42.1%</b>	<b>43.1%</b>	<b>100 pbs</b>	<b>-50 pbs</b>	<b>43.1%</b>	<b>42.6%</b>	<b>-50 pbs</b>
<b>Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(6)</sup></b>	<b>3.67%</b>	<b>3.56%</b>	<b>3.68%</b>	<b>12 pbs</b>	<b>1 pbs</b>	<b>3.59%</b>	<b>3.61%</b>	<b>2 pbs</b>

(1) A partir del 1T19 se está incorporando el efecto por la aplicación de la NIIF 16, que corresponde a una mayor depreciación por el activo "Derecho de uso". Asimismo, el gasto relacionado a la depreciación de las mejoras en locales alquilados se está reclasificando al rubro de "Otros gastos".

(2) El costo de adquisición de Pacífico incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

(3) Gastos operativos = Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación.

(4) Ingresos operativos = Intereses, rendimientos y gastos similares, neto + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas

(5) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Ingresos operativos.

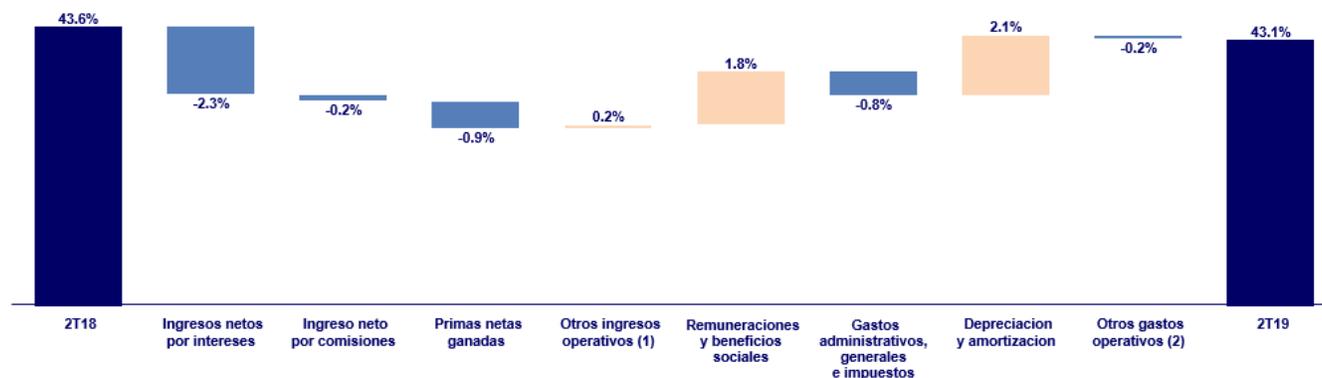
(6) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Total de Activo promedio. El promedio se calcula tomando la cifra de balance de inicio y fin del periodo.

En el análisis TaT, el deterioro en el ratio de eficiencia se debe al comportamiento estacional de los gastos operativos, por lo cual el análisis AaA proporciona una imagen más clara de la evolución de la eficiencia.

El análisis AaA presenta una mejora de 50 pbs de la eficiencia, principalmente por el mayor incremento de los ingresos operativos frente a los gastos operativos.

En el siguiente gráfico se puede ver el impacto que tuvo la variación de cada rubro del ingreso y del gasto operativo en el ratio de eficiencia:

Evolución AaA del ratio de eficiencia por cuenta



(1) Otros ingresos operativos incluye: Ganancia neta en operaciones de cambio, Ganancia netas por inversión en asociadas, Ganancia neta en derivados especulativos y Ganancia neta por diferencia en cambio.

(2) Otros gastos operativos incluye: Costo de adquisición y Asociación en participación.

Cuando se analiza el impacto de los ingresos operativos, la mejora en la eficiencia AaA se debe a lo siguiente:

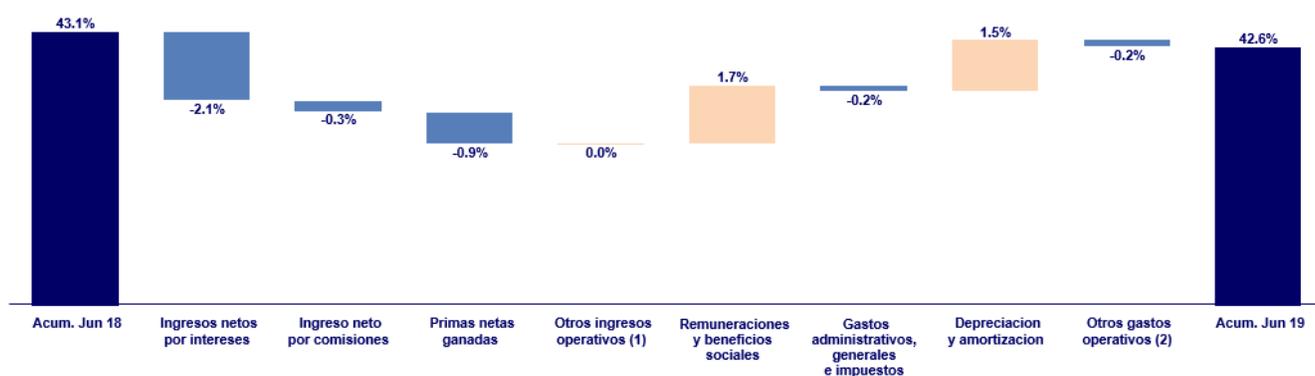
- (i) El crecimiento de los ingresos netos por intereses, en línea con la expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones en todos los segmentos, como se comentó en la sección 4.1. *Ingresos por intereses*.
- (ii) El incremento de las primas netas ganadas en Pacífico, el cual se dio tanto en las líneas de seguros generales y como en seguros de vida, como se explica en la sección 6.1 *Primas netas ganadas*.

Por el lado de los gastos operativos, el incremento AaA refleja:

- (i) Las mayores remuneraciones y beneficios sociales, principalmente en BCP individual y en menor medida en Mibanco. En el caso de BCP, el incremento se debe principalmente al crecimiento de la remuneración fija, por nuevas contrataciones de perfiles más especializados, y en menor medida por el crecimiento de la remuneración variable, por mayores incentivos de productividad en Banca Minorista. Por el lado de Mibanco, el incremento provino del crecimiento de los equipos comerciales, en línea con el enfoque en seguir construyendo capacidades para asegurar el crecimiento futuro de Mibanco.
- (ii) El incremento de la depreciación y amortización, en línea con la aplicación de la NIIF 16. Es importante considerar que el efecto de NIIF 16 tiene un impacto en la depreciación y gastos por intereses, sin embargo, estos incrementos son contrarrestados por la reducción en la línea de gastos por alquileres en la cuenta de gastos administrativos, generales e impuestos.

En términos acumulados (junio 19 vs. junio 18) el ratio de eficiencia también mejoró en 50 pbs. Esta mejora se debió a los mismos factores que se explicaron en el análisis AaA. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto de la variación de cada cuenta sobre el ratio de eficiencia de Credicorp.

**Evolución acumulada del ratio de eficiencia por cuenta**



(1) Otros ingresos operativos incluye: Ganancia neta en operaciones de cambio, Ganancia netas por inversión en asociadas, Ganancia neta en derivados especulativos y Ganancia neta por diferencia en cambio.

(2) Otros gastos operativos incluye: Costo de adquisición y Asociación en participación.

## 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

**Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos**

Gastos administrativos, generales e impuestos <sup>(1)</sup> S/ 000	Trimestre						Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	%	1T19	%	2T19	%	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Marketing	76,561	14%	78,500	15%	87,714	17%	11.7%	14.6%	144,751	166,214	14.8%
Impuestos y contribuciones	56,247	10%	68,646	13%	66,709	13%	-2.8%	18.6%	115,542	130,891	13.3%
Infraestructura	73,435	13%	67,944	13%	76,788	14%	13.0%	4.6%	137,793	144,732	5.0%
Tercerización de sistemas	56,770	10%	31,872	6%	44,410	8%	39.3%	-21.8%	107,606	76,283	-29.1%
Programación y sistemas	62,295	11%	63,848	12%	69,538	13%	8.9%	11.6%	121,103	133,387	10.1%
Comunicaciones	22,342	4%	22,714	4%	21,223	4%	-6.6%	-5.0%	42,522	43,937	3.3%
Alquileres	48,996	9%	30,462	6%	21,028	4%	-31.0%	-57.1%	96,672	51,491	-46.7%
Consultores	43,185	8%	33,775	7%	30,864	6%	-8.6%	-28.5%	78,774	64,639	-17.9%
Canales	54,964	10%	52,768	10%	61,144	12%	15.9%	11.2%	102,766	113,911	10.8%
Gastos Legales	9,204	2%	6,673	1%	10,513	2%	57.5%	14.2%	18,308	17,186	-6.1%
Gastos de Representación	5,260	1%	5,114	1%	5,068	1%	-0.9%	-3.7%	9,108	10,182	11.8%
Seguros	10,342	2%	11,556	2%	13,767	3%	19.1%	33.1%	17,871	25,322	41.7%
Otros <sup>(2)</sup>	41,210	7%	39,268	8%	22,571	4%	-42.5%	-45.2%	64,620	66,302	2.6%
<b>Total gastos administrativos, generales e impuestos</b>	<b>560,814</b>	<b>100%</b>	<b>513,140</b>	<b>100%</b>	<b>531,336</b>	<b>100%</b>	<b>3.5%</b>	<b>-5.3%</b>	<b>1,057,436</b>	<b>1,044,476</b>	<b>-1.2%</b>

(1) Los Gastos administrativos, generales e impuestos difieren a lo previamente reportado porque se ha incluido a BCP Bolivia.

(2) Otros incluye ASB, Grupo Crédito, Sucursales del exterior de BCP y eliminaciones por consolidación.

El **incremento TaT** de los gastos administrativos y generales se debe principalmente al efecto estacional, ya que, en el primer trimestre del año, los gastos administrativos y generales alcanzan su punto más bajo de cada año. Este efecto se puede ver reflejado en el incremento de (i) Tercerización de sistemas, ya que en los primeros meses

de cada año hay menos gastos por servicios de mantenimiento y outsourcing en BCP Individual y (ii) los gastos en marketing principalmente por mayores campañas de publicidad y el mayor gasto del programa millas KM Latam.

En cuanto al **análisis AaA**, el cual excluye el efecto estacional de los gastos operativos, se presentó una reducción de gastos, principalmente por el menor gasto en Tercerización de sistemas y Alquileres. Esto se debió a la aplicación de la norma NIIF 16, según la cual ya no se incluyen los gastos de arrendamiento financiero en gastos administrativos, generales e impuestos. Ahora, una parte de estos gastos (aproximadamente el 90%) pertenece a los gastos por depreciación y amortización y el resto a los gastos financieros.

Lo anterior pudo contrarrestar el incremento en:

- (i) Marketing, principalmente en BCP Individual, por el incremento de los gastos del programa de millas Latam y en distintas campañas de publicidad por campañas ligadas al fondeo y la celebración de los 130 años de BCP, y en menor medida en gastos en publicidad y promociones de Mibanco;
- (ii) El incremento de los gastos en Programación y sistemas por mayores gastos en servicios de mantenimiento y en la renovación de licencias de distintos aplicativos y programas y;
- (iii) El aumento de los gastos en canales, por las mayores comisiones que se pagan en línea con el mayor volumen de transferencias a nivel nacional y al exterior, como se puede ver en el capítulo **5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario**.

En cuanto al análisis acumulado (junio 19 vs junio 18), se observa una ligera reducción de gastos, principalmente por el efecto de la norma NIIF 16, como se explicó en el análisis AaA. Además, hubo una reducción de los gastos de consultoría, principalmente en Mibanco, ya que hubo varios proyectos que concluyeron en la primera mitad del año. Lo anterior pudo contrarrestar el incremento en:

- (i) Marketing, principalmente en BCP Individual y en menor medida por Mibanco, por las razones explicadas en el análisis AaA y;
- (ii) El incremento en los gastos de Programación y sistemas. Este aumento se dio principalmente en Mibanco con el propósito de seguir construyendo capacidades que nos permitan asegurar el crecimiento a futuro a través de la actualización a sistemas más modernos y mejoras en la red a nivel de las agencias de Mibanco.

## 7.2. Ratio de eficiencia

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria <sup>(1)(2)</sup>

	BCP Individual	BCP Bolivia	Mibanco	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
<b>2T18</b>	40.6%	65.0%	48.3%	32.3%	43.0%	43.6%
<b>1T19</b>	37.7%	61.8%	54.5%	27.9%	41.6%	42.1%
<b>2T19</b>	40.1%	61.7%	52.3%	27.7%	40.6%	43.1%
<b>Var. TaT</b>	<b>240 pbs</b>	<b>-10 pbs</b>	<b>-220 pbs</b>	<b>-20 pbs</b>	<b>-100 pbs</b>	<b>100 pbs</b>
<b>Var. AaA</b>	<b>-50 pbs</b>	<b>-330 pbs</b>	<b>400 pbs</b>	<b>-460 pbs</b>	<b>-240 pbs</b>	<b>-50 pbs</b>
<b>Acum. Jun 18</b>	39.8%	63.8%	48.6%	32.3%	46.3%	43.1%
<b>Acum. Jun 19</b>	39.0%	61.7%	53.4%	27.8%	41.1%	42.6%
<b>Variación % Jun 19 / Jun 18</b>	<b>-80 pbs</b>	<b>-210 pbs</b>	<b>480 pbs</b>	<b>-450 pbs</b>	<b>-520 pbs</b>	<b>-50 pbs</b>

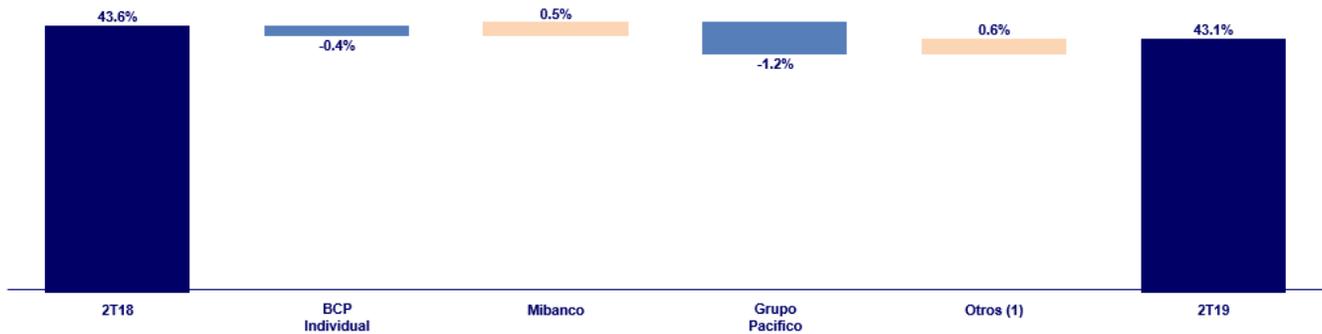
(1) (Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación.) / (Intereses, rendimientos y gastos similares, neto + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas).

(2) El ratio de eficiencia difiere a lo reportado previamente, por favor considerar esta cifra.

En el análisis TaT, el deterioro de la eficiencia se debe al comportamiento estacional de los gastos operativos, por lo cual el análisis AaA refleja mejor el resultado del negocio.

En el siguiente gráfico se muestra la contribución de cada subsidiaria en la evolución del ratio de eficiencia AaA.

### Evolución AaA del ratio de eficiencia por subsidiaria



(1) Otros incluye: Credicorp Capital, Prima AFP, BCP Bolivia, ASB, Grupo Crédito, entre otras subsidiarias y eliminaciones de consolidación.

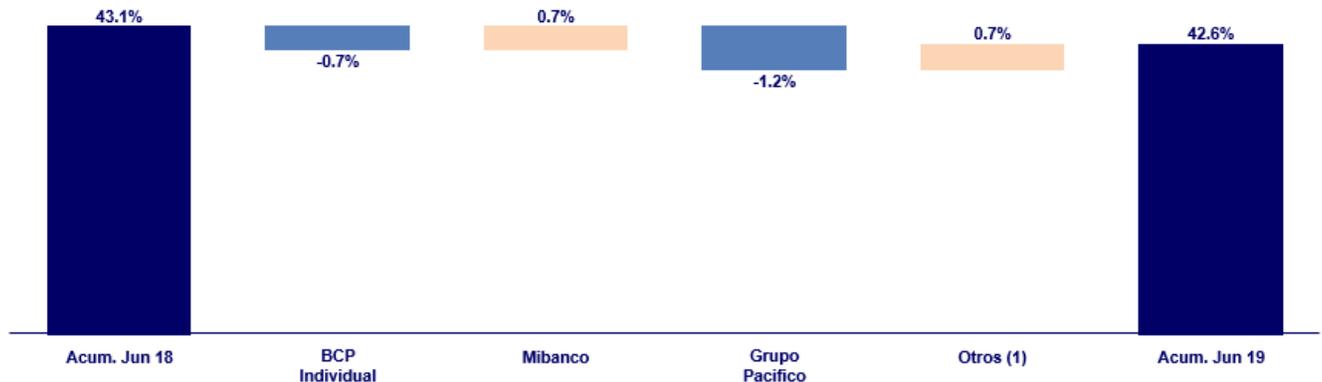
La mejora de la eficiencia en Credicorp AaA se explica por:

- (i) Grupo Pacífico, que presentó una mejora principalmente por el aumento de su ingreso operativo. Esto se debió al crecimiento de las primas netas ganadas, principalmente asociado al negocio de Vida y en menor medida a la reducción del costo de adquisición en el mismo. Es importante considerar que el incremento en las primas netas ganadas fue atenuado por el aumento de los siniestros netos, que no está incluido en los gastos operativos y;
- (ii) La mejora en BCP Individual, principalmente por el incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, en línea con el incremento de las colocaciones AaA. Lo anterior, pudo contrarrestar el incremento de los gastos operativos.

Lo anterior pudo contrarrestar el deterioro en el ratio de eficiencia de (i) Mibanco que se explica por el incremento de la fuerza comercial, en línea con el incremento de su capacidad a largo plazo, y la reducción de los ingresos netos por intereses y (ii) el deterioro en la eficiencia de Credicorp Capital por el aumento de los gastos en remuneraciones y beneficios sociales, en línea con el incremento del personal.

En términos acumulados (junio 19 vs junio 18) la eficiencia por subsidiaria tuvo un resultado similar al del AaA. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto de la variación en cada subsidiaria sobre el ratio de eficiencia de Credicorp:

### Evolución acumulada del ratio de eficiencia por subsidiaria



(1) Otros incluye: Credicorp Capital, Prima AFP, BCP Bolivia, ASB, Grupo Crédito, entre otras subsidiarias y eliminaciones de consolidación.

## 8. Capital regulatorio

### 8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			% Variación	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(208,754)	(207,897)	(207,839)	0.0%	-0.4%
Capital adicional	248,535	222,349	227,380	2.3%	-8.5%
Reservas facultativas y restringidas <sup>(1)</sup>	17,555,309	19,408,876	19,423,324	0.1%	10.6%
Interés minoritario <sup>(2)</sup>	313,149	357,833	357,067	-0.2%	14.0%
Provisiones <sup>(3)</sup>	1,389,348	1,575,956	1,608,215	2.0%	15.8%
Deuda Subordinada Perpetua	654,400	580,650	575,225	-0.9%	-12.1%
Deuda Subordinada	4,643,272	4,777,811	4,735,573	-0.9%	2.0%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(584,750)	(615,275)	(777,011)	26.3%	32.9%
Goodwill	(635,829)	(602,485)	(601,333)	-0.2%	-5.4%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)</b>	<b>24,693,673</b>	<b>26,816,810</b>	<b>26,659,594</b>	<b>-0.6%</b>	<b>8.0%</b>
Tier 1 <sup>(5)</sup>	13,469,082	14,827,121	14,746,304	-0.5%	9.5%
Tier 2 <sup>(6)</sup> + Tier 3 <sup>(7)</sup>	11,224,591	11,989,689	11,913,290	-0.6%	6.1%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero <sup>(8)</sup>	18,561,511	19,595,889	19,877,961	1.4%	7.1%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros <sup>(9)(*)</sup>	926,264	1,019,984	1,090,628	6.9%	17.7%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(296,132)	(216,360)	(235,272)	8.7%	-20.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)</b>	<b>19,191,644</b>	<b>20,399,513</b>	<b>20,733,318</b>	<b>1.6%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Ratio Capital regulatorio (A) / (B)</b>	<b>1.29</b>	<b>1.31</b>	<b>1.29</b>		
<b>Ratio de requerimiento de capital regulatorio <sup>(10)</sup></b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>		

(\*) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte.

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 13,465 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 5,958 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 357 millones) del interés minoritario Tier 1

(3) Hasta 1.25% del total de activos ponderados por riesgo del BCP, Solución Empresa Administradora Hipotecaria, Financiera Edyficar y Atlantic Security Bank.

(4) Tier 2 + Tier 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total.

(5) Tier 1 = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier 1 Interés minoritario (Acciones de capital y reservas) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua.

(6) Tier 2 = Deuda Subordinada + Interés minoritario Tier 2 acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(7) Tier 3 = Deuda subordinada para cubrir riesgo de mercado.

(8) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero.

(9) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros.

(10) Capital regulatorio / Total Requerimiento de capital (mínimo legal = 1.00).

El capital regulatorio total de Credicorp se mantuvo estable TaT y mostró un incremento de 8.5% AaA, debido al incremento de las reservas facultativas y restringidas, de acuerdo con lo anunciado en el 1T19. A su vez, el requerimiento de capital regulatorio de Credicorp creció 1.6% TaT y 8.0% AaA.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 2T19, ya que este representó 1.29 veces el capital requerido por el regulador en Perú al cierre del 2T19.

## 8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA
Capital	8,770,365	10,217,387	10,217,387	0.0%	16.5%
Reservas	4,184,303	4,695,109	4,695,118	0.0%	12.2%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	0.0%
Provisiones <sup>(1)</sup>	1,175,836	1,284,021	1,298,104	1.1%	10.4%
Deuda Subordinada Perpetua	654,400	580,650	575,225	-0.9%	-12.1%
Deuda Subordinada	4,098,116	4,236,505	4,197,063	-0.9%	2.4%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,323,742)	(1,722,979)	(1,722,979)	0.0%	30.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,728,854)	(1,812,955)	(1,903,858)	5.0%	10.1%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	405,113	89,976	180,879	101.0%	-55.4%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>17,437,194</b>	<b>19,168,609</b>	<b>19,137,835</b>	<b>-0.2%</b>	<b>9.8%</b>
<b>Contingentes</b>	<b>81,688,289</b>	<b>84,074,345</b>	<b>84,178,682</b>	<b>0.1%</b>	<b>3.0%</b>
Tier 1 <sup>(2)</sup>	12,825,113	14,509,573	14,504,157	0.0%	13.1%
Tier 2 <sup>(3)</sup> + Tier 3 <sup>(4)</sup>	4,612,081	4,659,036	4,633,677	-0.5%	0.5%
Tier 1 Common Equity	12,770,640	13,742,704	14,682,446	6.8%	15.0%
<b>Activos ponderados por riesgo totales - SBS<sup>(1)</sup></b>	<b>115,681,027</b>	<b>123,718,427</b>	<b>128,023,739</b>	<b>3.5%</b>	<b>10.7%</b>
Activos ponderados por riesgo de mercado	1,118,132	2,528,029	2,701,436	6.9%	141.6%
Activos ponderados por riesgo crediticio	105,677,561	112,023,537	115,994,876	3.5%	9.8%
Activos ponderados por riesgo operacional	8,885,333	9,166,861	9,327,427	1.8%	5.0%
<b>Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea</b>	<b>114,929,164</b>	<b>120,622,867</b>	<b>124,260,803</b>	<b>3.0%</b>	<b>8.1%</b>
Activos ponderados por riesgo totales	115,681,027	123,718,427	128,023,739	3.5%	10.7%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	1,334,862	3,491,859	4,168,753	19.4%	212.3%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	582,998	396,299	405,816	2.4%	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de patrimonio total</b>	<b>14,851,099</b>	<b>15,765,636</b>	<b>16,265,477</b>	<b>3.2%</b>	<b>9.5%</b>
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	111,813	252,803	270,144	6.9%	141.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	10,567,756	11,202,354	11,599,488	3.5%	9.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	888,533	916,686	932,743	1.8%	5.0%
Requerimientos adicionales de capital	3,282,996	3,393,794	3,463,103	2.0%	5.5%
<b>Ratios de Capital</b>					
Ratio Tier 1 <sup>(6)</sup>	11.09%	11.73%	11.33%		
Ratio Tier 1 Common Equity <sup>(7)</sup>	11.11%	11.39%	11.82%		
Ratio BIS <sup>(8)</sup>	15.07%	15.49%	14.95%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo <sup>(9)</sup>	6.63	6.45	6.69		

(\*) Las cifras difieren de lo reportado previamente, por favor considerar estas cifras

(1) Hasta el 1.25% de los Activos ponderados por riesgo totales.

(2) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización + (0.5 x Ganancia No realizada en Subsidiarias) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias) + deuda subordinada perpetua (el monto máximo que puede ser incluido es 17.65% de Capital + Reservas + Util. Acum. con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada - Goodwill).

(3) Tier 2 = Deuda Subordinada + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(4) Tier 3 = Bonos subordinados destinados a cubrir únicamente riesgo de mercado. Tier 3 desde 1T10.

(5) Incluye requerimientos de capital para cubrir riesgo de precios y tasas de interés.

(6) Tier 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

(7) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y tributarios diferidos netos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Retenidas + Ganancias no realizadas.

(8) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 10% desde julio 2011).

(9) Desde Julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio \* 1.00 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio \* 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional \* 10 \* 1.00 (desde Julio 2014)

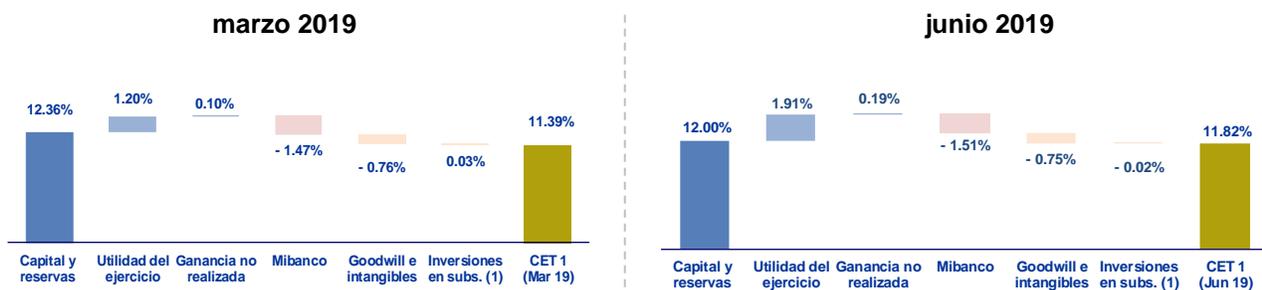
Al cierre del 2T19, los ratios BIS y Tier 1 en BCP Individual disminuyeron TaT situándose en niveles de 14.95% y 11.33%, respectivamente. Esto se explica por la reducción de -0.2% del Total de capital regulatorio, en un contexto en que los APPRs totales crecieron en 3.5% TaT.

El Total de capital regulatorio se redujo TaT como resultado de la reducción de la deuda subordinada. Por su lado, los APPRs totales se incrementaron producto de los mayores activos ponderados por riesgo de crédito, los cuales a su vez reflejan principalmente el efecto de la expansión de 0.8% TaT de los saldos contables de colocaciones.

La evolución AaA muestra una reducción tanto del Ratio BIS como del Ratio Tier1 con relación a los niveles del 2T18, producto de un mayor crecimiento de los APPRs totales en comparación al incremento del Total de capital regulatorio, y del Capital Tier 1.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de 9.8% de los activos ponderados por riesgo crediticio, y en menor medida el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de mercado y riesgo operacional. En particular, el aumento de los activos ponderados por riesgo crediticio refleja la expansión de 6.5% AaA de los saldos contables de colocaciones; así como también, la incorporación en el cálculo de los APPRs de las líneas de crédito no utilizadas (de acuerdo con un requerimiento del ente regulador en Perú).

### Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Tier 1 Common Equity (CET1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró una expansión de +42pbs TaT, situándose en 11.82% al cierre del 2T19, principalmente por el incremento de +6.8% del CET1 producto de los resultados acumulados del trimestre. En el análisis AaA, el ratio CET1 incrementa 70pbs en un contexto en que los APPRs ajustados se incrementan 8.1%, a la vez que el CET1 aumentó +15.0% AaA.

## 9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 10,672 puntos de contacto al cierre del 2T19, nivel que representa un incremento de 222 puntos TaT y una expansión de 511 AaA, principalmente debido a la expansión de Agentes BCP en BCP Individual y, en menor medida, de BCP Bolivia.

### 9.1. Banca Universal

#### 9.1.1. Puntos de Contacto – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
Oficinas	435	405	403	-2	-32
Cajeros automáticos	2,326	2,244	2,261	17	-65
Agentes BCP	6,456	6,759	6,940	181	484
<b>Total puntos de contacto BCP Individual</b>	<b>9,217</b>	<b>9,408</b>	<b>9,604</b>	<b>196</b>	<b>387</b>

BCP Individual incrementó el total de puntos de contacto en 196 TaT, alcanzando un total de 9,604 puntos al cierre del 2T19. El punto de contacto que experimentó un crecimiento considerable el de Agentes BCP, los cuales se expandieron 181 puntos TaT. Esto se debe a que durante el primer trimestre se desinstalan los Agentes que generan baja rentabilidad, por lo que las nuevas incorporaciones se reflejan en el segundo trimestre de cada año. Además, el número de cajeros automáticos también aumentó (+17 TaT), en línea con la estrategia de incrementar el uso de canales costo-eficientes, lo cual explica la reducción del número de oficinas (-2 TaT).

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en 387 unidades, principalmente por el crecimiento de Agentes BCP (+484 AaA). Por otro lado, se reportó una reducción de 65 cajeros automáticos, asociado a la contracción de 32 oficinas. Lo anterior está relacionado a la estrategia de Transformación en BCP Individual, dentro de la cual se espera lograr que el 40% de nuestros clientes utilicen los canales digitales. Asimismo, BCP Individual tiene como meta de crecimiento alcanzar 7,155 Agentes BCP a fines de año.

#### 9.1.2. Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
Lima	273	256	255	-1	-18
Provincia	162	149	148	-1	-14
<b>Total Oficinas</b>	<b>435</b>	<b>405</b>	<b>403</b>	<b>-2</b>	<b>-32</b>
Lima	1,533	1,490	1,507	17	-26
Provincia	793	754	754	0	-39
<b>Total Cajeros</b>	<b>2,326</b>	<b>2,244</b>	<b>2,261</b>	<b>17</b>	<b>-65</b>
Lima	3,351	3,460	3,475	15	124
Provincia	3,105	3,299	3,465	166	360
<b>Total Agentes BCP</b>	<b>6,456</b>	<b>6,759</b>	<b>6,940</b>	<b>181</b>	<b>484</b>
<b>Total puntos de contacto</b>	<b>9,217</b>	<b>9,408</b>	<b>9,604</b>	<b>196</b>	<b>387</b>

Este trimestre, los puntos de contacto aumentaron en 196 unidades. Cabe resaltar que el aporte más significativo a dicho crecimiento proviene de las aperturas de Agentes BCP en provincias (+166 TaT), el cual contribuye a facilitar el acceso a servicios financieros por parte de nuestros clientes.

El crecimiento AaA (+387) del total de puntos de contacto se explica principalmente por el incremento de 484 Agentes BCP, de los cuales 124 fueron en Lima y 360 en provincia. El crecimiento experimentado en dicho canal se encuentra en el marco de la estrategia de Transformación de BCP Individual, la cual tiene como finalidad la migración de clientes hacia canales costo-eficientes. Asimismo, está alineado a la estrategia de estar más cerca a los clientes actuales y de la población que todavía no accede al sistema financiero, por lo que el 74% del crecimiento en Agentes se dio en provincia.

Cabe mencionar que la reducción de oficinas se ha dado tanto en Lima (-18) como en provincias (-14). En el caso del número de cajeros, estos se redujeron tanto en Lima (-26) como en provincias (-39) debido a la desinstalación de cajeros en oficinas.

### 9.1.3. Transacciones por canal – BCP Individual

#### Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal <sup>(1)</sup>	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		2T18	%	1T19	%	2T19	%	TaT	AaA
<b>Canales tradicionales</b>	Ventanilla	8,029,752	5.6%	7,836,871	4.4%	7,742,591	4.0%	-1.2%	-3.6%
	Banca por teléfono	4,738,082	3.3%	4,947,564	2.8%	4,689,830	2.4%	-5.2%	-1.0%
<b>Canales costo-eficientes</b>	Agentes BCP	20,936,116	14.7%	24,802,140	14.0%	27,012,231	14.1%	8.9%	29.0%
	Cajeros automáticos	20,892,105	14.7%	24,405,732	13.8%	24,685,223	12.9%	1.1%	18.2%
<b>Canales digitales</b>	Banca celular	41,967,471	29.4%	68,528,959	38.6%	81,062,483	42.2%	18.3%	93.2%
	Banca por internet Vía BCP	18,571,866	13.0%	16,185,835	9.1%	16,150,532	8.4%	-0.2%	-13.0%
	Módulos de saldos	1,754,730	1.2%	1,295,030	0.7%	1,226,680	0.6%	-5.3%	-30.1%
<b>Otros</b>	Telecrédito	10,744,973	7.5%	11,318,983	6.4%	11,785,008	6.1%	4.1%	9.7%
	Débito automático	667,155	0.5%	717,284	0.4%	718,412	0.4%	0.2%	7.7%
	Puntos de venta P.O.S.	14,035,053	9.8%	17,205,460	9.7%	16,788,165	8.7%	-2.4%	19.6%
	Cajeros automáticos de otras redes	206,892	0.1%	212,155	0.1%	223,279	0.1%	5.2%	7.9%
<b>Totales</b>		<b>142,544,197</b>	<b>100.0%</b>	<b>177,456,012</b>	<b>100.0%</b>	<b>192,084,435</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.2%</b>	<b>34.8%</b>

(1) Estas cifras incluyen transacciones monetarias y no monetarias.

En línea con el incremento de los puntos de contacto, el número promedio mensual de transacciones se ha incrementado +8.2% TaT y +34.8% AaA. Es importante mencionar que durante el 2T19 el mayor incremento de volumen provino principalmente de Banca celular (+18.3% TaT), la cual se ha convertido en uno de los ejes de la estrategia de migración de nuestros clientes a canales digitales. Por otro lado, la reducción más significativa de transacciones se experimentó a través de Puntos de venta P.O.S. (- 2.4% TaT).

En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones, el cual se explica principalmente por el aumento del volumen en los siguientes canales:

- (i) Banca celular (+93.2% AaA), para la cual se mantiene la tendencia de crecimiento de su participación en el total de transacciones, asociado con el despliegue de mejoras operativas para la aplicación móvil “Banca Móvil BCP”. Asimismo, continúan las campañas para incentivar el uso de canales digitales como la campaña “Paolo no va al banco” a través de redes sociales y publicidad en agencias.
- (ii) Agentes BCP (+29 % AaA), se explica principalmente por el crecimiento transaccional de retiros y depósitos. Asimismo, se experimentó un crecimiento en los giros nacionales, emisiones, descargos y consultas, a través de este canal. Lo anterior se encuentra en línea con el incremento de aperturas de cuentas y el aumento en número de Agentes BCP (+484 AaA).
- (iii) Puntos de venta P.O.S (+19.6% AaA), el aumento se explica principalmente por una mayor penetración de VISANET.

Los tres puntos mencionados anteriormente permitieron contrarrestar el menor volumen de transacciones de Banca por internet Vía BCP (-13.0%), el cual continúa reduciendo su participación en el total de transacciones (8.4% 2T19 vs 13.0% 2T18). Adicionalmente, las transacciones en los canales tradicionales continúan disminuyendo AaA: (i) Ventanilla (-3.6%) y (ii) Banca por teléfono (-1.0%) debido a la disponibilidad de funciones que proporciona la banca móvil y a la continua implementación de plataformas digitales en las oficinas, las cuales le permiten al cliente realizar consultas, aperturar cuentas de ahorro y recoger tarjetas de débito.

Se espera que el crecimiento de las transacciones en la banca de la región se dirija a ser principalmente a través de canales digitales. De esa manera el incremento en el volumen de transacciones se desarrollará principalmente a través de la Banca Celular y Banca por internet, en línea con el objetivo de poseer una red eficiente y rentable de canales de atención. Asimismo, cabe destacar la aplicación de pagos interbancarios Yape, el cual llegó al millón de usuarios en el 2T19.

#### 9.1.4. Puntos de Contacto – BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
Oficinas	54	56	56	-	2
Cajeros automáticos	274	299	300	1	26
Agentes BCP Bolivia	289	363	388	25	99
<b>Total puntos de contacto en Bolivia</b>	<b>617</b>	<b>718</b>	<b>744</b>	<b>26</b>	<b>127</b>

BCP Bolivia ha incrementado los puntos de contacto (+26 TaT) en el 2T19, esto se debe a la apertura de nuevos Agentes BCP (+25 TaT), luego de la desinstalación, realizada en el 1T19, de agentes que reportaron menor rendimiento. Para el 2019, BCP Bolivia tiene como estrategia de crecimiento superar los 450 Agentes a fines de año.

Asimismo, BCP Bolivia continúa creciendo el número total de puntos de contacto AaA (+127) principalmente por un mayor número de Agentes BCP.

## 9.2. Microfinanzas

### 9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
<b>Total oficinas Mibanco <sup>(1)</sup></b>	<b>327</b>	<b>324</b>	<b>324</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que en Jun 18, Mar 19 y Jun 19 fueron 38, 35 y 35 respectivamente.

Respecto a Mibanco, los puntos de contacto se mantuvieron estables TaT. En el análisis de AaA, se registra una disminución de -3 puntos de contacto, lo cual se debe al cierre de oficinas del Banco de la Nación. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 2T19, estas oficinas representan el 11% (35 oficinas) de las 324 oficinas.

## 10. Perspectivas económicas

### 10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>(4)</sup>
PBI (US\$ Millones) <sup>(1)</sup>	191,323	194,653	214,397	225,364	225,500
PBI Real (var. % AaA)	3.3	4.0	2.5	4.0	2.5 - 3.0
PBI per cápita (US\$) <sup>(1)</sup>	6,132	6,179	6,742	6,999	6,938
Demanda Interna (var. % AaA)	2.6	1.1	1.4	4.3	3.1
Consumo Total (var. % AaA)	4.9	3.2	2.3	3.6	3.4
Consumo Privado (var. % AaA)	4.0	3.7	2.6	3.8	3.5
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	23.7	21.9	20.5	21.4	21.5
Inversión Privada (var. % AaA)	-4.2	-5.4	0.2	4.4	3.6
Inversión Pública (var. % AaA)	-6.9	0.3	-1.8	6.8	0.3
Deuda Pública (% del PBI)	23.3	23.9	24.9	25.7	26.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) <sup>(2)</sup>	14.4	4.9	5.6	10.1	-
Inflación <sup>(3)</sup>	4.4	3.2	1.4	2.2	2.3
Tasa de Referencia	3.75	4.25	3.25	2.75	2.25
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.41	3.36	3.24	3.37	3.35-3.40
Tipo de Cambio (var. % AaA)	14.6%	-1.7%	-3.5%	4.1%	-2.1%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.1	-2.6	-3.1	-2.5	-1.8
Balanza Comercial (US\$ Millones)	-2,916	1,953	6,571	7,049	5,000
(% del PBI)	-1.5%	1.0%	3.1%	3.1%	2.2%
Exportaciones	34,414	37,082	45,275	48,942	49,000
Importaciones	37,331	35,128	38,704	41,893	44,000
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-9,169	-5,303	-2,537	-3,349	-4,510
(% del PBI)	-4.8%	-2.7%	-1.2%	-1.5%	-2.0%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,485	61,686	63,621	60,121	66,200
(% del PBI)	32.1%	31.7%	29.7%	26.7%	29.4%
(Meses de Importaciones)	20	21	20	17	18

Fuente: Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a julio, 2019; INEI, BCRP, y SBS.

(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

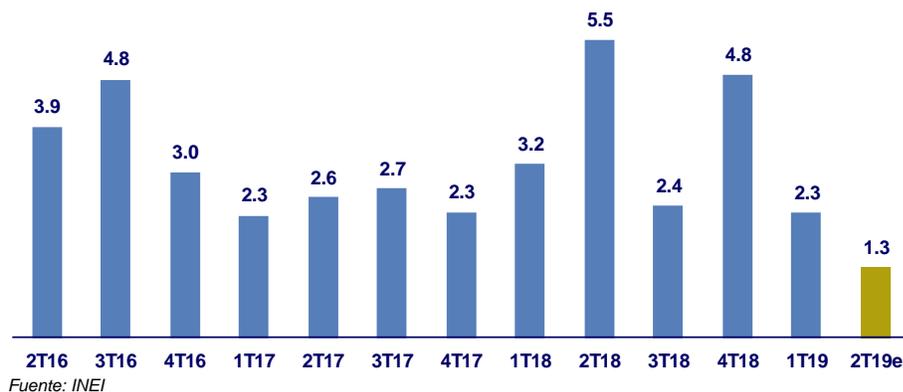
(2) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente

(3) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

(4) Estimaciones de Estudios Económicos a julio, 2019

### 10.2. Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)

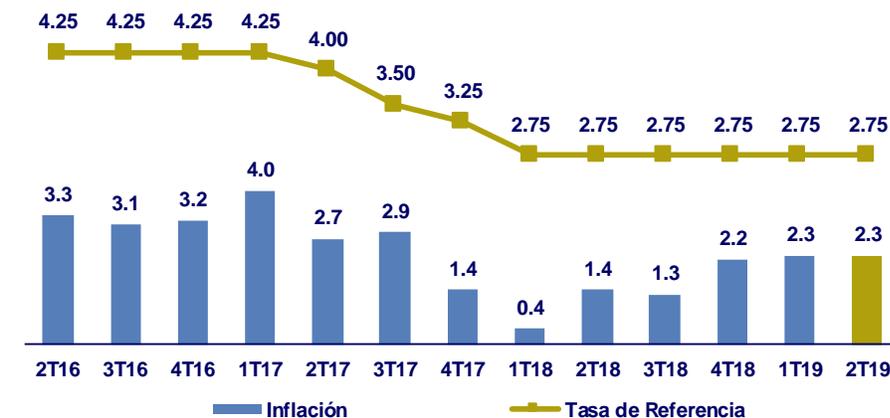


Fuente: INEI

En el 2T19 el PBI habría crecido alrededor de 1.3% AaA (2T18: 5.5%), el menor ritmo de crecimiento en casi 5 años. El magro avance del trimestre se explica por una notoria contracción de los sectores primarios (-3.6%): (i)

la primera temporada de pesca de anchoveta tuvo una cuota de 2.1 millones de toneladas métricas (TM) este año, frente a una de 3.3 millones de TM en el 2018 (33% menor), (ii) la leve caída de la producción minera, a pesar de que la producción de cobre se mantuvo en terreno positivo, y (iii) una contracción del sector hidrocarburos. Estos factores también implicaron una contracción de la manufactura de recursos primarios en el trimestre. Por otro lado, los sectores no primarios mantuvieron un dinamismo en torno de 3% AaA, ligeramente por debajo de avance observado el 1T19 (+3.3% AaA).

**Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP (%)**

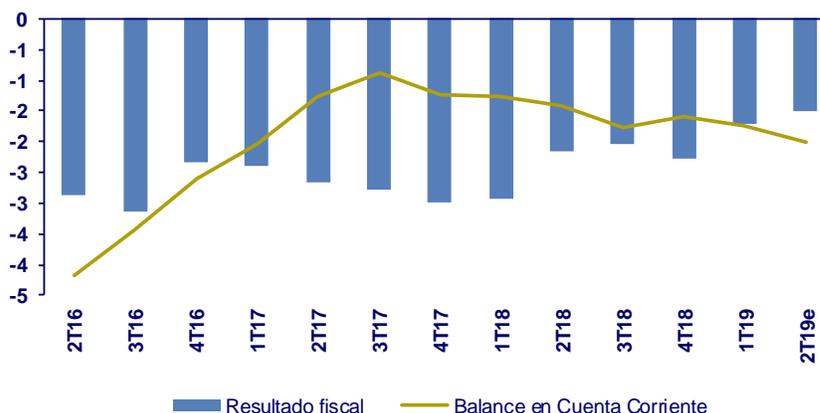


Fuente: INEI, BCRP

La tasa de inflación interanual cerró el 2T19 en 2.3% AaA (1T19: 2.3%), y permaneció por octavo mes consecutivo dentro del rango meta. Por su parte, la inflación sin alimentos ni energía también se ubicó en 2.3% AaA (1T19: 2.6%), un nivel mínimo en 6 meses.

Durante el 2T19, el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 2.75% (se mantiene en dicho nivel desde el 1T18). El Directorio del BCRP consideró apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria en tanto las expectativas de inflación permanezcan ancladas en un entorno en el que el nivel de actividad económica se encuentre por debajo de su potencial. Sin embargo, luego de la publicación del Reporte de Inflación de junio 2019 y el último comunicado de la reunión de política monetaria de Julio 2019 se evidencia que la entidad mantiene un sesgo hacia la reducción de la tasa de referencia en los próximos meses.

**Resultado Fiscal y Balance de Cuenta Corriente (% del PBI, Trimestral)**

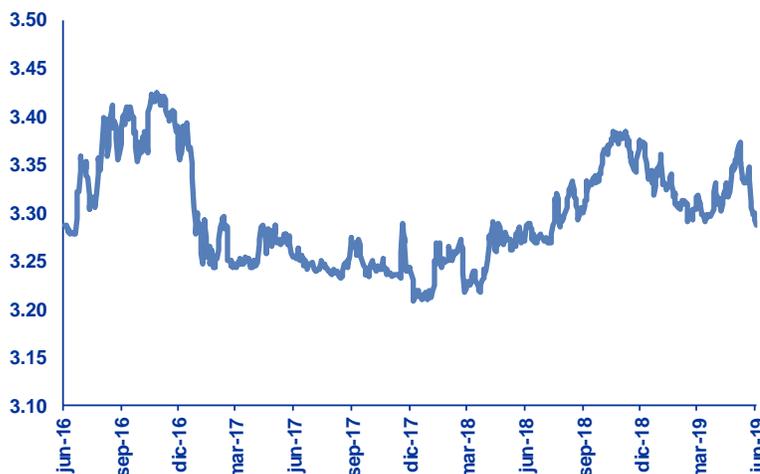


Fuente: BCRP  
\*Estimaciones BCP

El déficit fiscal anualizado al 2T19 descendió a 1.5% del PBI (1T19: 1.7%), el nivel más bajo desde fines del 2015. El descenso del déficit fiscal se da en un contexto de mayores ingresos fiscales (desde 19.6% del PBI en 1T19 a 19.8% en el 2T19) mientras que el gasto no financiero del gobierno general se ubicó en 20.1% del PBI (1T19: 20.0%). En el 2T19 la inversión pública del gobierno general se incrementó 8.0% AaA (1T19: -13.9%), con lo cual retrocedió 0.9% AaA en el 1S19.

En el periodo entre enero y mayo 2019, la balanza comercial acumula un superávit de USD 1,501 millones, alrededor de 50% menos que el mismo periodo del año previo. Así, las exportaciones caen 7.5% AaA en dicho periodo, debido a menores envíos tradicionales (-10.5%, cobre: -11.2%), mientras que los envíos no tradicionales avanzan 0.4% AaA (agro-exportaciones: +2.8%). Cabe destacar que la caída de las exportaciones totales se explica por efecto precio. Asimismo, las importaciones descienden 1.0% AaA en dicho periodo, aunque destaca el avance de las importaciones de bienes de capital de 3.4% AaA. Finalmente, en may-19 los términos de intercambio cayeron 4.3% AaA, y acumulan 10 meses en terreno negativo.

**Tipo de Cambio (S/ por US\$)**



Fuente: SBS

En 2T19 el tipo de cambio cerró en USDPEN 3.287, con lo cual el Sol Peruano se apreció 0.9% respecto al cierre del 1T19 (USDPEN 3.318). En el segundo trimestre del año se observaron periodos de elevada volatilidad debido a la evolución del entorno internacional, en particular debido a las tensiones comerciales entre EE.UU. y el resto del mundo. Sin embargo, hacia finales de trimestre los mercados financieros y activos emergentes se vieron favorecidos por la expectativa de recortes de tasa por parte de la Reserva Federal de EE.UU.

En el 2T19 casi todas las monedas de la región se apreciaron. Con excepción de la depreciación del Peso Colombiano (-0.7%), se apreciaron el Real Brasileiro (1.8%), Peso Mexicano (1.1%), Sol Peruano (0.9%) y Peso Chileno (0.1%). Durante este trimestre el BCRP intervino en el mercado cambiario en dos oportunidades: (i) a través de la oferta de Swaps Cambiaros (venta) hacia el cierre de Mayo cuando el tipo de cambio escaló hasta USDPEN 3.38, y (ii) con la compra de dólares por USD 20 millones a mediados de Junio (cuando el tipo de cambio se ubicó en USDPEN 3.285) luego de mejoras en las tensiones comerciales entre EE.UU. y el resto del mundo, y señales de un potencial recorte de tasa FED en EE.UU..

### *Safe Harbor for Forward-Looking Statements*

This material includes "forward-looking statements" within the meaning of Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934. All statements other than statements of historical information provided herein are forward-looking and may contain information about financial results, economic conditions, trends and known uncertainties. Forward-looking statements are neither historical facts nor assurances of future performance. Instead, they are based only on the Company's current beliefs, expectations and assumptions regarding the future of our business, future plans and strategies, projections, anticipated events and trends, the economy and other future conditions.

Forward-looking statements can be identified by words such as: "anticipate", "intend", "plan", "goal", "seek", "believe", "project", "estimate", "expect", "strategy", "future", "likely", "may", "should", "will" and similar references to future periods. Examples of forward-looking statements include, among others, statements or estimates we make regarding guidance relating to Return on Average Equity, Sustainable Return on Average Equity, Cost of Risk, Loan growth, Efficiency ratio, BCP Stand-alone Common Equity Tier 1 Capital ratio and Net Interest Margin, current or future volatility in the credit markets and future market conditions, expected macroeconomic conditions, our belief that we have sufficient liquidity to fund our business operations during the next year, expectations of the effect on our financial condition of claims, litigation, environmental costs, contingent liabilities and governmental and regulatory investigations and proceedings, strategy for customer retention, growth, product development, market position, financial results and reserves and strategy for risk management.

The Company cautions readers that actual results could differ materially from those expected by the Company, depending on the outcome of certain factors, including, without limitation: (1) adverse changes in the Peruvian economy with respect to the rates of inflation, economic growth, currency devaluation, and other factors, (2) adverse changes in the Peruvian political situation, including, without limitation, the reversal of market-oriented reforms and economic recovery measures, or the failure of such measures and reforms to achieve their goals, and (3) adverse changes in the markets in which the Company operates, including increased competition, decreased demand for financial services, and other factors. Readers are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date hereof. Our actual results and financial condition may differ materially from those indicated in the forward-looking statements. Therefore, you should not rely on any of these forward-looking statements.

Any forward-looking statement made in this material is based only on information currently available to the Company and speaks only as of the date on which it is made. The Company undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof, including, without limitation, changes in the Company's business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events

## 11. Anexos

### 11.1. Credicorp

**CREDECORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en miles de S/ NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles <sup>(1)</sup></b>					
Que no generan intereses	6,553,569	7,015,680	6,350,168	-9.5%	-3.1%
Que generan intereses	14,792,348	15,104,170	17,488,649	15.8%	18.2%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>21,345,917</b>	<b>22,119,850</b>	<b>23,838,817</b>	<b>7.8%</b>	<b>11.7%</b>
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores <sup>(1)</sup>	4,252,568	4,026,447	4,445,749	10.4%	4.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,590,059	4,136,148	4,024,490	-2.7%	-12.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	23,291,981	27,184,560	26,800,577	-1.4%	15.1%
Inversiones a costo amortizado	4,156,770	3,639,821	3,589,360	-1.4%	-13.7%
Colocaciones	102,766,633	108,350,384	109,381,123	1.0%	6.4%
Vigentes	99,653,619	105,197,197	106,095,844	0.9%	6.5%
Vencidas	3,113,014	3,153,187	3,285,279	4.2%	5.5%
Menos - provisión neta para colocaciones	(4,819,704)	(4,862,801)	(4,878,150)	0.3%	1.2%
Colocaciones netas	97,946,929	103,487,583	104,502,973	1.0%	6.7%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados <sup>(2)</sup>	550,438	576,618	588,074	2.0%	6.8%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	706,419	805,009	862,521	7.1%	22.1%
Primas y otras pólizas por cobrar	709,294	845,702	884,572	4.6%	24.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto <sup>(3)</sup>	1,449,356	2,953,039	2,918,795	-1.2%	101.4%
Aceptaciones bancarias	801,248	611,142	534,637	-12.5%	-33.3%
Inversiones en asociadas <sup>(4)</sup>	560,407	574,283	576,333	0.4%	2.8%
Intangible y crédito mercantil, neto	1,966,475	2,050,664	2,061,611	0.5%	4.8%
Otros activos <sup>(5)</sup>	4,794,915	5,218,166	5,536,544	6.1%	15.5%
<b>Total Activos</b>	<b>167,122,776</b>	<b>178,229,032</b>	<b>181,165,053</b>	<b>1.6%</b>	<b>8.4%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	24,630,138	26,856,618	25,339,482	-5.6%	2.9%
Que generan intereses	72,914,097	76,870,639	77,817,562	1.2%	6.7%
Total depósitos y obligaciones	97,544,235	103,727,257	103,157,044	-0.5%	5.8%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	9,194,678	8,806,221	10,448,517	18.6%	13.6%
Instrumentos del BCRP	4,652,218	4,984,192	6,304,186	26.5%	35.5%
Operaciones de reporte con terceros	2,637,361	2,324,385	2,455,665	5.6%	-6.9%
Operaciones de reporte con clientes	1,905,099	1,497,644	1,688,666	12.8%	-11.4%
Deudas a bancos y corresponsales	8,057,222	7,219,120	9,222,278	27.7%	14.5%
Bonos y notas emitidas	15,283,893	15,472,882	15,058,760	-2.7%	-1.5%
Aceptaciones bancarias	801,248	611,142	534,637	-12.5%	-33.3%
Reservas para siniestros de seguros	1,244,312	1,465,338	1,525,832	4.1%	22.6%
Reservas para primas no ganadas	6,617,540	7,238,393	7,412,792	2.4%	12.0%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	227,246	280,663	302,079	7.6%	32.9%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados <sup>(6)</sup>	604,381	517,255	548,367	6.0%	-9.3%
Otros pasivos	5,246,196	8,782,774	7,288,567	-17.0%	38.9%
<b>Total Pasivo</b>	<b>144,820,951</b>	<b>154,121,045</b>	<b>155,498,873</b>	<b>0.9%</b>	<b>7.4%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>21,889,218</b>	<b>23,692,091</b>	<b>25,221,894</b>	<b>6.5%</b>	<b>15.2%</b>
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,754)	(207,897)	(207,839)	0.0%	-0.4%
Capital adicional	248,535	222,349	227,380	2.3%	-8.5%
Reservas	17,555,308	19,408,876	19,423,324	0.1%	10.6%
Otras reservas	816,708	1,128,884	1,541,235	36.5%	88.7%
Utilidades acumuladas	2,158,428	1,820,886	2,918,801	60.3%	35.2%
Interés no controlador	412,607	415,896	444,286	6.8%	7.7%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>22,301,825</b>	<b>24,107,987</b>	<b>25,666,180</b>	<b>6.5%</b>	<b>15.1%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>167,122,776</b>	<b>178,229,032</b>	<b>181,165,053</b>	<b>1.6%</b>	<b>8.4%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>114,863,672</b>	<b>121,965,125</b>	<b>125,418,778</b>	<b>2.8%</b>	<b>9.2%</b>
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,891,761	18,784,417	19,666,170	4.7%	4.1%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	72,238,593	76,521,908	76,368,545	-0.2%	5.7%
Total derivados (Nocional) y otros	23,733,318	26,658,800	29,384,063	10.2%	23.8%

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la reclasificación al rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores" principalmente por los fondos en garantía en dólares entregado al BCRP presentados anteriormente en el rubro "Fondos Disponibles".

(2) En el 1T19 se realizó la apertura de este rubro en el estado de situación financiera; anteriormente presentado dentro del rubro de "Inversiones a valor razonable con cambios en resultados".

(3) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la reclasificación de los activos por mejoras en locales alquilados presentados anteriormente en el rubro de "Otros activos". Asimismo, en el primer trimestre del 2019 se incorpora el activo por Derecho de uso de los contratos de arrendamiento, en aplicación a la NIIF 16.

(4) Incluye las inversiones en asociadas, principalmente Banmédica y Visanet, entre otros.

(5) Incluye principalmente cuentas por cobrar diversas por intermediación y otros.

(6) En el 1T19 se realizó la apertura de este rubro en el estado de situación financiera; anteriormente presentado dentro del rubro de "Otros pasivos".

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
(Expresado en miles de \$, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,812,623	3,001,674	3,083,623	2.7%	9.6%	5,601,764	6,085,297	8.6%
Gastos por intereses <sup>(1)</sup>	(749,805)	(812,756)	(826,866)	1.7%	10.3%	(1,496,045)	(1,639,622)	9.6%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,062,818</b>	<b>2,188,918</b>	<b>2,256,757</b>	<b>3.1%</b>	<b>9.4%</b>	<b>4,105,719</b>	<b>4,445,675</b>	<b>8.3%</b>
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(385,130)	(453,285)	(510,045)	12.5%	32.4%	(824,003)	(963,330)	16.9%
Recupero de créditos castigados	71,959	70,074	61,751	-11.9%	-14.2%	139,808	131,825	-5.7%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(313,171)</b>	<b>(383,211)</b>	<b>(448,294)</b>	<b>17.0%</b>	<b>43.1%</b>	<b>(684,195)</b>	<b>(831,505)</b>	<b>21.5%</b>
<b>Ingreso neto por intereses ajustado por riesgos</b>	<b>1,749,647</b>	<b>1,805,707</b>	<b>1,808,463</b>	<b>0.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3,421,524</b>	<b>3,614,170</b>	<b>5.6%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso neto por comisiones	766,994	782,922	787,250	0.6%	2.6%	1,516,686	1,570,172	3.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	180,669	178,423	188,358	5.6%	4.3%	342,964	366,781	6.9%
Ganancia neta en valores <sup>(2)</sup>	(16,680)	113,545	100,987	-11.1%	-705.4%	73,244	214,532	192.9%
Ganancia neta por inversión en asociadas <sup>(2)(3)</sup>	21,219	14,786	20,478	38.5%	-3.5%	37,712	35,264	-6.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	14,597	(2,434)	(724)	-70.3%	-105.0%	14,285	(3,158)	-122.1%
Ganancia neta por diferencia en cambio	1,031	7,660	(3,603)	-147.0%	-449.5%	6,920	4,057	-41.4%
Otros ingresos no financieros	84,009	75,605	98,703	30.6%	17.5%	166,885	174,308	4.4%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>1,051,839</b>	<b>1,170,507</b>	<b>1,191,449</b>	<b>1.8%</b>	<b>13.3%</b>	<b>2,158,696</b>	<b>2,361,956</b>	<b>9.4%</b>
<b>Resultados técnicos de seguros</b>								
Primas netas ganadas	512,258	587,156	590,066	0.5%	15.2%	1,020,707	1,177,222	15.3%
Siniestros netos	(300,845)	(386,521)	(379,718)	-1.8%	26.2%	(595,590)	(766,239)	28.7%
Costo de adquisición	(98,556)	(91,281)	(91,666)	0.4%	-7.0%	(196,104)	(182,947)	-6.7%
<b>Total resultados técnicos de seguros</b>	<b>112,857</b>	<b>109,354</b>	<b>118,682</b>	<b>8.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>229,013</b>	<b>228,036</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(780,827)	(834,317)	(845,835)	1.4%	8.3%	(1,558,172)	(1,680,152)	7.8%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(560,814)	(513,140)	(531,336)	3.5%	-5.3%	(1,057,436)	(1,044,476)	-1.2%
Depreciación y amortización <sup>(4)</sup>	(106,333)	(140,697)	(180,381)	28.2%	69.6%	(213,193)	(321,078)	50.6%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-
Asociación en participación <sup>(5)</sup>	(3,789)	(2,736)	(4,746)	73.5%	25.3%	(8,644)	(7,482)	-13.4%
Otros gastos	(76,165)	(47,441)	(20,555)	-56.7%	-73.0%	(135,329)	(67,996)	-49.8%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,527,928)</b>	<b>(1,538,331)</b>	<b>(1,582,853)</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>(2,972,774)</b>	<b>(3,121,184)</b>	<b>5.0%</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,386,415</b>	<b>1,547,237</b>	<b>1,535,741</b>	<b>-0.7%</b>	<b>10.8%</b>	<b>2,836,459</b>	<b>3,082,978</b>	<b>8.7%</b>
Impuesto a la renta	(388,011)	(423,973)	(415,210)	-2.1%	7.0%	(773,403)	(839,183)	8.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>998,404</b>	<b>1,123,264</b>	<b>1,120,531</b>	<b>-0.2%</b>	<b>12.2%</b>	<b>2,063,056</b>	<b>2,243,795</b>	<b>8.8%</b>
Interés no controlador	20,566	22,397	21,958	-2.0%	6.8%	47,410	44,355	-6.4%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>977,838</b>	<b>1,100,867</b>	<b>1,098,573</b>	<b>-0.2%</b>	<b>12.3%</b>	<b>2,015,646</b>	<b>2,199,440</b>	<b>9.1%</b>

(1) A partir del 2019, se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento en aplicación a la NIIF 16.

(2) A partir del 2019 se ha incorporado en el rubro de "Ganancia neta por inversión en asociadas" la ganancia de otras inversiones en empresas relacionadas; que con anterioridad formaban parte del rubro "Ganancia en venta de valores".

(3) Incluye las ganancias en otras inversiones, principalmente conformado por el resultado de Banmédica.

(4) A partir del 1T19 se está incorporando el efecto por la aplicación de la NIIF 16, que corresponde a una mayor depreciación por el activo "Derecho de uso". Asimismo, el gasto relacionado a la depreciación de las mejoras en locales alquilados se está reclasificando al rubro de "Otros gastos".

(5) A partir del 1T19 se está incorporando el rubro de "Asociación en participación" que antes formaba parte de la "Ganancia neta por inversión en asociadas".

## 11.2. BCP Consolidado

**BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en miles de S/ NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	5,089,101	5,816,012	5,039,035	-13.4%	-1.0%
Que generan intereses	14,240,244	14,327,957	16,660,085	16.3%	17.0%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>19,329,345</b>	<b>20,143,969</b>	<b>21,699,120</b>	<b>7.7%</b>	<b>12.3%</b>
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	3,321,915	3,103,156	3,255,249	4.9%	-2.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	796,848	598,964	516,973	-13.7%	-35.1%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	12,640,745	16,114,399	15,626,554	-3.0%	23.6%
Inversiones a costo amortizado	3,854,695	3,370,918	3,347,118	-0.7%	-13.2%
<b>Colocaciones</b>	<b>93,710,313</b>	<b>99,021,030</b>	<b>99,791,392</b>	<b>0.8%</b>	<b>6.5%</b>
Vigentes	90,728,345	96,026,987	96,649,966	0.6%	6.5%
Vencidas	2,981,968	2,994,043	3,141,426	4.9%	5.3%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,590,459)	(4,619,470)	(4,637,969)	0.4%	1.0%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>89,119,854</b>	<b>94,401,560</b>	<b>95,153,423</b>	<b>0.8%</b>	<b>6.8%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto <sup>(1)</sup></b>	<b>1,254,596</b>	<b>2,710,998</b>	<b>2,663,641</b>	<b>-1.7%</b>	<b>112.3%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>801,248</b>	<b>611,142</b>	<b>534,637</b>	<b>-12.5%</b>	<b>-33.3%</b>
<b>Otros activos <sup>(2)</sup></b>	<b>3,378,165</b>	<b>4,242,388</b>	<b>4,638,680</b>	<b>9.3%</b>	<b>37.3%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>134,497,411</b>	<b>145,297,494</b>	<b>147,435,395</b>	<b>1.5%</b>	<b>9.6%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	25,664,800	28,436,099	27,442,740	-3.5%	6.9%
Que generan intereses	60,260,717	64,385,457	65,011,206	1.0%	7.9%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>85,925,517</b>	<b>92,821,556</b>	<b>92,453,946</b>	<b>-0.4%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores</b>	6,556,789	6,634,166	8,019,941	20.9%	22.3%
Instrumentos del BCRP	4,652,218	4,984,192	6,304,186	26.5%	35.5%
Operaciones de reporte con terceros	1,904,571	1,649,974	1,715,756	4.0%	-9.9%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>8,368,396</b>	<b>7,307,596</b>	<b>9,280,977</b>	<b>27.0%</b>	<b>10.9%</b>
<b>Bonos y notas emitidas</b>	<b>14,524,087</b>	<b>14,808,551</b>	<b>14,429,601</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-0.7%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>801,248</b>	<b>611,142</b>	<b>534,637</b>	<b>-12.5%</b>	<b>-33.3%</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>33,727</b>	<b>177,013</b>	<b>70,459</b>	<b>-60.2%</b>	<b>108.9%</b>
<b>Otros pasivos <sup>(3)</sup></b>	<b>2,826,499</b>	<b>6,308,115</b>	<b>4,992,245</b>	<b>-20.9%</b>	<b>76.6%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>119,036,263</b>	<b>128,668,139</b>	<b>129,781,806</b>	<b>0.9%</b>	<b>9.0%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>15,326,366</b>	<b>16,520,005</b>	<b>17,539,343</b>	<b>6.2%</b>	<b>14.4%</b>
Capital social	8,476,984	9,924,006	9,924,006	0.0%	17.1%
Reservas	3,965,441	4,476,247	4,476,256	0.0%	12.9%
Ganancia no realizada	28,364	120,338	235,391	95.6%	729.9%
Resultados acumulados	2,855,577	1,999,414	2,903,690	45.2%	1.7%
Interés no controlador	134,782	109,350	114,246	4.5%	-15.2%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>15,461,148</b>	<b>16,629,355</b>	<b>17,653,589</b>	<b>6.2%</b>	<b>14.2%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>134,497,411</b>	<b>145,297,494</b>	<b>147,435,395</b>	<b>1.5%</b>	<b>9.6%</b>
Créditos contingentes	103,835,732	109,963,761	112,550,680	2.4%	8.4%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,380,910	16,877,145	17,678,879	4.8%	1.7%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	64,520,719	67,926,878	67,316,327	-0.9%	4.3%
Total derivados (Nocional) y otros	21,934,103	25,159,738	27,555,474	9.5%	25.6%

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la reclasificación de los activos por mejoras en locales alquilados presentados anteriormente en el rubro de "Otros activos". Asimismo, en el 2019 se incorpora el activo por Derecho de uso de los contratos de arrendamiento, en aplicación a la NIIF 16.

(2) Incluye principalmente intangibles, cuentas por cobrar diversas y crédito fiscal.

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

**BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
(Expresado en miles de S/, NIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,494,735	2,656,215	2,727,447	2.7%	9.3%	4,974,189	5,383,662	8.2%
Gastos por intereses <sup>(1)</sup>	(648,776)	(698,406)	(716,567)	2.6%	10.4%	(1,300,431)	(1,414,973)	8.8%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,845,959</b>	<b>1,957,809</b>	<b>2,010,880</b>	<b>2.7%</b>	<b>8.9%</b>	<b>3,673,758</b>	<b>3,968,689</b>	<b>8.0%</b>
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(377,424)	(437,214)	(494,492)	13.1%	31.0%	(800,123)	(931,706)	16.4%
Recupero de créditos castigados	70,431	69,836	60,861	-12.9%	-13.6%	138,012	130,697	-5.3%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(306,993)</b>	<b>(367,378)</b>	<b>(433,631)</b>	<b>18.0%</b>	<b>41.3%</b>	<b>(662,111)</b>	<b>(801,009)</b>	<b>21.0%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones</b>	<b>1,538,966</b>	<b>1,590,431</b>	<b>1,577,249</b>	<b>-0.8%</b>	<b>2.5%</b>	<b>3,011,647</b>	<b>3,167,680</b>	<b>5.2%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso neto por comisiones	613,102	632,326	635,782	0.5%	3.7%	1,210,527	1,268,108	4.8%
Ganancia netas en operaciones de cambio	171,602	170,019	184,131	8.3%	7.3%	326,621	354,150	8.4%
Ganancia neta en valores	(30,665)	5,870	20,431	248.1%	-166.6%	7,623	26,301	245.0%
Ganancia neta en derivados especulativos	6,165	12,670	12,918	2.0%	109.5%	2,770	25,588	823.8%
Ganancia neta por diferencia en cambio	7,638	5,031	952	-81.1%	-87.5%	13,366	5,983	-55.2%
Otros ingresos no financieros	64,259	50,785	47,128	-7.2%	-26.7%	128,189	97,913	-23.6%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>832,101</b>	<b>876,701</b>	<b>901,342</b>	<b>2.8%</b>	<b>8.3%</b>	<b>1,689,096</b>	<b>1,778,043</b>	<b>5.3%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(591,780)	(626,768)	(638,802)	1.9%	7.9%	(1,177,628)	(1,265,570)	7.5%
Gastos administrativos	(441,698)	(434,106)	(482,213)	11.1%	9.2%	(830,038)	(916,319)	10.4%
Depreciación y amortización <sup>(2)</sup>	(81,079)	(80,726)	(85,311)	5.7%	5.2%	(163,084)	(166,037)	1.8%
Otros gastos	(62,938)	(31,090)	(27,943)	-10.1%	-55.6%	(110,843)	(59,033)	-46.7%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,177,495)</b>	<b>(1,172,690)</b>	<b>(1,234,269)</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.8%</b>	<b>(2,281,593)</b>	<b>(2,406,959)</b>	<b>5.5%</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,193,572</b>	<b>1,294,442</b>	<b>1,244,322</b>	<b>-3.9%</b>	<b>4.3%</b>	<b>2,419,150</b>	<b>2,538,764</b>	<b>4.9%</b>
Impuesto a la renta	(340,186)	(356,886)	(335,202)	-6.1%	-1.5%	(676,694)	(692,088)	2.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>853,386</b>	<b>937,556</b>	<b>909,120</b>	<b>-3.0%</b>	<b>6.5%</b>	<b>1,742,456</b>	<b>1,846,676</b>	<b>6.0%</b>
Interés no controlador	(6,259)	(4,931)	(4,844)	-1.8%	-22.6%	(13,809)	(9,775)	-29.2%
<b>Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado</b>	<b>847,127</b>	<b>932,625</b>	<b>904,276</b>	<b>-3.0%</b>	<b>6.7%</b>	<b>1,728,647</b>	<b>1,836,901</b>	<b>6.3%</b>

(1) A partir del 2019, se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento en aplicación a la NIIF 16.

(2) A partir de este trimestre se está incorporando el efecto por la aplicación de la NIIF 16, que corresponde a una mayor depreciación por el activo "Derecho de uso". Asimismo, el gasto relacionado a la depreciación de las mejoras en locales alquilados se está reclasificando al rubro de "Otros gastos".

**BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS**  
**RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Acumulado a	
	2T18	1T19	2T19	Jun 18	Jun 19
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) <sup>(1)</sup>	0.083	0.091	0.089	0.169	0.180
ROAA <sup>(2)(3)</sup>	2.5%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%
ROAE <sup>(2)(3)</sup>	22.7%	22.3%	21.2%	22.5%	21.3%
Margen neto por intereses <sup>(2)(3)</sup>	5.66%	5.73%	5.83%	5.60%	5.75%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(2)(3)</sup>	4.72%	4.65%	4.58%	4.59%	4.59%
Costo de fondeo <sup>(2)(3)(4)</sup>	1.99%	2.04%	2.08%	1.98%	2.05%
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Índice de cartera atrasada	3.18%	3.02%	3.15%	3.18%	3.15%
Índice de cartera deteriorada	4.32%	4.29%	4.34%	4.32%	4.34%
Cobertura de cartera atrasada	153.9%	154.3%	147.6%	153.9%	147.6%
Cobertura de cartera deteriorada	113.5%	108.8%	107.1%	113.5%	107.1%
Costo del riesgo <sup>(5)</sup>	1.31%	1.48%	1.74%	1.41%	1.61%
<b>Eficiencia operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales <sup>(6)</sup>	42.1%	41.1%	42.4%	41.5%	41.8%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	44.0%	41.4%	42.4%	42.5%	41.9%
Gastos operativos / activo promedio <sup>(2)(3)(6)</sup>	3.42%	3.34%	3.50%	3.31%	3.40%
<b>Capitalización <sup>(7)</sup></b>					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	17,437	19,169	19,138	17,437	19,138
Capital Tier 1 (S/ Millones) <sup>(8)</sup>	12,825	14,510	14,504	12,825	14,504
Ratio Common equity tier 1 <sup>(9)</sup>	11.11%	11.39%	11.82%	11.11%	11.82%
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	15.07%	15.49%	14.95%	15.07%	14.95%
<b>Información Accionaria</b>					
N° acciones (Millones)	10,217	10,217	10,217	10,217.39	10,217.39

(1) Se emplea 10,217 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(4) El costo de fondeo difiere de lo anteriormente reportado debido al cambio de metodología en el denominador, el cual ya no incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos en el total de fondeo.

(5) Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

(6) Los ingresos totales incluyen ingreso neto por intereses, ingreso por comisiones, ganancia por operaciones de cambio, resultado por diferencia en cambio y ganancia neta por derivados. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

(7) Los ratios de capitalización son para BCP Individual y basados en contabilidad local

(8) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada en Subsidiarias - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias) + deuda subordinada perpetua (el monto máximo que puede ser incluido es 17.65% de Capital + Reservas + Util. Acum. con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada - Goodwill).

(9) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y tributarios diferidos netos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Retenidas + Ganancias no realizadas.

(10) Capital regulatorio/ activos ponderados por riesgo. Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de mercado y riesgo operacional.

## 11.3. Mibanco

### MIBANCO (Expresado en miles de \$/, NIIF)

	Saldo a			Variación %					
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18	
<b>ACTIVOS</b>									
Fondos disponibles	891,262	1,013,959	1,021,867	0.8%	14.7%				
Inversiones	2,062,243	1,910,967	1,807,917	-5.4%	-12.3%				
<b>Colocaciones</b>	<b>9,804,137</b>	<b>10,192,327</b>	<b>10,256,643</b>	<b>0.6%</b>	<b>4.6%</b>				
Vigentes	9,146,397	9,534,598	9,591,920	0.6%	4.9%				
Atrasadas	530,593	539,299	548,278	1.7%	3.3%				
Refinanciados	127,147	118,431	116,445	-1.7%	-8.4%				
Menos - provisiones netas para colocaciones	-894,680	-908,751	-909,004	0.0%	1.6%				
<b>Colocaciones netas</b>	<b>8,909,457</b>	<b>9,283,576</b>	<b>9,347,640</b>	<b>0.7%</b>	<b>4.9%</b>				
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	177,891	185,620	187,951	1.3%	5.7%				
Otros activos	541,482	978,521	840,950	-14.1%	55.3%				
<b>Total de activos</b>	<b>12,582,334</b>	<b>13,372,643</b>	<b>13,206,324</b>	<b>-1.2%</b>	<b>5.0%</b>				
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>									
Depósitos y obligaciones	7,871,279	8,426,560	8,216,878	-2.5%	4.4%				
Deudas a bancos y corresponsales	1,760,587	1,705,072	1,823,461	6.9%	3.6%				
Bonos y deuda subordinada	467,469	367,579	263,613	-28.3%	-43.6%				
Otros pasivos	662,248	939,018	867,815	-7.6%	31.0%				
<b>Total pasivos</b>	<b>10,761,582</b>	<b>11,438,229</b>	<b>11,171,768</b>	<b>-2.3%</b>	<b>3.8%</b>				
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1,820,752</b>	<b>1,934,414</b>	<b>2,034,557</b>	<b>5.2%</b>	<b>11.7%</b>				
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12,582,334</b>	<b>13,372,643</b>	<b>13,206,324</b>	<b>-1.2%</b>	<b>5.0%</b>				
	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18	
Ingresos netos por intereses	490,270	467,942	473,889	1.3%	-3.3%	981,187	941,830	-4.0%	
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-102,861	-90,492	-105,550	16.6%	2.6%	-181,813	-196,042	7.8%	
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>387,409</b>	<b>377,449</b>	<b>368,339</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>799,373</b>	<b>745,788</b>	<b>-6.7%</b>	
Ingresos no financieros	60,365	45,011	43,129	-4.2%	-28.6%	84,197	88,140	4.7%	
Total gastos	-270,950	-280,396	-273,032	-2.6%	0.8%	-528,423	-553,428	4.7%	
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%	
Impuesto a la renta	-51,168	-40,155	-39,294	-2.1%	-23.2%	-99,857	-79,449	-20.4%	
<b>Utilidad neta</b>	<b>125,655</b>	<b>101,910</b>	<b>99,142</b>	<b>-2.7%</b>	<b>-21.1%</b>	<b>255,291</b>	<b>201,052</b>	<b>-21.2%</b>	
Índice de eficiencia	48.3%	54.5%	52.3%	-220 pbs	400 pbs	48.6%	53.4%	480 pbs	
ROAE	28.6%	21.3%	20.0%	-130 pbs	-860 pbs	29.0%	20.4%	-860 pbs	
ROAE incl. goowdill	26.4%	19.8%	18.6%	-120 pbs	-780 pbs	26.8%	19.1%	-770 pbs	
Colocaciones / Depósitos	124.6%	121.0%	124.8%	380 pbs	20 pbs				
Índice de cartera atrasada	5.4%	5.3%	5.3%	0 pbs	-10 pbs				
Índice de cartera deteriorada	6.7%	6.5%	6.5%	0 pbs	-20 pbs				
Cobertura de cartera atrasada	168.6%	168.5%	165.8%	-270 pbs	-280 pbs				
Cobertura de cartera deteriorada	136.0%	138.2%	136.7%	-150 pbs	70 pbs				
Oficinas <sup>(1)</sup>	327	324	324	-	-3				
Empleados	10,165	10,699	11,545	846	1,380				

(1) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en junio 18 eran 38, en marzo 19 eran 35 y en junio 19 eran 35.

## 11.4. BCP Bolivia

### BCP BOLIVIA (Expresado en miles de \$/ NIF)

	Saldo a			Variación %	
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos disponibles	1,437,539	1,170,662	1,437,175	22.8%	0.0%
Inversiones	1,304,908	1,467,974	1,214,420	-17.3%	-6.9%
<b>Colocaciones</b>	<b>6,836,296</b>	<b>7,275,812</b>	<b>7,277,055</b>	<b>0.0%</b>	<b>6.4%</b>
Vigentes	6,685,572	7,095,956	7,115,507	0.3%	6.4%
Atrasadas	127,607	155,155	139,487	-10.1%	9.3%
Refinanciados	23,117	24,701	22,061	-10.7%	-4.6%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-220,997	-235,077	-231,814	-1.4%	4.9%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>6,615,299</b>	<b>7,040,735</b>	<b>7,045,241</b>	<b>0.1%</b>	<b>6.5%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	76,561	45,074	45,862	1.8%	-40.1%
Otros activos	90,140	123,197	101,709	-17.4%	12.8%
<b>Total de activos</b>	<b>9,524,447</b>	<b>9,847,642</b>	<b>9,844,408</b>	<b>0.0%</b>	<b>3.4%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
Depósitos y obligaciones	8,511,654	8,728,073	8,589,045	-1.6%	0.9%
Deudas a bancos y corresponsales	30,156	29,034	27,151	-6.5%	-10.0%
Bonos y deuda subordinada	102,337	103,559	102,966	-0.6%	0.6%
Otros pasivos	247,139	320,461	434,668	35.6%	75.9%
<b>Total pasivos</b>	<b>8,891,285</b>	<b>9,181,126</b>	<b>9,153,830</b>	<b>-0.3%</b>	<b>3.0%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>633,162</b>	<b>666,516</b>	<b>690,579</b>	<b>3.6%</b>	<b>9.1%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9,524,447</b>	<b>9,847,642</b>	<b>9,844,408</b>	<b>0.0%</b>	<b>3.4%</b>

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Ingresos netos por intereses	73,589	77,694	81,048	4.3%	10.1%	144,376	158,742	10.0%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-5,072	-14,560	-13,459	-7.6%	165.4%	-19,944	-28,019	40.5%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>68,517</b>	<b>63,134</b>	<b>67,589</b>	<b>7.1%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>124,431</b>	<b>130,723</b>	<b>5.1%</b>
Ingresos no financieros	34,833	29,012	30,232	4.2%	-13.2%	70,070	59,244	-15.5%
Total gastos	-69,929	-72,995	-60,149	-17.6%	-14.0%	-132,772	-133,145	0.3%
Resultado por traslación	-54	-7	-1	-91.5%	-98.9%	-156	-7	-95.2%
Impuesto a la renta	-11,823	-6,505	-10,864	67.0%	-8.1%	-21,549	-17,369	-19.4%
<b>Utilidad neta</b>	<b>21,544</b>	<b>12,640</b>	<b>26,807</b>	<b>112.1%</b>	<b>24.4%</b>	<b>40,024</b>	<b>39,446</b>	<b>-1.4%</b>
Índice de eficiencia <sup>(1)</sup>	65.0%	61.8%	61.7%	-10 pbs	-330 pbs	64.8%	63.0%	-185 pbs
ROAE	13.9%	7.4%	15.8%	840 pbs	190 pbs	12.0%	11.8%	-20 pbs
Colocaciones / Depósitos	80.3%	83.4%	84.7%	130 pbs	440 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.87%	2.13%	1.92%	-20 pbs	0 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.20%	2.47%	2.22%	-30 pbs	0 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	173.2%	151.5%	166.2%	1470 pbs	-700 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	146.6%	130.7%	143.5%	1280 pbs	-310 pbs			
Oficinas	54	56	56	0	2			
Agentes	289	363	388	25	99			
Cajeros Automáticos	274	299	300	1	26			
Empleados	1,726	1,663	1,713	50	-13			

(1) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte.

## 11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Ingreso neto por intereses	-10,996	-9,091	-6,206	-31.7%	-44%	-20,977	-15,297	-27.1%
Ingresos no financieros	142,357	151,689	139,041	-8.3%	-2.3%	291,899	290,730	-0.4%
Ingreso por comisiones	102,284	94,650	90,644	-4.2%	-11.4%	204,243	185,294	-9.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	9,576	10,125	9,041	-10.7%	-5.6%	15,354	19,166	24.8%
Ganancia neta en venta de valores	23,404	50,485	47,452	-6.0%	102.8%	57,302	97,937	70.9%
Resultado por derivados	8,886	-15,470	-13,806	-10.8%	-255.4%	11,423	-29,276	-356.3%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-6,289	1,688	-1,075	-163.7%	-82.9%	-6,515	613	-109.4%
Otros ingresos	4,496	10,211	6,785	-33.6%	50.9%	10,092	16,996	68.4%
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	-112,857	-122,277	-118,246	-3.3%	4.8%	-225,639	-240,523	6.6%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>18,504</b>	<b>20,321</b>	<b>14,589</b>	<b>-28.2%</b>	<b>-21.2%</b>	<b>45,283</b>	<b>34,910</b>	<b>-22.9%</b>
Impuesto a la renta	-7,164	-4,750	-3,394	-28.5%	-52.6%	-12,629	-8,144	-35.5%
Interes minoritario <sup>(2)</sup>	-211	-152	-372	144.7%	76.3%	-451	-524	16.2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>11,129</b>	<b>15,419</b>	<b>10,823</b>	<b>-29.8%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>32,203</b>	<b>26,242</b>	<b>-18.5%</b>

\* Cifras proforma no-auditado.

(1) Incluye Remuneraciones + Gastos Generales y Administrativos + Gastos asignados + Depreciación y amortización + Impuestos y contribuciones + Otros gastos

(2) A partir del 4T17 Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile tienen 100% de participación de Correval y IM Trust, respectivamente.

## 11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA
Total colocaciones	764.6	732.3	736.2	0.5%	-3.7%
Total inversiones	968.7	899.7	808.4	-10.1%	-16.5%
Total activos	2,069.5	1,982.0	1,920.0	-3.1%	-7.2%
Total depósitos	1,590.3	1,258.3	1,267.4	0.7%	-20.3%
Patrimonio neto	221.9	227.9	248.4	9.0%	11.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>8.9</b>	<b>15.0</b>	<b>15.2</b>	<b>1.6%</b>	<b>70.9%</b>

### Activos que generan intereses

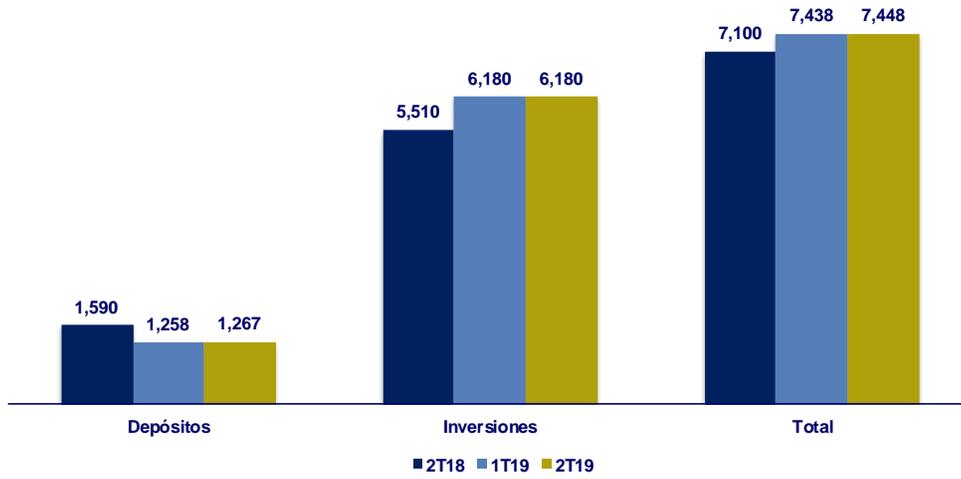
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA
Caja y bancos	264	112	142	26.7%	-46.3%
Colocaciones totales	765	732	736	0.5%	-3.7%
Inversiones	969	826	762	-7.7%	-21.3%
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>1,997</b>	<b>1,670</b>	<b>1,640</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-17.9%</b>

\* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

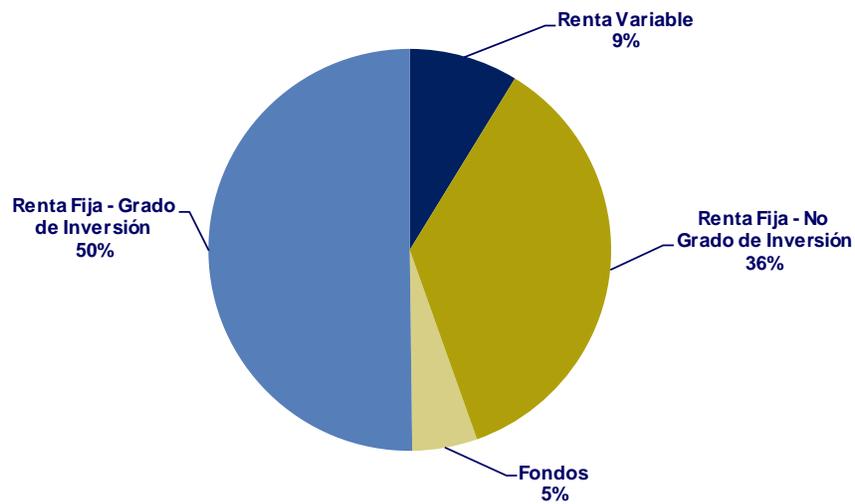
### Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA
Depósitos	1,590	1,258	1,267	0.7%	-20.3%
Financiamientos	197	235	228	-3.2%	100.0%
Otros pasivos	60	260	176	-32.3%	191.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>1,848</b>	<b>1,754</b>	<b>1,672</b>	<b>-4.7%</b>	<b>-9.5%</b>

**Activos bajo administración y depósitos**  
(US\$ millones)



**Distribución del portafolio a junio 2019**



## 11.7. Grupo Pacífico

### GRUPO PACÍFICO \* (en miles de \$)

	Trimestre			Variación %				
	Jun 18	Mar 19	Jun 19	TaT	AaA			
<b>Balance</b>								
Activo total	11,491,618	12,695,204	13,154,757	3.6%	14.5%			
Inversiones en valores <sup>(1)</sup>	8,324,108	9,264,180	9,642,535	4.1%	15.8%			
Reservas técnicas	7,880,089	8,710,591	8,946,136	2.7%	13.5%			
Patrimonio	2,479,023	2,663,129	3,097,078	16.3%	24.9%			
	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Prima neta ganada	512,847	588,942	592,546	0.6%	15.5%	1,024,706	1,181,488	15.3%
Siniestros netos	300,846	386,521	379,718	-1.8%	26.2%	595,590	766,239	28.7%
Comisiones netas	142,596	134,507	138,357	2.9%	-3.0%	282,777	272,864	-3.5%
Gastos técnicos netos	33,204	37,011	33,761	-8.8%	1.7%	66,478	70,772	6.5%
<b>Resultado técnico antes de Servicios médicos</b>	<b>36,202</b>	<b>30,902</b>	<b>40,710</b>	<b>31.7%</b>	<b>12.5%</b>	<b>79,861</b>	<b>71,612</b>	<b>-10.3%</b>
Ingresos financieros netos	119,643	143,356	150,249	4.8%	25.6%	239,669	293,605	22.5%
Gastos totales	104,412	107,450	107,614	0.2%	3.1%	208,528	215,064	3.1%
Otros ingresos	9,393	7,098	8,772	23.6%	-6.6%	20,865	15,870	-23.9%
Resultado de traslación	1,850	-501	-478	-4.6%	-125.8%	2,402	-978	-140.7%
Ganancia neta en asociadas - EPS y servicios médicos	13,295	8,918	12,758	43.1%	-4.0%	17,893	14,194	-20.7%
Deducción por participación - Asistencia médica	3,789	2,736	4,746	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	2,292	1,517	1,359	-10.4%	-40.7%	4,054	2,875	-29.1%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>69,891</b>	<b>78,070</b>	<b>98,293</b>	<b>25.9%</b>	<b>40.6%</b>	<b>148,108</b>	<b>176,363</b>	<b>19.1%</b>
Interés minoritario	2,349	2,592	2,454	-5.3%	4.5%	4,374	5,046	15.4%
<b>Utilidad neta</b>	<b>67,542</b>	<b>75,478</b>	<b>95,839</b>	<b>27.0%</b>	<b>41.9%</b>	<b>143,734</b>	<b>171,317</b>	<b>19.2%</b>
<b>Ratios</b>								
Cesión	13.5%	12.2%	18.5%	630 bps	500 bps	13.8%	15.4%	160 bps
Siniestralidad neta ganada <sup>(2)</sup>	58.7%	65.6%	64.1%	-150 bps	540 bps	58.1%	64.9%	680 bps
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	34.3%	29.1%	29.0%	-10 bps	-530 bps	34.1%	29.1%	-500 bps
Resultado técnico a prima neta ganada	7.1%	5.2%	6.9%	170 bps	-20 bps	7.8%	6.1%	-170 bps
Gastos generales a prima neta ganada	20.4%	18.2%	18.2%	0 bps	-220 bps	20.4%	18.2%	80 bps
Retorno sobre patrimonio prom. <sup>(3)(4)</sup>	10.9%	11.8%	13.7%	190 bps	280 bps	11.1%	12.4%	130 bps
Retorno sobre primas totales	8.1%	8.4%	10.2%	180 bps	210 bps	8.9%	9.3%	40 bps
Ratio Combinado de Seguros generales <sup>(5)</sup>	<b>101.2%</b>	<b>104.4%</b>	<b>97.5%</b>	<b>-690 bps</b>	<b>-370 bps</b>	<b>100.3%</b>	<b>100.9%</b>	<b>60 bps</b>

\* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

(4) Anualizado y los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada trimestre.

(5) (Siniestros netos/ Primas netas ganadas) + [(Costo de adquisición + Gastos totales) / Primas netas ganadas].

Desde el 1T15, los Estados Financieros de Grupo Pacífico reflejan el acuerdo con Banmédica (en partes iguales) de los negocios de:

- (i) seguro s de salud privados que administra Grupo Pacífico y que se incorporan en sus Estados Financieros en cada una de las líneas contables;
- (ii) seguro de salud corporativo (para trabajadores dependientes); y
- (iii) servicios médicos.

Los negocios descritos en ii) y iii) son administrados por Banmédica y por ello no consolidan línea por línea en los EEEF de Grupo Pacífico. El 50% del resultado neto generado por Banmédica es reportado por Grupo Pacífico en la línea de Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica de su Estado de Resultados.

Como se explicó anteriormente, los **negocios de seguros de salud corporativos** y **servicios médicos** son consolidados por Banmédica. El siguiente cuadro refleja los resultados consolidados de los cuales Grupo Pacífico recibe el 50% de la utilidad neta.

**Seguro de Salud Corporativo y Servicios Médicos**  
(En miles de S/)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
<b>Resultados</b>								
Prima neta ganada	249,216	258,455	264,725	2.4%	6.2%	489,641	523,181	6.8%
Siniestros netos	-208,490	-233,597	-225,704	-3.4%	8.3%	-402,854	-459,301	14.0%
Comisiones netas	-10,918	-11,879	-11,697	-1.5%	7.1%	-21,743	-23,576	8.4%
Gastos técnicos netos	-2,956	-2,912	-2,492	-14.4%	-15.7%	-6,275	-5,404	-13.9%
<b>Resultado técnico</b>	<b>26,852</b>	<b>10,068</b>	<b>24,832</b>	<b>146.6%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>58,769</b>	<b>34,900</b>	<b>-40.6%</b>
Ingresos financieros netos	1,169	1,505	1,070	-28.9%	-8.5%	2,431	2,575	5.9%
Gastos totales	-17,353	-17,535	-18,203	3.8%	4.9%	-36,487	-35,739	-2.1%
Otros ingresos	24	1,012	621	-38.6%	N/A	212	1,633	669.9%
Resultado de traslación	72	-17	-197	N/A	-371.8%	31	-214	-789.8%
Impuesto a la renta	-3,555	1,615	-2,670	-265.3%	-24.9%	-8,361	-1,055	-87.4%
<b>Utilidad neta de Negocio de seguro</b>	<b>7,210</b>	<b>-3,353</b>	<b>5,452</b>	<b>-262.6%</b>	<b>-24.4%</b>	<b>16,596</b>	<b>2,100</b>	<b>-87.3%</b>
<b>Utilidad neta de Negocio prestacional</b>	<b>19,299</b>	<b>21,108</b>	<b>19,983</b>	<b>-5.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>36,318</b>	<b>41,091</b>	<b>13.1%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>26,509</b>	<b>17,756</b>	<b>25,435</b>	<b>43.3%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>52,913</b>	<b>43,191</b>	<b>-18.4%</b>

## 11.8. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA	Jun 18	Jun 19	Jun 19 / Jun 18
Ingresos por comisiones	98,816	99,758	105,867	6.1%	7.1%	191,221	205,624	7.5%
Gastos de administración y ventas	(37,650)	(37,292)	(38,358)	2.9%	1.9%	(79,089)	(75,650)	-4.3%
Depreciación y amortización	(4,816)	(4,473)	(4,725)	5.6%	-1.9%	(9,560)	(9,198)	-3.8%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>56,350</b>	<b>57,993</b>	<b>62,783</b>	<b>8.3%</b>	<b>11.4%</b>	<b>102,572</b>	<b>120,776</b>	<b>17.7%</b>
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM) (*)	(6,497)	17,712	8,108	-54.2%	-224.8%	(1,957)	25,820	-1419.4%
Impuesto a la renta (*)	(17,425)	(18,829)	(20,495)	8.8%	17.6%	(32,921)	(39,324)	19.4%
<b>Utilida neta antes de resultados de traslación</b>	<b>32,429</b>	<b>56,876</b>	<b>50,396</b>	<b>-11.4%</b>	<b>55.4%</b>	<b>67,694</b>	<b>107,272</b>	<b>58.5%</b>
Resultado por traslación	(46)	124	(29)	-123.2%	-38.3%	(55)	95	-274.2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>32,383</b>	<b>57,000</b>	<b>50,367</b>	<b>-11.6%</b>	<b>55.5%</b>	<b>67,639</b>	<b>107,367</b>	<b>58.7%</b>
<b>ROAE <sup>(1)</sup></b>	<b>23.0%</b>	<b>37.6%</b>	<b>33.31%</b>	<b>-428 pbs</b>	<b>1027 pbs</b>	<b>22.5%</b>	<b>34.0%</b>	<b>1146 pbs</b>

	Trimestre			Variación %	
	2T18	1T19	2T19	TaT	AaA
Activos totales	791,528	982,264	868,192	-11.6%	9.7%
Pasivos totales	210,632	402,446	238,247	-40.8%	13.1%
Patrimonio neto	580,896	579,818	629,945	8.6%	8.4%

(\*) La ganancia por Rentabilidad del encaje y FFMM se está presentando neta de impuestos, por lo cual se hizo el cambio retroactivo (antes se presentaba bruta).

(1) El Patrimonio neto incluye las Ganancias no realizadas del portafolio de inversiones de Prima AFP.

### Cartera administrada

Cartera administrada	Mar 19	Part. %	Jun 19	Part. %
Fondo 0	629	1.2%	691	1.3%
Fondo 1	5,586	11.0%	5,774	11.2%
Fondo 2	37,432	73.8%	38,467	74.4%
Fondo 3	7,089	14.0%	6,793	13.1%
<b>Total S/ Millones</b>	<b>50,736</b>	<b>100%</b>	<b>51,724</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

### Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Mar 19 / Mar 18	Jun 19 / Jun 18
Fondo 0	3.8%	4.0%
Fondo 1	2.5%	10.2%
Fondo 2	1.2%	5.6%
Fondo 3	-0.6%	-1.7%

### Comisión de Prima AFP

<b>Comisión basada en el Flujo</b>	1.60%	Sobre la remuneración mensual del afiliado.
<b>Comisión Mixta</b>		
Porción flujo	0.18%	Sobre la remuneración mensual del afiliado a partir del devengue de junio 2017. Feb 17 - may 17 = 0.87% .
Porción saldo	1.25%	Aplica anualmente sobre los nuevos saldos a partir de febrero 2013 para afiliados nuevos del sistema, y desde inicios de junio 2013 para afiliados existentes que eligieron este esquema de comisiones.

### Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	1T19	1T19	1T19	2T19	2T19	2T19
Afiliados	2,260,041	7,131,902	31.7%	2,334,751	7,224,167	32.3%
Nuevas afiliaciones <sup>(1)</sup>	117,519	117,519	100.0%	68,300	96,917	70.5%
Fondo administrado (S/ Millones)	50,736	162,263	31.3%	51,724	165,755	31.2%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	1,525	4,023	37.9%	1,337	3,716	36.0%
Aportes voluntarios (S/ Millones) <sup>(2)</sup>	1,026	2,210	46.4%	1,000	2,032	49.2%
RAM (S/ Millones) <sup>(3)</sup>	2,794	7,936	35.2%	2,933	7,772	37.7%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

(1) A partir de junio 2019 otra AFP es quien tiene la exclusividad de afiliaciones.

(2) Información disponible a mayo 2019.

(3) Estimado de Prima AFP, promedio de la remuneración asegurable mensual de los últimos cuatro meses. Excluye la recaudación de aportes especiales y aportes voluntarios.

## 11.9. Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas <sup>(1)</sup>		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Margen Neto por Intereses sobre colocaciones (MNI sobre colocaciones)	$\frac{\text{Anualizado (Ingreso sobre colocaciones - \left( \text{Gasto por intereses} \times \left( \frac{\text{Promedio total colocaciones}}{\text{Promedio de activos que generan intereses}} \right) \right))}{\text{Promedio de colocaciones totales}}$
	Margen por intereses ajustado por riesgo (MNI ajustado por riesgo)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado} - \text{Provisiones para colocaciones netas de recuperos anualizadas}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Costo de fondeo	$\frac{\text{Gasto por intereses anualizado}}{\text{Promedio del total de fondeo}^{(2)}}$
	Retorno sobre activo promedio (ROAA)	$\frac{\text{Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp}}{\text{Promedio de activos}}$
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	$\frac{\text{Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp}}{\text{Promedio del patrimonio neto}}$
Calidad de cartera	Índice de cartera atrasada	$\frac{(\text{Cartera vencida} + \text{cartera judicial})}{\text{Colocaciones totales}}$
	Índice de cartera deteriorada	$\frac{(\text{Cartera atrasada} + \text{cartera refinanciada})}{\text{Colocaciones totales}}$
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para colocaciones}}{\text{Cartera atrasada}}$
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para colocaciones}}{\text{Cartera deteriorada}}$
	Costo del riesgo	$\frac{\text{Provisiones para créditos anualizadas, netas de recuperos}}{\text{Colocaciones totales}}$
Seguros	Ratio combinado de PPS <sup>(3)</sup>	$\frac{\text{Sinistros netos}}{\text{Primas netas ganadas}} + \frac{\text{Costo de adquisición} + \text{gastos operativos}}{\text{Primas netas ganadas}}$
	Siniestralidad neta ganada	$\frac{\text{Sinistros Netos}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
	Resultado técnico / prima neta ganada	$\frac{\text{Prima neta ganada} - \text{Sinistros Netos} - \text{Costo de adquisición}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Asociación en participación} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Intereses, rendimientos y gastos similares, neto} + \text{Ingreso neto por comisiones} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia netas por inversión en asociadas} + \text{Ganancia neta en derivados especulativos} + \text{Primas netas ganadas} + \text{Ganancia neta por diferencia de cambio})}$
		$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos, generales e impuestos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales})}$
Ratios de Capital	Ratio BIS	$\frac{\text{Capital regulatorio}}{\text{Activos ponderados por riesgo totales}}$
	Ratio Tier 1	$\frac{\text{Tier 1}^{(4)}}{\text{Activos ponderados por riesgo totales}}$
	Ratio Tier 1 Common Equity	$\frac{\text{Capital} + \text{Reservas} - 100\% \text{ de las deducciones aplicables}^{(5)} + \text{Utilidades retenidas} + \text{Ganancias o pérdidas no realizadas}}{\text{Activos ponderados por riesgo totales}}$

(1) Promedios se determinaron tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(2) Incluye depósitos totales, deudas a bancos y corresponsales, instrumentos del BCRP, operaciones de reporte con terceros, bonos y notas emitidas.

(3) No incluye el negocio de Seguros de Vida.

(4) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización + Ganancia no realizada en subsidiarias - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias) + deuda subordinada perpetua (el monto máximo que puede ser incluido es 17.65% de Capital + Reservas + Util. acum. con acuerdo de capitalización + Ganancia no realizada - Goodwill).

(5) Incluye inversión en subsidiarias, goodwill, activos intangibles e impuestos diferidos basados en rendimientos futuros.