

Reporte Trimestral 4T/2021

Milagros Cigüeñas

*Roxana Mossi
Fernando Castillo, CFA
Andrea Sertzen, FRM
Diego Nieto, FRM
Sebastian del Águila
Sebastian Ardiles*

investorrelations@credicorpperu.com

Tabla de Contenidos

Credicorp Ltd. (NYSE:BAP)	3
Resumen de Información Financiera	3
01 Activos que Generan Intereses (AGI)	8
02 Fuentes de Fondeo	14
03 Ingresos Netos por Intereses (INI)	21
04 Calidad de Cartera	26
05 Otros Ingresos	35
06 Resultado Técnico de Seguros	39
07 Gastos Operativos	44
08 Eficiencia Operativa	47
09 Capital Regulatorio	50
10 Transformación Digital	53
11 Perspectivas Económicas	57
12 Anexos	61

Resumen de
Información
Financiera

Resultados del Cuarto Trimestre



*Utilidad Neta atribuible a Credicorp

De acuerdo con la última información oficial, la **actividad económica** registró un crecimiento de 3.5% AaA en noviembre, resultado que implica un nivel de actividad 1.3% superior al reportado en noviembre 2019. Así, se estima que el PBI creció 3.3% AaA en el 4T21, y 13% en todo el 2021 respecto del 2020. Esta recuperación se sustenta principalmente en la reapertura de la economía, amplios estímulos monetarios y fiscales, el establecimiento de la libre disponibilidad de fondos previsionales y en cuentas CTS, así como un entorno internacional favorable para nuestros productos de exportación. Adicionalmente, la situación sanitaria ha mejorado producto del avance de la vacunación, situándose en 84% de la población mayor a 12 años con al menos dos dosis.

Crecimiento Colocaciones



El crecimiento TaT de las colocaciones respondió principalmente al dinamismo de la cartera estructural de Banca Minorista en BCP Individual, lo cual fue contrarrestado por la caída del Portafolio de Programas de Gobierno (PG). Por su parte, el crecimiento AaA fue atribuible, en buena medida, al efecto tipo de cambio y el mayor nivel de desembolsos en Banca Mayorista.

Ingresos Netos por Intereses y Margen



El INI y MNI se incrementan TaT en línea con el crecimiento de las colocaciones estructurales. Lo anterior fue contrarrestado por el incremento del costo de fondeo ante mayores tasas de mercado y la sustitución del fondeo de programas de gobierno con fondeo institucional.



El INI y MNI se incrementan AaA en línea con el crecimiento de las colocaciones estructurales, crecimiento de los depósitos de bajo costo y operaciones de gestión de pasivos que redujeron el costo de la deuda subordinada en BCP Individual.

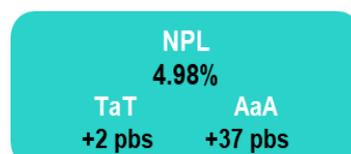


En términos acumulados, el INI del 2021 creció producto de la importante reducción de gastos por intereses. Por su parte, el MNI del 2021 se redujo dada la caída de las tasas de interés activas respecto al 2020.

Provisiones y Calidad de Cartera



Provisiones del 4T21 se redujeron TaT y AaA, producto principalmente de los buenos comportamientos de pagos, las menores probabilidades de default en Banca Pyme y de mayores castigos en Mibanco, contrarrestadas parcialmente por deterioros en Banca Mayorista. En términos acumulados, la significativa caída en provisiones es producto de la reactivación de la economía, comportamiento positivo de pagos y menores niveles de riesgos en las originaciones.



El índice de cartera deteriorada se mantuvo estable TaT. Excluyendo la cartera vinculada a programas de gobierno, el índice de cartera deteriorada estructural se redujo en 35 básicos TaT debido principalmente a la mejora de los comportamientos de pago en Mibanco y el crecimiento de las colocaciones en BCP Individual. En términos AaA, el crecimiento del ratio se debe al impacto de la pandemia en la cartera PG.

Otros ingresos Core



Los Otros Ingresos Core fueron impulsados principalmente por mayores comisiones en BCP, en línea con la mayor transaccionalidad derivada de la reactivación económica y nuevos servicios en los canales digitales. También, incidió la mayor ganancia en operaciones de cambio, debido a la volatilidad del mercado. AaA y Acumulados, los resultados siguen la misma tendencia al análisis TaT.

Otros Ingresos



TaT y a nivel acumulado, los Otros Ingresos crecieron en línea con los Otros Ingresos Core. Sin embargo, en la evolución AaA, el crecimiento de los Otros ingresos core fue contrarrestado por las mayores pérdidas en el portafolio de trading de renta fija durante el 4T21.

Resultado Técnico de Seguros

Retornó a niveles prepandemia en el 4T21 y creció 81.8% TaT, impulsado por las mayores primas netas ganadas en los negocios de Vida y Generales, así como por menores siniestros en el negocio de Generales. En términos AaA, el crecimiento fue de 50.4%, impulsado por los mayores primas netas ganadas en ambos negocios y en menor medida, por menores siniestros en el negocio de Vida. En términos acumulados, se registraron pérdidas en el 2021 por la alta siniestralidad en el negocio de Vida debido a la pandemia.

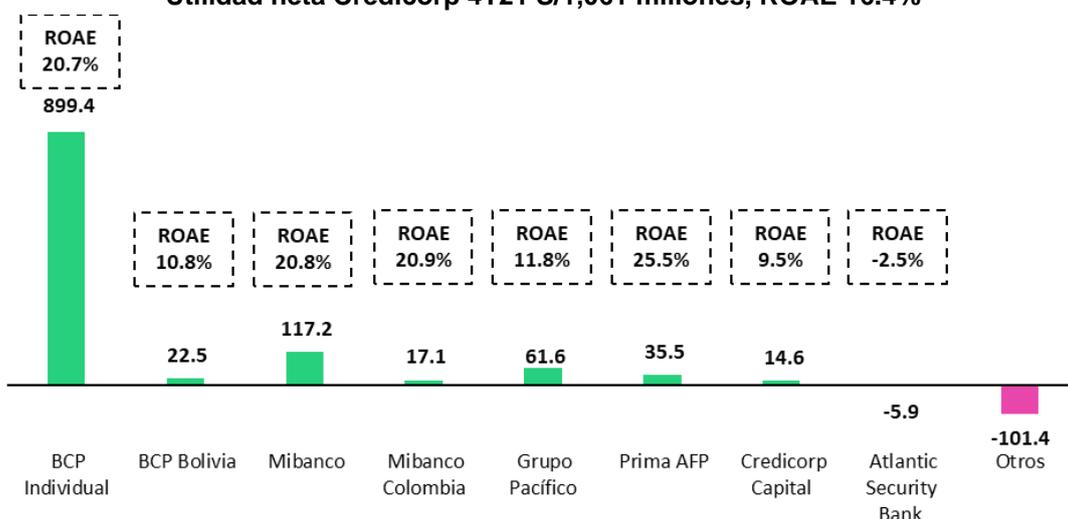
Eficiencia operativa

El ratio de eficiencia del 4T21 se situó en 49.5%, mostrando un deterioro de 340pbs TaT y 230pbs AaA debido a los mayores gastos en transformación digital e iniciativas disruptivas en BCP individual, así como a mayores niveles de remuneración variable en la mayoría de empresas. A nivel acumulado, el ratio 2021 se ubicó en 45.9%, nivel 40pbs por debajo al del año 2020 debido principalmente a las mejoras de eficiencia de Mibanco, cuyo impacto contrarrestó los mayores gastos en BCP.

Utilidad en Credicorp y Contribución por Línea de Negocio

Contribución* y ROAE por subsidiaria en 4T21 (S/ millones)

Utilidad neta Credicorp 4T21 S/1,061 millones, ROAE 16.4%



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

- En Mibanco, la cifra es menor a la utilidad neta generada porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 99.921% de Mibanco. El ROAE de Mibanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 4.5% para 4T20, 13.2% para el 3T21 y 19.7% para el 4T21. A nivel acumulado, fue -17.8% a diciembre 2020 y 11.5% a diciembre 2021.

- En Grupo Pacífico, la cifra es mayor a la utilidad neta después de interés minoritario generada porque Credicorp es dueño manera directa del 65.20% y de manera indirecta de 33.57%, a través del Grupo Crédito. 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 1.5% para el 4T20, 13.3% para el 3T21 y 12.6% para el 4T21. A nivel acumulado, fue 8.2% a diciembre 2020 y -6.4% a diciembre 2021.

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

Negocio de Banca Universal

BCP Individual consolidó su recuperación, en línea con mayores ingresos Core, una estructura de fondeo de menor costo y menores provisiones.

Negocio de Microfinanzas

Mibanco presenta sólido crecimiento e importantes avances en eficiencia y gestión de riesgos tras consolidación de modelo híbrido.

Negocio de Seguros y Pensiones

Pacífico inició su recuperación en la segunda mitad del año en la línea con los menores siniestros de vida asociados a COVID y la mejora en la situación sanitaria.

Negocio de Banca de Inversión y Gestión de Patrimonios

Los negocios de GdA y de GdP exhibieron sólidos resultados durante el 2021 en línea con la reactivación económica. Ello fue parcialmente contrarrestado por el menor desempeño de MdK, asociado a pérdidas en operaciones de mercado.

Outlook

Asumiendo que la tercera ola de COVID-19 en curso tiene un impacto limitado sobre la actividad económica, esperamos cerrar el año 2022 con un ROE entre 15.5% y 17.5%. Entre los principales drivers de dicho resultado tenemos: i) un crecimiento dinámico de la cartera estructural, ii) un alza en el margen de interés neto, iii) niveles históricamente bajos de costo de riesgo, y, iv) importantes niveles de inversión en innovación disruptiva

Resumen de Información Financiera: Cuarto Trimestre 2021

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	2,068,560	2,451,708	2,477,847	1.1%	19.8%	8,571,342	9,361,980	9.2%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(732,665)	(164,414)	(126,782)	-22.9%	-82.7%	(5,920,508)	(1,212,223)	-79.5%
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto, después de la provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	1,335,895	2,287,294	2,351,065	2.8%	76.0%	2,650,834	8,149,757	207.4%
Total otros ingresos	1,329,533	1,238,683	1,301,959	5.1%	-2.1%	4,406,217	4,926,866	11.8%
Resultados técnicos de seguros	84,867	70,204	127,657	81.8%	50.4%	358,133	(3,721)	n.a
Total otros gastos	(1,981,310)	(1,977,794)	(2,221,574)	12.3%	12.1%	(7,191,023)	(7,740,086)	7.6%
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta	768,985	1,618,387	1,559,107	-3.7%	102.7%	224,161	5,332,816	2279.0%
Impuesto a la renta	(103,174)	(428,037)	(471,860)	10.2%	357.3%	109,977	(1,660,987)	n.a
Utilidad (pérdida) neta	665,811	1,190,350	1,087,247	-8.7%	63.3%	334,138	3,671,829	998.9%
Interés no controlador	12,407	26,651	26,631	-0.1%	114.6%	(12,756)	87,247	n.a
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Credicorp	653,404	1,163,699	1,060,616	-8.9%	62.3%	346,894	3,584,582	933.3%
Utilidad (pérdida) neta / acción (S/)	8.19	14.59	13.30	-8.9%	62.3%	4.35	44.94	933.3%
Colocaciones	137,659,885	146,551,226	147,597,412	0.7%	7.2%	137,659,885	147,597,412	7.2%
Depósitos y obligaciones	142,365,502	152,548,368	150,340,862	-1.4%	5.6%	142,365,502	150,340,862	5.6%
Patrimonio Neto	24,945,870	25,192,569	26,496,767	5.2%	6.2%	24,945,870	26,496,767	6.2%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses	3.73%	4.23%	4.25%	2 pbs	52 pbs	4.30%	4.10%	-20 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo	2.41%	3.95%	4.04%	9 pbs	163 pbs	1.33%	3.57%	224 pbs
Costo de fondeo	1.34%	1.21%	1.24%	3 pbs	-10 pbs	1.78%	1.29%	-49 pbs
ROAE	10.8%	18.5%	16.4%	-210 pbs	560 pbs	1.4%	13.9%	1250 pbs
ROAA	1.1%	1.9%	1.7%	-20 pbs	60 pbs	0.2%	1.5%	130 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada ⁽¹⁾	3.40%	3.73%	3.76%	3 pbs	36 pbs	3.40%	3.76%	36 pbs
Índice de cartera atrasada 90 días	2.69%	2.76%	2.85%	9 pbs	16 pbs	2.69%	2.85%	16 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽²⁾	4.61%	4.96%	4.98%	2 pbs	37 pbs	4.61%	4.97%	36 pbs
Costo del riesgo ⁽³⁾	2.13%	0.45%	0.34%	-11 pbs	-179 pbs	4.30%	0.82%	-348 pbs
Cobertura de cartera atrasada	211.7%	165.8%	152.7%	-1310 pbs	-5900 pbs	211.7%	152.9%	-5880 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	156.1%	124.8%	115.3%	-950 pbs	-4080 pbs	156.1%	115.5%	-4060 pbs
Eficiencia operativa								
Ratio de eficiencia ⁽⁴⁾	47.2%	46.1%	49.5%	340 pbs	230 pbs	46.3%	45.9%	-40 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.05%	3.20%	3.52%	32 pbs	47 pbs	3.19%	3.19%	0 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	81.4%	94.1%	86.5%	-760 pbs	510 pbs	81.4%	86.5%	510 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁶⁾	75.4%	76.5%	71.3%	-520 pbs	-410 pbs	70.4%	87.3%	1690 pbs
Capitalización - BCP Individual ⁽⁷⁾								
Ratio de Capital Global ⁽⁸⁾	14.93%	15.16%	14.94%	-22 pbs	1 pbs	14.93%	14.94%	1 pbs
Ratio Tier 1 ⁽⁹⁾	10.41%	10.00%	9.94%	-6 pbs	-47 pbs	10.41%	9.94%	-47 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁰⁾	11.40%	11.10%	11.84%	74 pbs	44 pbs	11.40%	11.84%	44 pbs
Capitalización - Mibanco ⁽⁷⁾								
Ratio de Capital Global ⁽⁸⁾	19.82%	16.74%	16.36%	-38 pbs	-346 pbs	17.69%	16.79%	-90 pbs
Ratio Tier 1 ⁽⁹⁾	17.67%	14.25%	13.93%	-32 pbs	-374 pbs	15.47%	14.30%	-117 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁰⁾	17.70%	15.10%	14.85%	-25 pbs	-285 pbs	16.22%	15.15%	-107 pbs
Empleados	36,806	35,733	36,358	1.7%	-1.2%	36,806	36,358	-1.2%
Información Accionaria								
Acciones Emitidas	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹¹⁾	14,915	14,866	14,850	-0.1%	-0.4%	14,915	14,866	-0.3%
Acciones en Circulación	79,467	79,516	79,532	0.0%	0.1%	79,467	79,516	0.1%

(1) Índice de Cartera atrasada = (cartera vencida + cartera judicial) / Colocaciones totales.
(2) Índice de Cartera deteriorada = (cartera atrasada + cartera refinanciada) / Colocaciones totales.
(3) Costo de riesgo = Provisiones para créditos anualizadas, netas de recuperos / Colocaciones totales.
(4) Índice 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 neta por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas).
(5) Ratio combinado = (Siniestros netos / Primas netas ganadas) + [(Costo de adquisición + Gastos generales) / Primas netas ganadas].
(6) En base a la información de Grupo Pacífico, sin efecto de la consolidación a nivel Credicorp.
(7) Los ratios de capitalización para BCP Individual y Mibanco son basados en contabilidad local.
(8) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal = 10% desde julio 2011).
(9) 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).
(10) 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)."
(11) Estas acciones son propiedad de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) y acciones utilizadas para pago basado en acciones.

TaT, las colocaciones estructurales, en saldos promedios diarios (SPD), crecieron +0.7%, afectadas por la caída del tipo de cambio. Excluyendo el efecto cambiario, las colocaciones estructurales crecen +1.8%, debido a las dinámicas positivas en la Banca Minorista del BCP y el segmento micro en Mibanco, en línea con la estacionalidad de fin de año.

Las inversiones se incrementaron ligeramente mientras que los fondos disponibles cayeron significativamente ante salidas de depósitos de clientes. Como resultado, los AGIs cayeron -1.1% TaT. No obstante, es importante resaltar que los AGIs presentan una estructura más rentable.

AaA, las colocaciones estructurales, en SPD, crecieron +11.5% impulsadas por la variación cambiaria. Excluyendo este efecto, las colocaciones estructurales crecen +7.4% debido principalmente a Banca Mayorista, seguida de Minorista y Mibanco.

Los fondos disponibles se incrementaron debido a vencimientos de certificados de depósitos que no fueron renovados, mayores depósitos de clientes y a la venta de inversiones realizada para reducir la exposición al riesgo de tasa de interés. El resultado conjunto de estas variaciones generó un incremento de +3.1% en los AGIs, los cuales presentan una estructura más rentable.

Las colocaciones estructurales en SPD del 2021 crecieron +2.9% con respecto al 2020 debido al incremento del tipo de cambio. Excluyendo este efecto, las colocaciones caen -1.2% en el 2021, principalmente por la caída del portafolio Mayorista y el segmento de Tarjeta de Crédito dentro de la Banca Minorista.

1

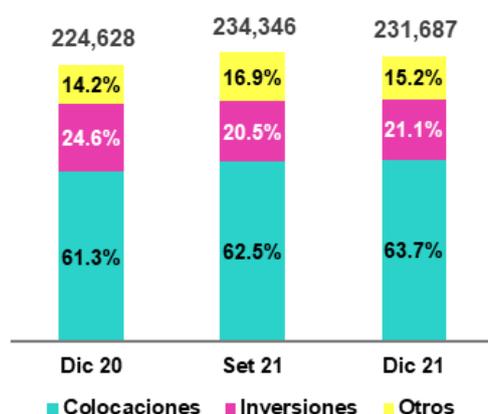
Activos que Generan Intereses

1. Activos que Generan Intereses (AGI)

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Fondos disponibles	28,544,161	36,137,443	32,392,465	-10.4%	13.5%
Fondos interbancarios	32,221	9,782	2,943	-69.9%	-90.9%
Inversiones totales	55,173,742	48,110,456	48,952,499	1.8%	-11.3%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	2,394,302	2,555,337	1,766,948	-30.9%	-26.2%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	823,270	981,508	974,664	-0.7%	18.4%
Colocaciones	137,659,885	146,551,226	147,597,412	0.7%	7.2%
Total de activos que generan intereses	224,627,581	234,345,752	231,686,931	-1.1%	3.1%

1.1. Estructura y Evolución de los AGI

Composición de los AGI



Al cierre de diciembre 2021, las colocaciones, nuestro activo más rentable, representan el 63.7% de los AGIs, seguidas de las inversiones con 21.1%, y otros activos¹ con 15.2%. Los AGIs presentaron una disminución de -1.1% TaT, debido a la caída de fondos disponibles, pero incrementaron +3.1% AaA producto del crecimiento de las colocaciones.

Las colocaciones continúan ganando participación en la estructura de AGIs debido al crecimiento de las colocaciones estructurales. Cabe resaltar que los créditos asociados a programas de gobierno (PG) continúan reduciendo su participación, en línea con las amortizaciones de clientes. La participación de los PG en los AGIs pasó de 11.0% en dic-20 a 9.0% en set-21 y 8.1% en dic-21. Las colocaciones estructurales pasaron de representar el 50.3% de los AGIs en dic-20 a 53.6% en set-21 y 55.6% en dic-21.

TaT, la participación de las inversiones aumentó y la de los activos líquidos disminuyó. Por el contrario, AaA, la participación de las inversiones disminuyó y la de los activos líquidos, aumentó.

Colocaciones (en saldos a fin de periodo)

Es importante mencionar que la evolución de las colocaciones en los últimos trimestres ha estado afectada por la volatilidad cambiaria y la caída progresiva de los saldos de PG.

TaT, las colocaciones totales aumentaron +0.7% y las estructurales +2.7%, ambas métricas afectadas por la disminución del tipo de cambio de -3.6%. Excluyendo el efecto cambiario, las colocaciones totales crecen +2.0% TaT y las estructurales 4.2%, en línea con los siguiente:

- (i) El crecimiento estructural fue liderado por la Banca Minorista en BCP Individual. Contribuyeron positivamente todos los segmentos a excepción de Negocios. Este crecimiento es atribuible a la recuperación de la actividad económica general y, en particular, al mayor consumo de los individuos, dada la estacionalidad de fin de año y la flexibilización de las restricciones sanitarias.
- (ii) El portafolio de Mibanco registró un incremento estructural de +4.7%, en medio de niveles de desembolsos récord. El segmento de microfinanzas presentó un notable dinamismo el último trimestre en línea con la estacionalidad de los negocios por fin de año.

Los créditos de PG, cayeron -11.2% TaT.

AaA, las colocaciones totales crecieron +7.2% y las estructurales +14.1%, impulsadas por el incremento del tipo de cambio de +10.1%. Excluyendo el efecto cambiario, las colocaciones totales crecen +3.9% y las estructurales +10.0%, en línea con lo siguiente:

- (i) El crecimiento del portafolio de Banca Mayorista de BCP, asociado a mayores desembolsos por la reactivación de la demanda interna, campañas para aumentar participación de mercado y, un gran impulso por las campañas de pesca y agricultura durante el 2021.

¹ Incluye: i) Fondos Disponibles, ii) Fondos Interbancarios, iii) Fondos en Garantía, Pactos de Reventa y Financiamiento con Valores, y iv) Activos Financieros designados a valor razonable con cambio en resultados.

- (ii) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista de BCP, liderado por Pyme, asociado a un mayor impulso en el 4T21 derivado de la flexibilización de restricciones contra la pandemia.
- (iii) Crecimiento de 10.8% del portafolio de Mibanco, en donde, desde el 3T21 se vienen superando los niveles de desembolsos pre-pandemia. Cabe destacar, además, que este 4T21 se aprecian niveles récord de desembolsos.

Los créditos otorgados bajo los PG cayeron -24.2% AaA.

Inversiones Totales

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾	6,467,471	6,661,600	5,928,497	-11.0%	-8.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales ⁽¹⁾	43,743,889	33,261,505	34,758,443	4.5%	-20.5%
Inversiones a costo amortizado	4,962,382	8,187,351	8,265,559	1.0%	66.6%
Inversiones totales	55,173,742	48,110,456	48,952,499	1.8%	-11.3%

(1) Cifras difieren de lo previamente reportado.

Las inversiones totales se incrementaron en +1.8% TaT debido a compras de instrumentos de bajo riesgo y nuevas adjudicaciones de certificados de depósitos. AaA, las inversiones totales disminuyeron en -11.3%, debido a: i) las ventas de inversiones en el segundo y tercer trimestre del 2021 asociadas con la estrategia de reducir la duración del portafolio y, ii) vencimientos de certificados de depósitos que no fueron renovados.

Otros AGI

Los fondos disponibles cayeron -10.4% TaT principalmente por salidas de depósitos de clientes. AaA, los fondos disponibles aumentaron +13.4%. Este incremento se atribuye a (i) efectivo generado por la venta de inversiones para reducir la duración del portafolio, (ii) vencimientos de certificados que no fueron renovados y (iii) mayores depósitos de clientes asociados con retiros de los fondos de pensiones.

1.2. Colocaciones Credicorp

1.2.1. Evolución de las colocaciones en saldos promedios diarios (SPD)

Los SPD de colocaciones mostraron una evolución de -0.9% TaT, +5.8% AaA en el cuarto trimestre. Por otra parte, los SPD del año exhibieron un crecimiento de +9.9%.

Similar al escenario descrito para los saldos a fin de periodo, la volatilidad cambiaria afectó las dinámicas de nuestros portafolios, principalmente lo que presentan un mayor nivel de dolarización como los segmentos de Banca Mayorista en BCP, y el portafolio de Mibanco Colombia y BCP Bolivia.

Los balances en SPD proveen la perspectiva apropiada para explicar la generación de ingresos por intereses sobre colocaciones, principal rubro de ingresos de Credicorp. Estos saldos pueden exhibir una tendencia distinta a la de los saldos de fin de periodo, debido a que estos últimos son afectados en gran medida por las amortizaciones o desembolsos de préstamos que suelen ocurrir hacia fines del trimestre.

Cabe mencionar que la paulatina amortización de los créditos asociados a los PG también afectó la evolución de nuestros portafolios.

Evolución de los SPD de colocaciones por segmento de negocio ⁽¹⁾⁽²⁾

	COLOCACIONES TOTALES						Variación %		Variación % Estructural		Part. % en colocaciones			
	Expresado en millones de S/						TaT	AaA	TaT	AaA	totales			Estructural
	4T20	3T21	4T21	Estructural							4T20	3T21	4T21	
BCP Individual	112,981	120,722	119,100	91,075	101,482	101,729	-1.3%	5.4%	0.2%	11.7%	82.4%	82.5%	82.1%	81.2%
Banca Mayorista	51,675	57,831	56,359	44,988	53,048	52,289	-2.5%	9.1%	-1.4%	16.2%	37.7%	39.5%	38.8%	41.7%
Corporativa	28,522	32,610	31,851	27,771	32,115	31,426	-2.3%	11.7%	-2.1%	13.2%	20.8%	22.3%	22.0%	25.1%
Empresa	23,153	25,221	24,508	17,216	20,933	20,864	-2.8%	5.9%	-0.3%	21.2%	16.9%	17.2%	16.9%	16.6%
Banca Minorista	61,306	62,891	62,741	46,088	48,434	49,439	-0.2%	2.3%	2.1%	7.3%	44.7%	43.0%	43.2%	39.4%
Negocios	10,893	11,400	10,484	4,652	5,524	5,302	-8.0%	-3.8%	-4.0%	14.0%	7.9%	7.8%	7.2%	4.2%
Pyme	19,239	19,626	19,717	10,262	11,046	11,597	0.5%	2.5%	5.0%	13.0%	14.0%	13.4%	13.6%	9.3%
Hipotecario	17,218	18,133	18,432	17,218	18,133	18,432	1.6%	7.1%	1.6%	7.1%	12.6%	12.4%	12.7%	14.7%
Consumo	9,544	10,000	10,296	9,544	10,000	10,296	3.0%	7.9%	3.0%	7.9%	7.0%	6.8%	7.1%	8.2%
Tarjeta de Crédito	4,412	3,731	3,813	4,412	3,731	3,813	2.2%	-13.6%	2.2%	-13.6%	3.2%	2.5%	2.6%	3.0%
Mibanco	12,679	13,083	13,352	9,865	10,429	10,990	2.1%	5.3%	5.4%	11.4%	9.2%	8.9%	9.2%	8.8%
Mibanco Colombia	866	1,047	1,064	866	1,047	1,064	1.6%	22.9%	1.6%	22.9%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%
Bolivia	8,272	9,408	9,230	8,272	9,408	9,230	-1.9%	11.6%	-1.9%	11.6%	6.0%	6.4%	6.4%	7.4%
ASB	2,342	2,130	2,327	2,342	2,130	2,327	9.2%	-0.6%	9.2%	-0.6%	1.7%	1.5%	1.6%	1.9%
Colocaciones totales	137,140	146,389	145,073	112,420	124,496	125,339	-0.9%	5.8%	0.7%	11.5%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Mayor contracción en volúmenes
Mayor crecimiento en volúmenes

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

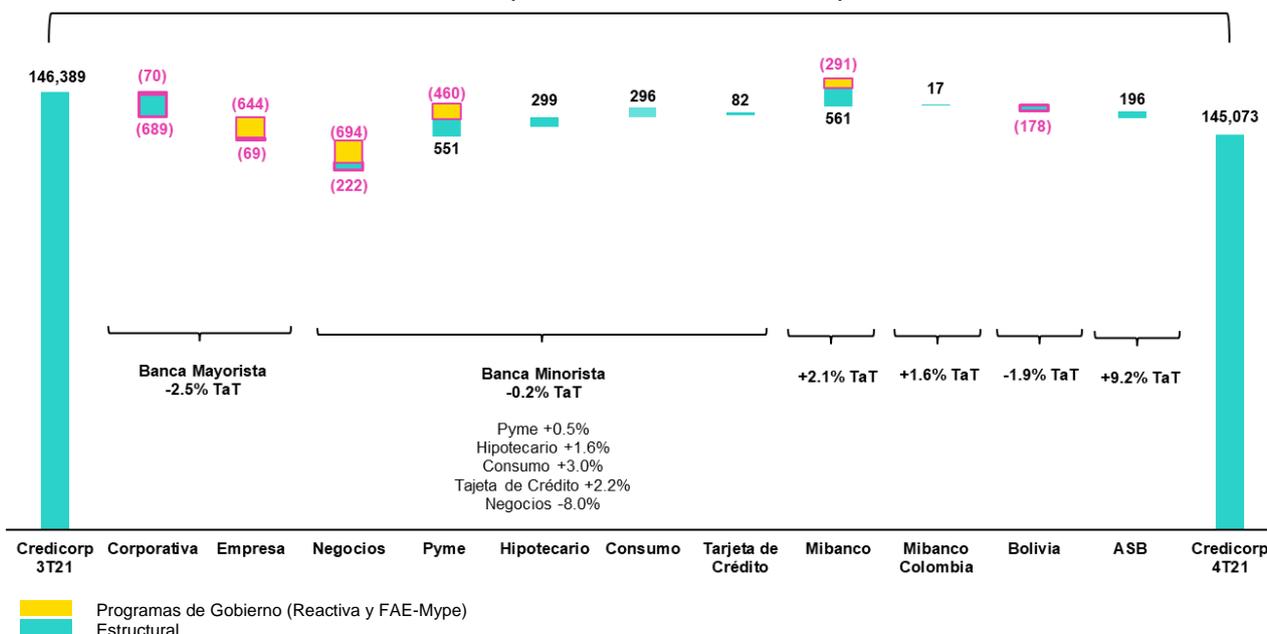
(1) Portafolio Estructural excluye los saldos de los créditos otorgados a través de Reactiva Perú y FAE-Mype.

(2) Cifras difieren de lo previamente reportado.

Crecimiento TaT en SPD de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

-0.9% (+0.7% Portafolio Estructural)



En el gráfico anterior, se observa una caída de -0.9% TaT (+0.7% estructural) de las colocaciones medidas en SPD. TaT, el efecto cambiario fue negativo para nuestros portafolios en ME ante la caída en el tipo de cambio. Excluyendo este efecto, las colocaciones totales crecen +0.1% mientras que las estructurales +1.8%. La variación estructural, dejando de lado el efecto del tipo de cambio, se debe a lo siguiente, en orden de magnitud:

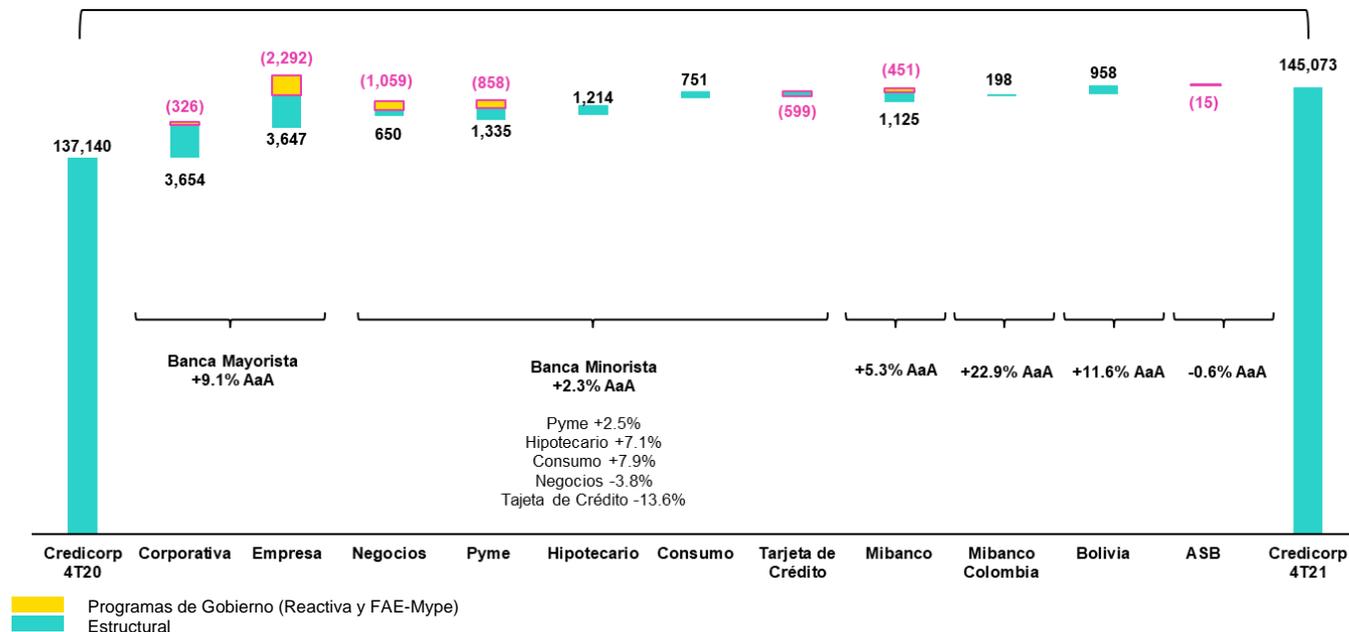
- (i) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista, donde el segmento Pyme lideró la expansión, seguido de Hipotecario y Consumo. El segmento de Tarjeta de Crédito revirtió su tendencia decreciente por primera vez desde el inicio de la pandemia. Estas dinámicas se atribuyen a la reactivación general de la economía, la flexibilización de las restricciones sanitarias y el efecto estacional de fin de año en los negocios y consumo de los individuos.
- (ii) El crecimiento de Mibanco también fue notable este trimestre, cuyos desembolsos llegaron a niveles record en la historia de la compañía. Mibanco Colombia también se sumó a esta historia y experimentó una actividad comercial mayor a la esperada. En ese sentido, la compañía continúa ganando participación de mercado en la industria de microfinanzas en Colombia.
- (iii) Por el contrario, la Banca Mayorista presentó una reducción en sus saldos de colocaciones estructurales.

Los PG cayeron -9.9% TaT.

Crecimiento AaA de SPD de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+5.8% (+11.5% Portafolio Estructural)



AaA, la evolución del portafolio estuvo impactada positivamente por el incremento del tipo de cambio, lo cual contribuyó al crecimiento de nuestros portafolios en ME. Excluyendo el efecto cambiario, las colocaciones totales se incrementan +2.4% y las estructurales +7.4%. La evolución estructural, dejando de lado el efecto del tipo de cambio, es explicada por lo siguiente:

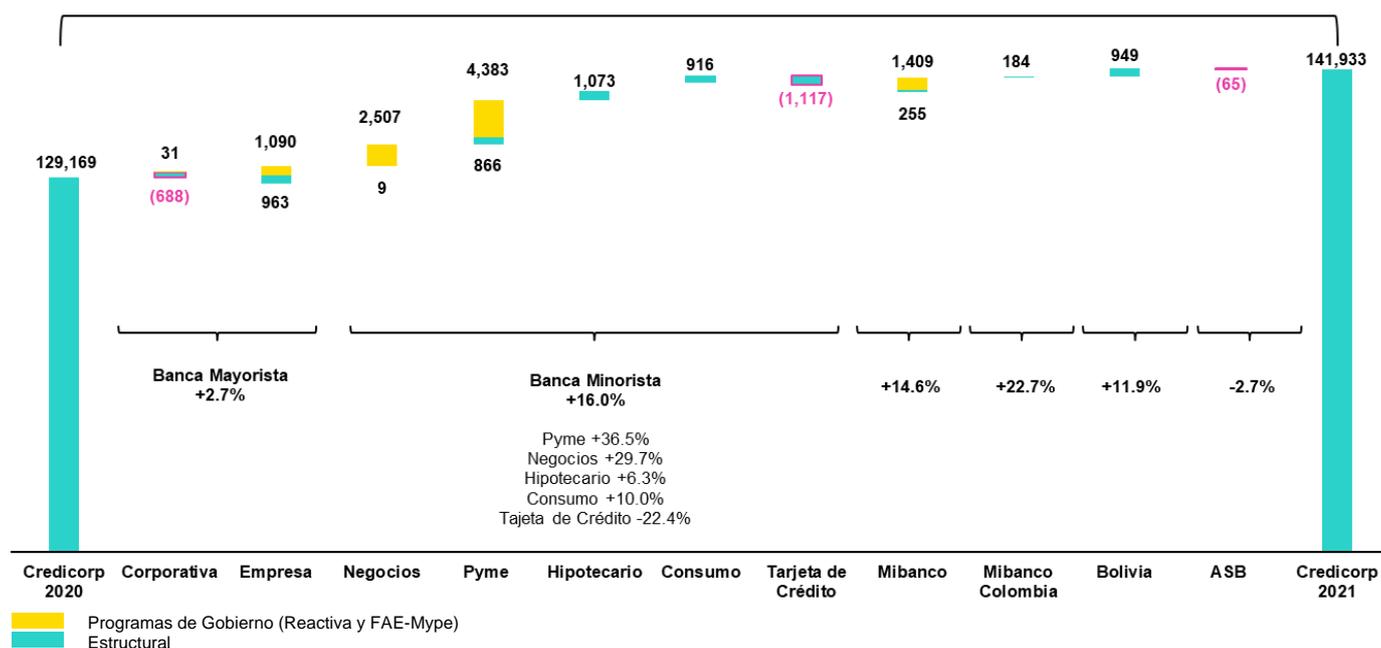
- (i) El crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, con mayores desembolsos durante el 2021 por la reactivación de la demanda interna y campañas para sectores y clientes específicos.
- (ii) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista, donde el segmento Pyme lideró la expansión, seguido de Hipotecario, Consumo y Negocios. El dinamismo de la Banca Minorista fue parcialmente contrarrestado por la disminución de los saldos de Tarjeta de Crédito, asociada a que los clientes utilizaron la liquidez proporcionada por distintas medidas de alivio económico para reducir sus balances en este segmento.
- (iii) El crecimiento de las colocaciones de Mibanco, ante la continua recuperación de los desembolsos. En el 3T21 los desembolsos de Mibanco Perú superaron los niveles pre-pandemia y en el 4T21 alcanzaron niveles record históricos. En relación a Mibanco Colombia, la cartera ha crecido más de 10% AaA ante el dinamismo de la industria, el incremento en la productividad de la compañía y el aumento de sus capacidades comerciales.

Los PG cayeron -20.2% AaA.

Crecimiento de SPD (12 meses) de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+9.9% (+2.9% Portafolio Estructural)



Los SPD (12 meses) crecieron +9.9%. Este crecimiento fue atribuible a dos factores: (i) el influjo de las colocaciones de PG y (ii) el efecto cambiario ante el incremento del tipo de cambio. Excluyendo el efecto cambiario, las colocaciones totales se incrementan 6.2% y estructurales caen -1.2%. La evolución del portafolio estructural, dejando de lado el efecto del tipo de cambio, es atribuible a lo siguiente:

- (i) La caída del portafolio de Banca Mayorista, principalmente en el segmento de Banca Corporativa. Esta caída estuvo asociada a las menores necesidades de financiamiento de las empresas dados los colchones de liquidez construidos a inicios de la pandemia. Por su parte, en Banca Empresa, la menor demanda de créditos respondió a que el segmento fue ampliamente beneficiado por los programas de alivio financiero del gobierno.
- (ii) Dentro de Banca Minorista, la caída del segmento de Tarjeta de Crédito fue notable. El menor apetito por riesgo en este segmento y el hecho de que los clientes utilizaron su liquidez para amortizar sus deudas de tarjetas de crédito contribuyeron a esta caída.
- (iii) Por su parte, los segmentos minoristas de Pyme, Hipotecario y Consumo presentaron una evolución positiva.

Los PG crecieron +72.1% AaA.

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

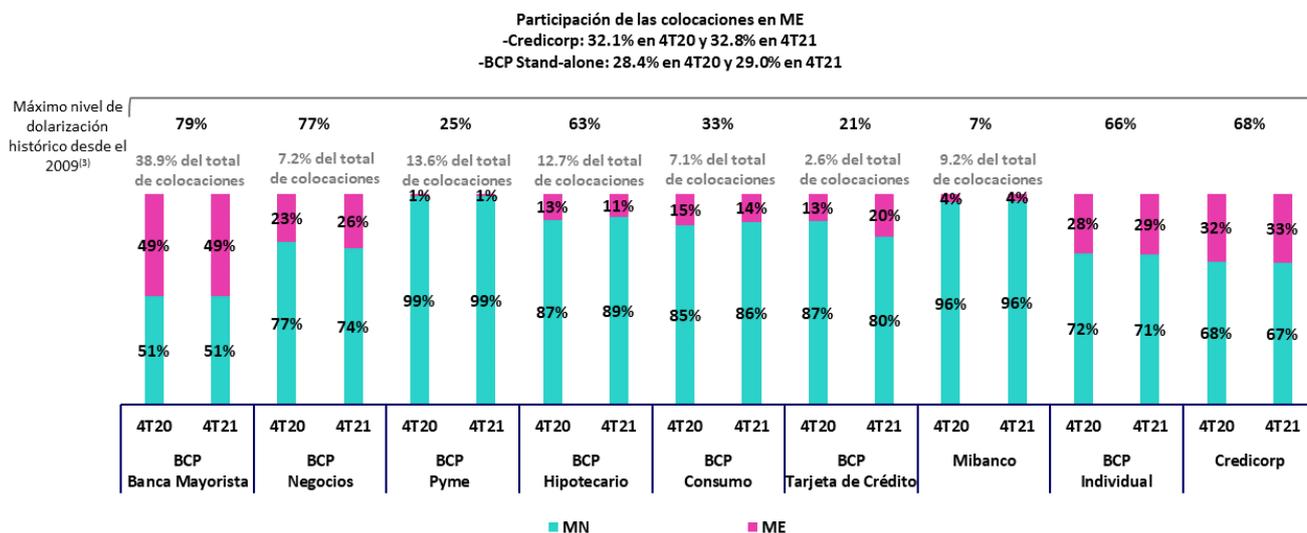
Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda ⁽¹⁾⁽²⁾

	COLOCACIONES EN MN						Variación %		Variación %		COLOCACIONES EN ME						Part. % por moneda	
	Expresado en millones de S/						TaT	AaA	Estructural		Expresado en millones de US\$						4T21	
	4T20	3T21	4T21	4T20	3T21	4T21			TaT	AaA	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	MN	ME	
BCP Individual	80,945	83,441	84,592	59,039	64,202	67,221	1.4%	4.5%	4.7%	13.9%	8,865	9,127	8,600	-5.8%	-3.0%	71.0%	29.0%	
Banca Mayorista	26,490	28,562	28,967	19,802	23,779	24,898	1.4%	9.4%	4.7%	25.7%	6,969	7,165	6,827	-4.7%	-2.0%	51.4%	48.6%	
Corporativa	12,596	14,771	15,077	11,845	14,276	14,652	2.1%	19.7%	2.6%	23.7%	4,407	4,367	4,181	-4.3%	-5.1%	47.3%	52.7%	
Empresa	13,894	13,791	13,890	7,957	9,503	10,246	0.7%	0.0%	7.8%	28.8%	2,562	2,798	2,646	-5.4%	3.3%	56.7%	43.3%	
Banca Minorista	54,455	54,880	55,625	39,237	40,423	42,323	1.4%	2.1%	4.7%	7.9%	1,896	1,962	1,774	-9.6%	-6.5%	88.7%	11.3%	
Negocios	8,402	8,076	7,780	2,161	2,199	2,597	-3.7%	-7.4%	18.1%	20.2%	689	815	674	-17.3%	-2.2%	74.2%	25.8%	
Pyme	19,040	19,441	19,517	10,062	10,861	11,398	0.4%	2.5%	4.9%	13.3%	55	45	50	9.5%	-9.9%	99.0%	1.0%	
Hipotecario	15,063	15,960	16,391	15,063	15,960	16,391	2.7%	8.8%	2.7%	8.8%	596	532	509	-4.4%	-14.7%	88.9%	11.1%	
Consumo	8,119	8,469	8,898	8,119	8,469	8,898	5.1%	9.6%	5.1%	9.6%	394	375	348	-7.1%	-11.7%	86.4%	13.6%	
Tarjeta de Crédito	3,831	2,933	3,039	3,831	2,933	3,039	3.6%	-20.7%	3.6%	-20.7%	161	195	193	-1.2%	20.0%	79.7%	20.3%	
Mibanco	12,191	12,614	12,880	9,377	9,960	10,518	2.1%	5.7%	5.6%	12.2%	135	115	118	2.6%	-12.9%	96.5%	3.5%	
Mibanco Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	240	256	265	3.5%	10.7%	-	100.0%	
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,289	2,302	2,300	-0.1%	0.5%	-	100.0%	
ASB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	648	521	580	11.2%	-10.5%	-	100.0%	
Colocaciones totales	93,136	96,056	97,472	68,416	74,162	77,738	1.5%	4.7%	4.8%	13.6%	12,177	12,322	11,863	-3.7%	-2.6%	67.2%	32.8%	

■ Mayor contracción en volúmenes
■ Mayor crecimiento en volúmenes

(1) Portafolio Estructural excluye los saldos promedios diarios de los créditos otorgados a través de Reactiva Perú y FAE-Mype.
(2) Cifras difieren de lo previamente reportado.

Evolución AaA del nivel de dolarización por segmento de Credicorp ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾



(1) Saldo promedios diarios.

(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen Mibanco Colombia, BCP Bolivia, 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, para Tarjeta de Crédito 2021 y para el resto de segmentos, el 2009.

AaA, el nivel de dolarización del portafolio creció ligeramente debido al efecto tipo de cambio (depreciación de la MN) y a las amortizaciones de las colocaciones PG.

El nivel de fondeo total disminuyó en -2.0% TaT. Excluyendo el efecto TC, éste se redujo en -0.3%. La caída en el volumen total se debió principalmente a la disminución 1.4% TaT de los depósitos. Adicionalmente, se registró una disminución relevante de Instrumentos del BCRP dadas las amortizaciones de los repos Reactiva.

En el análisis AaA, el nivel de fondeo total se incrementó en +2.2%. Excluyendo el efecto cambiario, éste decreció en -2.4%. Destacó el crecimiento de los depósitos en 5.6%, en línea con la mayor liquidez del público, parcialmente atenuado por la salida de depósitos CTS. Además, esto fue contrarrestado por una disminución en Instrumentos del BCRP asociada a las amortización de repos Reactiva.

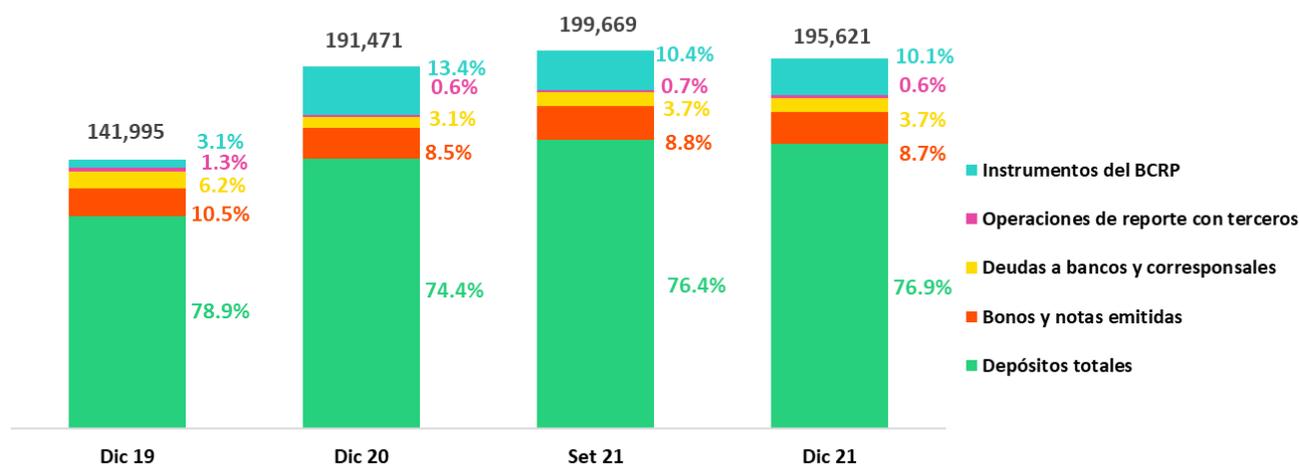
El costo de fondeo se mantuvo bajo en 1.24% (+3pbs TaT), en medio de un contexto de alzas de tasas de interés, mitigado por el crecimiento de los depósitos de bajo costo. En el análisis AaA el costo de fondeo disminuyó en 10pbs.

2

Fuentes de Fondeo

2. Fuentes de Fondo

2.1 Estructura de Fondo



El nivel de fondeo total disminuyó 2.0% TaT. Excluyendo el efecto cambiario, se redujo en 0.3%. En términos de estructura, destacan las siguientes dinámicas:

- (i) La creciente participación de los **Depósitos** (76.9% vs 76.4% en el 3T21), a pesar de una ligera contracción del volumen TaT.
- (ii) Una constante reducción en la participación de Instrumentos del BCRP (10.1% vs 10.4% en 3T21). Esta caída es explicada por las amortizaciones de préstamos Reactiva, principalmente en BCP Individual.

- (iii) Una ligera disminución en la participación de **Bonos y Notas Emitidas** de 8.8% en 3T21 a 8.7% en 4T21. Dicha disminución es producto principalmente del vencimiento de bonos tanto corporativo como subordinado en BCP Individual.

En el análisis AaA, el nivel de fondeo total se incrementó en +2.2%. Excluyendo el efecto cambiario, disminuye en -2.4%. Destacó la mayor participación de **depósitos** (76.9% vs 74.4% en el 4T20), en línea con la mayor liquidez del público dadas las facilidades del gobierno. Esto fue contrarrestado por una disminución en los **instrumentos del BCRP** (10.0% vs 13.4%) asociada a las amortización de préstamos Reactiva.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Depósitos a la vista	54,530,356	61,112,084	58,629,661	-4.1%	7.5%
Depósitos de ahorro	50,069,129	54,365,781	56,945,262	4.7%	13.7%
Depósitos a plazo	29,324,090	31,601,351	29,995,810	-5.1%	2.3%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,736,747	4,681,224	4,017,065	-14.2%	-48.1%
Gastos por pagar de depósitos	705,180	787,928	753,064	-4.4%	6.8%
Depósitos Totales	142,365,502	152,548,368	150,340,862	-1.4%	5.6%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos** registraron una reducción TaT. No obstante, excluyendo el efecto por tipo de cambio, se aprecia un incremento de 0.4%.

Entre los principales drivers de estos movimientos se muestra:

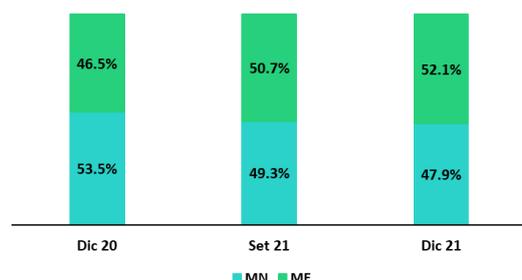
- (i) La disminución de los **depósitos a la vista**, los cuales cayeron -4.1% (-2.0% excluyendo el efecto de TC) debido, principalmente, a una disminución de cuentas corrientes en MN de clientes corporativos, y en menor medida, de clientes de banca minorista. Esta última se encuentra asociada a la utilización de los fondos retirados de las AFPs.

- (ii) Una caída de los **depósitos a plazo** en -5.1% (-3.1% excluyendo el efecto de TC). Dicha caída se dio principalmente en BCP Individual, y está asociada a clientes de Banca Corporativa.
- (iii) Una disminución significativa de los **depósitos CTS**, producto de la liberación de restricciones sobre el retiro estos fondos hasta el último día del 2021, ligeramente mitigado por el abono realizado en el mes de Noviembre de cada año.
- (iv) Un crecimiento de los **depósitos de ahorro** especialmente en BCP Individual, los cuales crecieron +4.7% TaT (6.4% excluyendo el efecto por TC). El aumento proviene principalmente de mayores niveles de ahorros por parte de clientes naturales, en parte asociados al pago de la gratificación en el mes de Diciembre.

En términos AaA, el total de depósitos registró un crecimiento de +5.6% (+0.6% excluyendo efecto de TC). El incremento se dio principalmente en los depósitos de ahorro y a la vista y está asociado a los altos niveles de liquidez del sistema, (luego de la liberación de fondos AFPs y CTS) que llevaron al público a transferir estos saldos a depósitos bancarios de bajo costo.

2.2.1. Depósitos: Nivel de dolarización

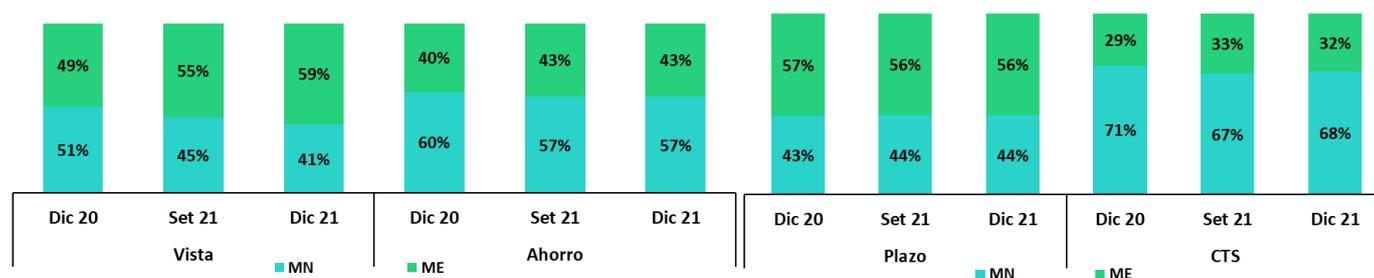
Depósitos por moneda
(medidos en saldos de fin de periodo)



La participación de depósitos en ME pasó de 50.7% en Setiembre a 52.1% en Diciembre. Dicho incremento se encuentra asociado, principalmente, a salidas de depósitos a la vista en MN, y, fue parcialmente mitigado por el efecto cambiario. De haber permanecido constante el tipo de cambio, la dolarización se hubiese incrementado a 53.0%.

En el análisis AaA el nivel de dolarización se incrementó de 46.5% a 52.1%, impulsado por una depreciación del sol de 10.1%. Excluyendo este efecto la dolarización sólo hubiera ascendido a 49.6% en ME.

Depósitos por tipo y moneda
(medidos en saldos de fin de periodo)



2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	5,978,257	7,466,434	7,212,946	-3.4%	20.7%
Instrumentos del BCRP	25,734,963	20,746,109	19,692,474	-5.1%	-23.5%
Operaciones de reporte con terceros	1,072,920	1,330,811	1,296,277	-2.6%	20.8%
Bonos y notas emitidas	16,319,407	17,577,630	17,078,829	-2.8%	4.7%
Total de otras fuentes de fondeo	49,105,547	47,120,984	45,280,526	-3.9%	-7.8%

El total de las **Otras fuentes de fondeo** disminuyó -3.9% TaT. Excluyendo el efecto por tipo de cambio, se aprecia una disminución de -2.5%. La evolución muestra:

Una disminución de **los Instrumentos del BCRP**, principalmente en BCP Individual, debido a las amortizaciones de créditos Reactiva.

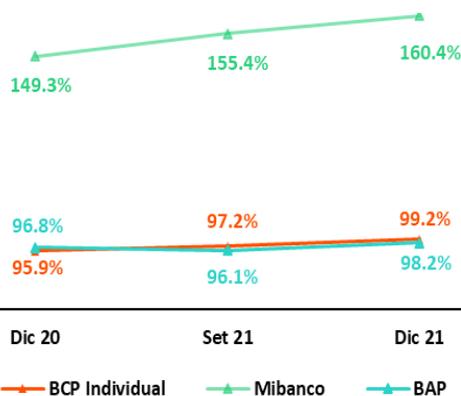
Una caída de **Bonos y notas emitidas** explicado principalmente por el vencimiento de dos bonos corporativos en MN y de un bono subordinado en ME, ambos en BCP Individual. También incidió, aunque en menor medida, el efecto cambiario, toda vez que el 78% del saldo total es en ME.

Una disminución en el rubro de **Deudas a bancos y corresponsales** impulsado por un menor nivel de adeudos en BCP Individual, debido al vencimiento con instituciones financieras del exterior en ME.

En la evolución AaA, se registra una disminución de -7.8%, principalmente atribuido a la caída del saldo de **Instrumentos del BCRP** en BCP Individual luego de las progresivas amortizaciones de los créditos Reactiva. Lo anterior fue parcialmente compensado por la variación del tipo de cambio dado el alto volumen de participación de deuda en ME.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)

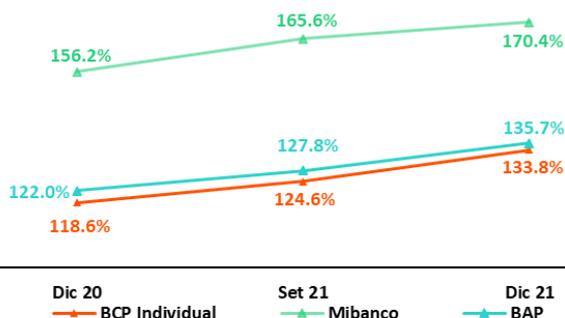
Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria



El ratio de C/D de Credicorp creció ligeramente tras una reducción de los niveles de depósitos. En términos de subsidiarias, tanto BCP Individual como Mibanco, registraron incrementos en dicho ratio.

En el análisis AaA, los ratio C/D de Credicorp, BCP Individual y Mibanco también aumentaron.

Moneda Nacional



Moneda Extranjera

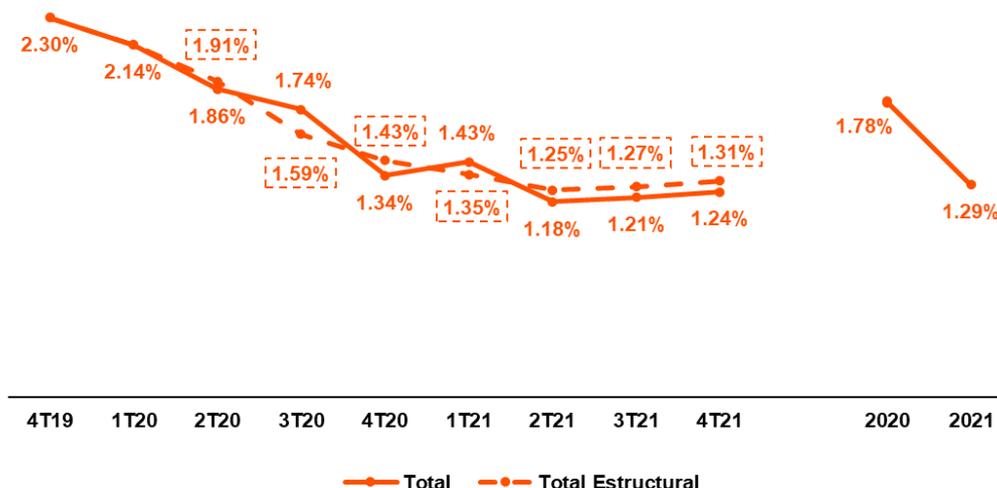


En el análisis TaT por moneda, se registró un ligero crecimiento del ratio C/D en MN de Credicorp, BCP Individual y en Mibanco. Por su parte, el ratio C/D en ME disminuyó ligeramente en BCP Individual y Mibanco. En el análisis AaA, se presencia un aumento en el ratio C/D en MN en BCP y Mibanco. Destaca la subida de colocaciones en Mibanco

asociada con niveles de desembolsos record durante el 4T21. Por otro lado, se registró una disminución del ratio C/D en ME para Credicorp, BCP y Mibanco.

2.5. Costo de fondeo

Costo de fondeo – Credicorp ⁽¹⁾



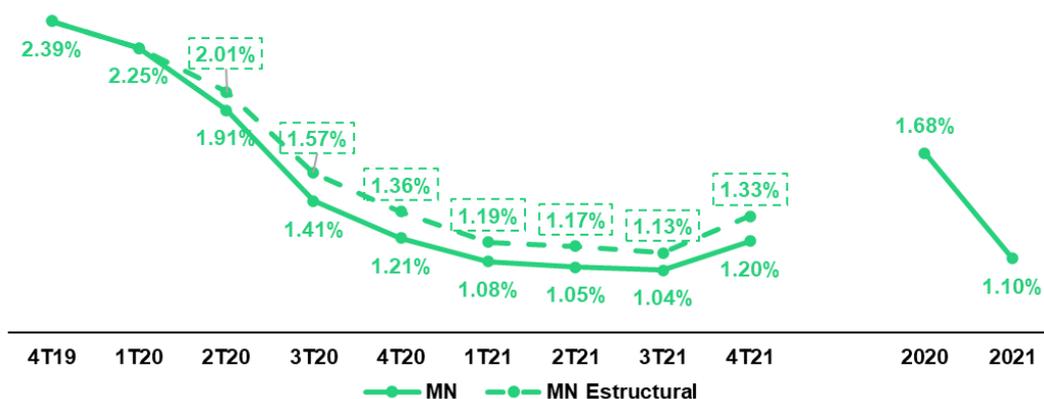
(1) El costo de fondeo estructural excluye el efecto de los programas de gobierno, así como el efecto de gastos por intereses no recurrentes.

El costo de fondeo de Credicorp del cuarto trimestre se mantuvo bajo en 1.24% (+3pbs TaT), en medio de un contexto de alzas de tasas de interés, mitigado por el crecimiento de la participación de los depósitos de bajo costo en el mix de fondeo. El costo de fondeo estructural, aquél que excluye los efectos del fondeo asociado a los créditos Reactiva y otros gastos de fondeo no recurrentes, creció ligeramente a 1.31% (+4pbs TaT).

En el análisis AaA el Costo de fondeo del cuarto trimestre disminuyó -10pbs, debido principalmente al incremento de la participación de depósitos de bajo costo en el mix de fondeo.

En el análisis acumulado, el Costo de fondeo del año 2021 disminuyó -49pbs con respecto al año anterior, debido principalmente al incremento en la participación de depósitos de bajo costo en el mix de fondeo y a la ejecución de operaciones de gestión de pasivos.

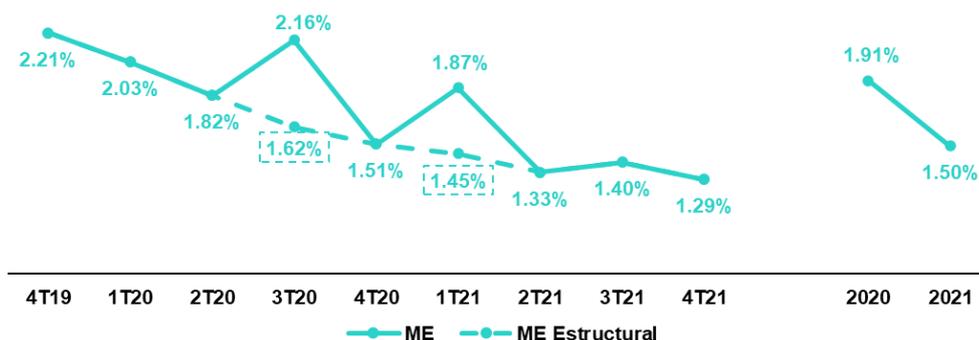
Costo de fondeo – Credicorp en Moneda Nacional ⁽¹⁾



(1) El costo de fondeo estructural excluye el efecto de los programas de gobierno, así como el efecto de gastos por intereses no recurrentes.

El costo de fondeo en MN aumentó en 16pbs. Esta dinámica esta asociada a la salida de depósitos a la vista y plazo en MN, así como al alza de tasas de interés. Con respecto al fondo estructural, el costo de fondeo en MN ascendió a 1.33% en el 4T21 (+20pbs).

Costo de fondeo – Credicorp en Moneda Extranjera ⁽¹⁾

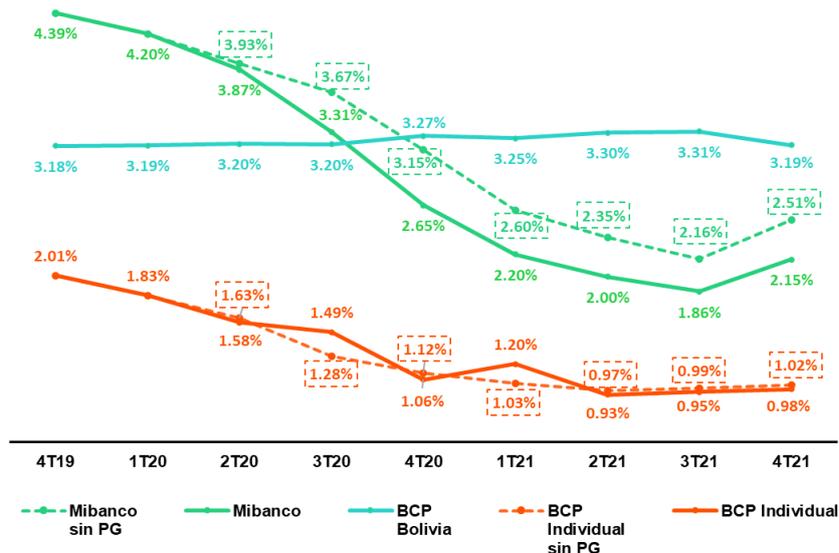


(1) El costo de fondeo estructural excluye el efecto de los programas de gobierno, así como el efecto de gastos por intereses no recurrentes.

Una disminución del costo de fondeo en ME (-11pbs) explicado por el aumento de la participación de los depósitos de bajo costo en ME.

Por su parte, los costos de fondeo en MN y ME disminuyeron -1pbs y -22pbs AaA, respectivamente. Esta última caída se encuentra asociada a los efectos de la ejecución de operaciones de gestión de pasivos a lo largo del año.

Costo de fondeo por subsidiaria (1)(2)



(1) Se incluyen los gastos de acuerdo con la NIIF 16.

(2) El costo de fondeo estructural excluye el efecto de los programas de gobierno, así como el efecto de gastos por intereses no recurrentes.

*El costo de fondeo de las subsidiarias en el 3T21 difiere de lo previamente reportado.

- (i) El costo de fondeo de BCP Individual se incrementó ligeramente a 0.98% (+3pbs TaT). En el análisis AaA se registró una disminución de -9pbs en el costo de fondeo asociado a (i) una mayor participación de depósitos, y al (ii) efecto tasa, principalmente asociado a una operación de gestión de la deuda subordinada.
- (ii) El costo de fondeo de Mibanco incrementó considerablemente (+29pbs TaT), explicado por el reprecio de la base de fondeo institucional producto del efecto del alza de tasas de interés. En el análisis AaA, se registró una disminución de -50pbs principalmente por la mayor participación de fondeo institucional (que es más barato que el fondeo retail).
- (iii) El costo de fondeo de BCP Bolivia disminuyó a 3.19% (-12pbs). En el análisis AaA, se registró un disminución de -8pbs.

TaT, los ingresos por intereses crecieron +1.3% (+1.7% ajustado) debido al incremento de las colocaciones estructurales. Los gastos por intereses se incrementaron +2.4%, ante el incremento de las tasas de mercado y la sustitución del fondeo de programas de gobierno con fondeo institucional. Estas dinámicas llevaron a que el INI crezca +1.1% (+1.5% ajustado) y el MNI estructural +1pbs, ubicándose en 4.54%.

AaA, los ingresos crecen +14.4% (+9.8% ajustado) por el incremento de las colocaciones estructurales y, en menor medida, el incremento en las tasas de mercado. Los gastos por intereses cayeron -3.3% AaA debido al crecimiento de los depósitos de bajo costo y a la gestión de pasivos de deuda subordinada en BCP Individual. En este escenario, el INI creció 19.8% AaA (+13.7% ajustado) y el MNI estructural creció +24pbs pasando de 4.30% a 4.54%.

En términos acumulados, los ingresos por intereses ajustados disminuyen -1.4% y los gastos por intereses ajustados -16.3%, lo que generó que el INI ajustado crezca 3.3%. El MNI estructural del 2021 cayó -20pbs, situándose en 4.10%, producto de la caída de tasas de interés activas con respecto al 2020.

El MNI ajustado por riesgo del 4T21 creció +9pbs TaT. AaA, creció +163pbs debido a la significativa reducción de provisiones. El MNI ajustado por riesgo del 2021 creció +224pbs por la misma dinámica.

3

Ingresos Netos por Intereses

3. Ingreso neto por intereses (INI)

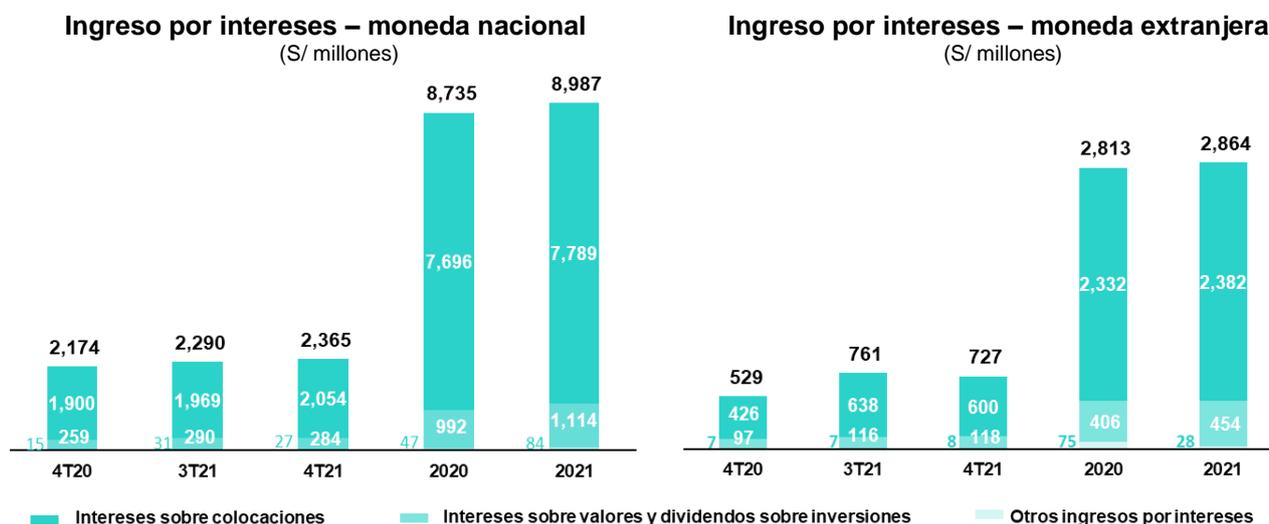
Net interest income S/ 000	Quarter			% change		Year		% change 2021 / 2020
	4Q20	3Q21	4Q21	QoQ	YoY	2020	2021	
Interest income	2,703,100	3,051,000	3,091,754	1.3%	14.4%	11,547,648	11,850,406	2.6%
Interest on loans	2,325,836	2,607,349	2,654,383	1.8%	14.1%	10,027,834	10,170,680	1.4%
Dividends on investments	3,987	19,668	6,212	-68.4%	55.8%	25,603	40,637	58.7%
Interest on deposits with banks	8,456	12,185	23,480	92.7%	177.7%	74,814	49,637	-33.7%
Interest on securities	351,502	385,874	395,815	2.6%	12.6%	1,372,163	1,526,793	11.3%
Other interest income	13,319	25,924	11,864	-54.2%	-10.9%	47,234	62,659	32.7%
Interest expense ⁽¹⁾	634,540	599,292	613,907	2.4%	-3.3%	2,976,306	2,488,426	-16.4%
Interest on deposits	245,221	209,564	222,992	6.4%	-9.1%	1,188,335	865,474	-27.2%
Interest on borrow ed funds	118,457	110,308	111,625	1.2%	-5.8%	557,141	435,426	-21.8%
Interest on bonds and subordinated notes	185,104	179,476	175,690	-2.1%	-5.1%	883,912	800,801	-9.4%
Other interest expense ⁽¹⁾	85,758	99,944	103,600	3.7%	20.8%	346,918	386,725	11.5%
Net interest income ⁽¹⁾	2,068,560	2,451,708	2,477,847	1.1%	19.8%	8,571,342	9,361,980	9.2%
Adjusted Net interest income ⁽²⁾	2,161,800	2,420,842	2,457,471	1.5%	13.7%	9,006,448	9,305,567	3.3%
Risk-adjusted Net interest income ⁽¹⁾	1,335,895	2,287,294	2,351,065	2.8%	76.0%	2,650,834	8,149,757	207.4%
Average interest earning assets ⁽¹⁾	222,098,498	231,912,064	233,016,342	0.5%	4.9%	199,243,133	228,157,256	14.5%
Net interest margin ⁽³⁾	3.73%	4.23%	4.25%	2bps	52bps	4.30%	4.10%	-20bps
Risk-adjusted Net interest margin ⁽³⁾	2.41%	3.95%	4.04%	9bps	163bps	2.28%	6.12%	384bps
Net provisions for loan losses / Net interest income	35.42%	6.71%	5.12%	-1.6%	-30.3%	69.07%	12.95%	-56.12%

(1) Las cifras difieren de lo anteriormente reportado

(2) Ajustado por (i) impairment por créditos a tasa cero y (ii) gastos financieros relacionados a la gestión de pasivos en BCP Individual.

(3) Anualizado.

3.1. Ingresos por intereses



En el análisis TaT, el aumento de +1.3% en los Ingresos por Intereses del cuarto trimestre (+1.7% ajustado, excluyendo ingresos no recurrentes) es atribuible, principalmente, al incremento de las colocaciones estructurales en BCP Individual y Mibanco. Las dinámicas de la generación de intereses se detallan a continuación:

- (i) Efecto volumen+mix: El efecto volumen fue positivo debido al crecimiento de las colocaciones estructurales, el cual estuvo parcialmente contrarrestado por la caída de las inversiones. Esta dinámica generó una estructura de AGIs más rentable.
- (ii) Efecto precio: el efecto precio fue negativo ante presiones competitivas en la Banca Mayorista que presionaron a la baja las tasas de colocaciones. Este impacto fue parcialmente contrarrestado por el incremento en los rendimientos del portafolio de inversiones y los fondos disponibles.

En el análisis AaA, los ingresos por intereses del cuarto trimestre crecieron +14.4% (+9.8% ajustado, excluyendo cargos no recurrentes) impulsados, en parte, por el tipo de cambio. Excluyendo el efecto cambiario, los ingresos por intereses crecen 11.4% (+6.9% ajustado), principalmente por el incremento de las colocaciones estructurales y, en menor medida, el incremento en las tasas de mercado.

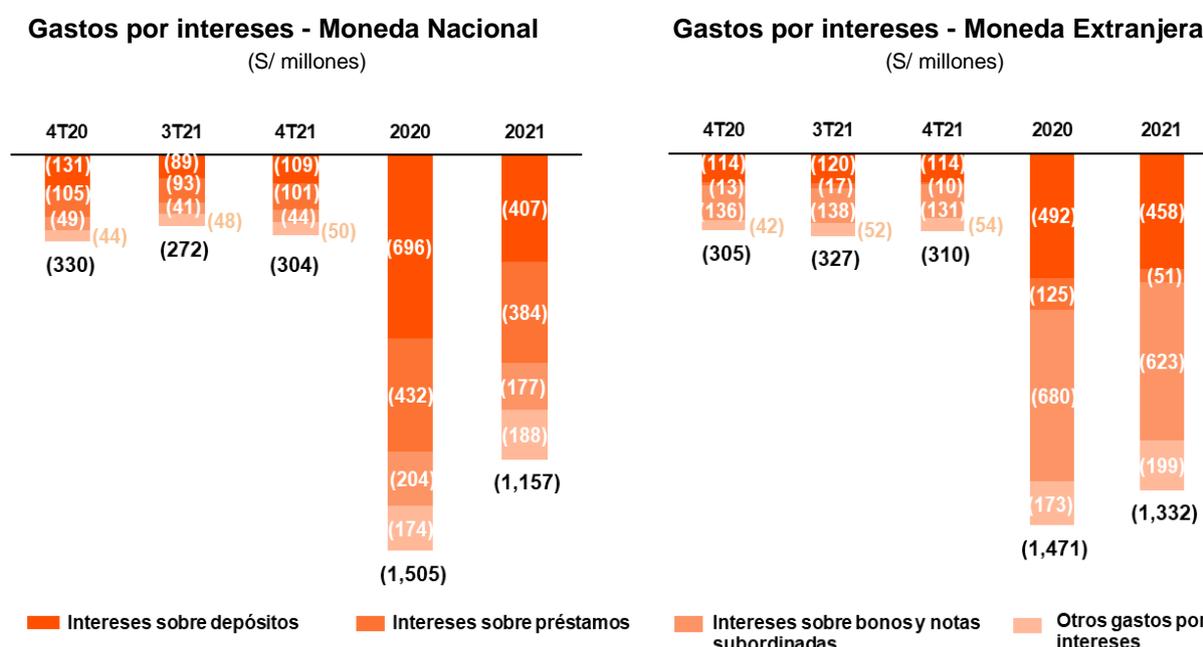
En términos de efecto volumen y precio, la evolución fue la siguiente:

- (i) Efecto volumen+mix: el efecto fue positivo y es atribuible al incremento de las colocaciones estructurales. Este incremento fue parcialmente contrarrestado por la caída en la cartera de inversiones, asociada a la estrategia para reducir la exposición a movimientos de tasas de interés.
- (ii) Efecto precio: el efecto fue positivo debido al incremento de las tasas de interés iniciado en julio 2021, lo cual impactó en los rendimientos de las inversiones y los fondos disponibles. Este incremento fue parcialmente contrarrestado por la caída de las tasas activas en la Banca Mayorista ante presiones competitivas.

En el análisis acumulado, los ingresos por intereses del 2021 crecen +2.6%. No obstante, caen -1.4% luego de excluir los cargos no recurrentes que generaron los créditos a tasa cero otorgados a inicios de la pandemia. Esta caída puede explicarse en términos de las siguientes dinámicas:

- (i) Efecto precio: el efecto precio fue negativo ante la caída en las tasas del mercado con respecto al 2020, lo cual tuvo un impacto en el rendimiento de nuestros activos que generan intereses.
- (ii) Efecto volumen+mix: este efecto fue positivo, debido al crecimiento de la participación de las colocaciones y la cartera de inversiones dentro del mix de AGIs.

3.2. Gastos por intereses



En el análisis TaT, los gastos por intereses del cuarto trimestre crecieron +2.4%, principalmente por el incremento de los intereses sobre depósitos. En términos de efecto mix y precio, la dinámica fue la siguiente:

- (i) Efecto precio: el incremento de tasas de mercado contribuyó al aumento en los gastos por intereses sobre depósitos.
- (ii) Efecto volumen/mix: se produjo una sustitución del fondeo Reactiva de bajo costo por deuda bancaria. Esto contribuyó al aumento de intereses sobre préstamos.

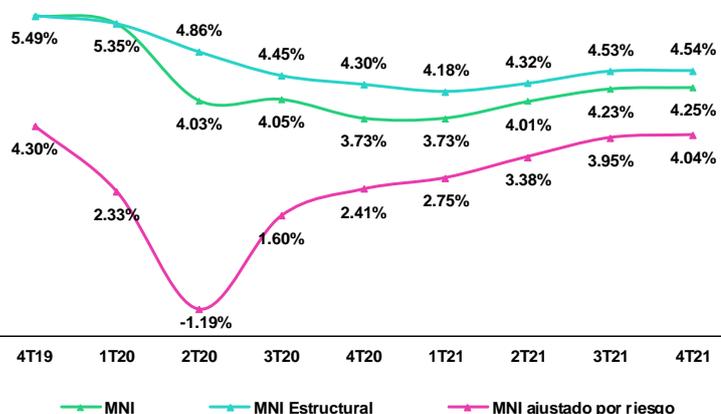
En el análisis AaA, los gastos por intereses cayeron -3.3%, métrica que estuvo afectada por el efecto cambiario. Manteniendo constante el tipo de cambio, los gastos por intereses caen -8.7% AaA ante menores intereses de depósitos, así como de bonos y notas subordinadas. Está dinámica es explicada por lo siguiente:

- (i) Efecto mix: el incremento de la participación de depósitos de bajo costo en el mix de fondeo.
- (ii) Efecto precio: la caída en el costo de fondeo de los bonos y notas emitidas, asociado principalmente a una operación de gestión de la deuda subordinada en BCP Individual.

En el análisis acumulado, los gastos por intereses cayeron -16.4% (-16.3% ajustado, excluyendo cargos no recurrentes relacionados a la gestión de pasivos de BCP Individual). Similar a la dinámica AaA, la caída de los gastos por intereses en el 2021 se dio debido a una estructura de fondeo menos costosa y a las menores tasas de interés del mercado.

3.3. Margen neto por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	pbs
	-119	-302	-522	-245	-132	-98	-64	-28	-22	

El MNI registró un nivel de 4.25% en el 4T21, mayor al 4.23% obtenido en el 3T21 y al 3.73% del 4T20. El margen estuvo impactado por ingresos no recurrentes asociados a la amortización del impairment registrado en el 2020. El impacto de los ingresos no recurrentes sobre el MNI del 4T21 es positivo (+3pbs). Asimismo, el MNI continúa impactado negativamente por las colocaciones de los PG. El impacto de estas colocaciones en el MNI se ha reducido a lo largo del 2021, pasando de -39pbs en el 4T20 a -32pbs en el 4T21. Al analizar el MNI estructural, el cual excluye tanto los cargos no recurrentes y también el efecto de los PG, se observa lo siguiente:

- (i) El Portafolio Estructural alcanzó un MNI de 4.54% en el 4T21, aumentando +1pbs TaT, en línea con la evolución positiva del mix de AGIs.
- (ii) AaA, el MNI Estructural creció +24pbs, desde 4.30% a 4.54%, debido a lo siguiente:
 - a) Efecto volumen+mix: El crecimiento de las colocaciones estructurales generó un mix de AGIs más rentable. Asimismo, el crecimiento de los depósitos de bajo costo dio lugar a una estructura de fondeo menos costosa.
 - b) Efecto tasa: operaciones de gestión de pasivos que permitieron reducir las tasas de nuestras emisiones de renta fija.
- (iii) En términos acumulados, el MNI estructural del 2021 cayó -20pbs, pasando de 4.30% en el 2020 a 4.10% al cierre del 2021. Esta caída es atribuible a las menores tasas de interés con respecto al 2020. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por las dinámicas del pasivo y el consecuente menor gasto financiero en el 2021.

A continuación, se aprecian los MNI y los MNI ajustados por riesgo de las principales subsidiarias de Credicorp:

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	Credicorp ⁽¹⁾	Composición del MNI Ajustado por Riesgo	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	Credicorp ⁽¹⁾
4T20	3.60%	10.20%	-2.99%	3.73%	4T20	2.28%	7.09%	-4.37%	2.41%
3T21	3.57%	12.59%	3.23%	4.23%	3T21	3.49%	9.46%	2.47%	3.95%
4T21	3.68%	12.83%	2.71%	4.25%	4T21	3.48%	11.81%	2.45%	4.04%
2020	3.94%	10.84%	1.81%	4.30%	2020	1.02%	3.22%	-0.63%	1.33%
2021	3.52%	11.85%	2.93%	4.10%	2021	3.07%	9.14%	2.88%	3.57%

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

MNI ajustado por riesgo: (Ingreso neto por intereses anualizado - provisiones netas de recuperos anualizadas) / Promedio de activos que generan intereses.

(1) Credicorp también incluye Mibanco Colombia, Credicorp Capital, Prima, Pacifico, ASB y Eliminaciones por consolidación.

Las dinámicas del MNI de BCP Individual, cuya contribución relativa al NIM de Credicorp es la más importante a nivel grupo, refleja los resultados detallados anteriormente para Credicorp. Por consiguiente, el siguiente análisis se enfocará en Mibanco y BCP Bolivia, cuyos impactos son menores, pero representan componentes importantes del MNI:

- (i) Mibanco Perú registró un incremento en el MNI de +24pbs TaT, +262pbs AaA y +101pbs acumulado, debido a (i) la evolución de las colocaciones estructurales y (ii) las reversiones de los extornos de intereses de créditos reprogramados que cayeron en mora². Estas reversiones son realizadas conforme castigamos de las carteras correspondientes, debido a que los intereses extornados también estaban incluidos en las provisiones de los créditos que cayeron en mora.
- (ii) TaT, BCP Bolivia presentó una caída en el margen de -52pbs debido a la reducción de sus colocaciones, principalmente por el menor apetito hacia el segmento minorista y microempresas, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el incremento en las colocaciones hacia el segmento mayorista. AaA y a nivel acumulado, el MNI creció +570pbs y +112pbs respectivamente, debido, principalmente, al efecto base que generó el impairment asociado a las facilidades crediticias otorgadas en el 4T20 en el contexto de la pandemia.

El MNI **ajustado por riesgo** de Credicorp aumentó +9pbs TaT, ante la evolución positiva del mix de AGIs. Asimismo, este indicador creció +163pbs AaA y +224pbs acumulado, debido a la significativa reducción de provisiones y los factores mencionados que generaron la variación del MNI.

² En el 2021, se registró un extorno de intereses devengados durante los periodos de gracia de créditos reprogramados, los cuales no fueron cobrados al finalizar este periodo debido a que algunos de estos créditos cayeron en mora.

En el 4T21, las provisiones se redujeron -22.9% TaT, ante una mejora en el comportamiento de pago, que generó una reducción de los niveles de PD. Esto fue parcialmente contrarrestado por un incremento en provisiones en Banca Mayorista de BCP Individual, debido al pase a Stage 3 de unos clientes puntuales. AaA y Acumulado, la caída es producto de la reactivación económica, ratios de pagos positivos y de los menores niveles de riesgo. El costo del riesgo estructural del trimestre se sitúa en 0.22%, mientras que a nivel acumulado en 0.82%, niveles históricamente bajos.

El índice de cartera deteriorada estructural disminuyó -37 pbs TaT y -74 pbs AaA, impulsado por la reactivación económica, la mayor liquidez de las personas y un aumento en la actividad transaccional. Adicionalmente, el ratio se vio favorecido por mayores castigos, principalmente de Mibanco, y por el crecimiento de la cartera de colocaciones estructural, especialmente de BCP Individual. Respecto a los ratios totales, lo anterior fue contrarrestado por el deterioro del segmento Pyme y de los mayores vencimientos de periodos de gracia de la Cartera de Programas de Gobierno (GP). En este contexto, el índice de cartera deteriorada aumentó +2 pbs TaT y +37 pbs YoY.

4

Calidad de Cartera

4. Calidad de Cartera

4.1. Provisiones y CofR

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(785,194)	(265,158)	(229,805)	-13.3%	-70.7%	(6,080,289)	(1,558,951)	-74.4%
Recupero de créditos castigados	52,529	100,744	103,022	2.3%	96.1%	159,781	346,728	117.0%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(732,665)	(164,414)	(126,783)	-22.9%	-82.7%	(5,920,508)	(1,212,223)	-79.5%

Costo del riesgo y provisiones	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.13%	0.45%	0.34%	-11 bps	-179 bps	4.30%	0.82%	-348 bps
Costo del riesgo estructural ⁽²⁾	2.64%	0.54%	0.22%	-32 bps	-242 bps	5.12%	0.89%	-423 bps

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

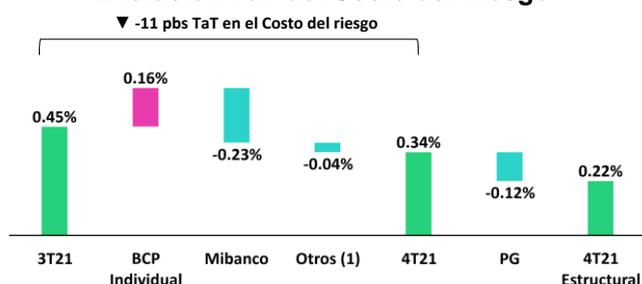
(2) El Costo del riesgo estructural excluye las provisiones de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos y colocaciones de los programas del gobierno Reactiva Perú y FAE.

Las provisiones se contrajeron -22.9% TaT, siguiendo la misma tendencia de los últimos trimestres. De esta manera, el **costo del riesgo** disminuye -11pbs, representando niveles mínimos históricos, principalmente debido a:

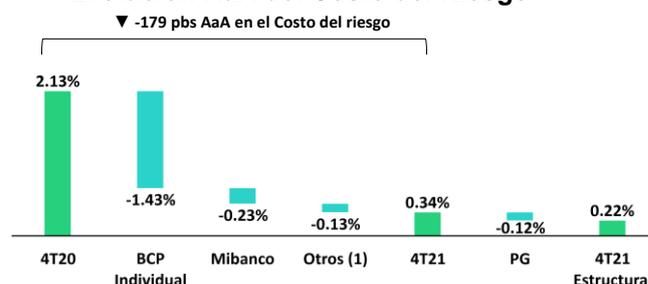
- Pequeñas y Medianas Empresas: principalmente por Banca Pyme, debido a una reducción en los niveles de PD (Probabilidad de Default) y LGD (Loss Given Default), atribuido a los ajustes a los modelos de score y de menores atrasos, respectivamente.
- Mibanco: por ajustes metodológicos a los modelos de PD Bottom-up; por menores niveles de riesgo, alineado a las mejores originaciones; y a acciones de cobranzas. Lo anterior fue parcialmente atenuado por un mayor pase de Stage 1 a Stage 2.
- BCP Bolivia: por una reducción en el cálculo del modelo PD, lo cual generó un recupero de créditos castigados. Lo anterior fue parcialmente atenuado por el incremento de gasto en Banca Mayorista y Banca Personas de BCP Individual, debido a mayores pases entre Stages y menores expectativas de crecimiento de la actividad económica para el 2022.

Excluyendo los efectos de los PG, el **costo del riesgo estructural** es 0.22% (-12pbs vs el ratio total), debido a que el mayor volumen de provisiones en BCP Individual provino por la cartera PG.

Evolución TaT del Costo del Riesgo



Evolución AaA del Costo del Riesgo



(1) Otros incluye BCP Bolivia, Mibanco Colombia, ASB y eliminaciones.

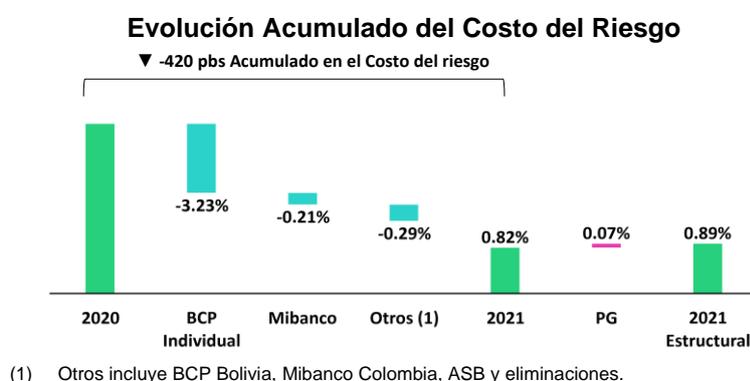
(1) Otros incluye BCP Bolivia, Mibanco Colombia, ASB y eliminaciones.

En el análisis AaA, las provisiones se redujeron -70.7%, principalmente debido a la recuperación en las proyecciones macroeconómicas y en los ratios de pago de los clientes. La mejora se presentó en todas las subsidiarias bancarias y se reflejó en una caída del **costo del riesgo** de -179pbs, principalmente por:

- Personas: especialmente por menores gastos en Consumo, debido a mayores ingresos de los clientes y una disminución de deudas en el sistema financiero.
- Mibanco: debido a un incremento significativo del recupero de créditos castigados, menores pases al Stage 3 y mejoras en los cumplimientos de pago de los clientes. Lo anterior fue contrarrestado por mayores provisiones relacionadas a los ajustes en las políticas de los castigos.
- Pequeñas y Medianas Empresas: en línea con lo mencionado en el análisis TaT. Lo anterior fue parcialmente atenuado por el incremento en Banca Negocios, debido a la actualización en las tasas de pérdida de clientes de la cartera Estructural y PG.

Lo anterior fue mitigado por el ingreso de nuevos clientes potenciales a deteriorarse y a una actualización en las tasas de provisión de clientes deteriorados en Banca Mayorista. Asimismo, debido al incremento de provisiones relacionadas a mayores desembolsos en las carteras estructurales, los cuales incrementaron +7.2% AaA en total.

Excluyendo las provisiones y colocaciones del PG, el **costo del riesgo estructural** se redujo -242pbs AaA.



En el análisis acumulado, las provisiones presentaron una reducción de -79.5%, asociado a las provisiones forward-looking constituidas durante el 2020 en un contexto de mayor incertidumbre que el registrado en el 2021. Asimismo, las contracciones en cada subsidiaria están alineadas a los mismos factores explicados en el análisis AaA. En este escenario, el **costo del riesgo** se redujo a 0.82% al cierre de diciembre, lo que representa una contracción de -348pbs. Excluyendo el efecto de las provisiones y colocaciones de PG en la base del cálculo, el **costo del riesgo estructural** se sitúa en 0.89% (-423pbs vs 2020).

4.2. Morosidad

En términos de morosidad de la cartera, es importante diferenciar la evolución de la cartera estructural de la cartera de Programas del Gobierno (PG):

(i) **Cartera Estructural:**

Calidad de cartera y ratios de morosidad Estructural ⁽¹⁾ S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Colocaciones Estructurales (Saldo Contable)	113,017,894	125,528,623	128,927,787	2.7%	14.1%
Saldo de provisiones netas para colocaciones Estructurales	9,763,229	8,934,930	8,280,467	-7.3%	-15.2%
Castigos Estructurales	509,001	670,273	683,181	1.9%	34.2%
Cartera atrasada Estructural	4,675,731	4,776,182	4,475,373	-6.3%	-4.3%
Cartera refinanciada Estructural	1,664,626	1,798,965	1,799,541	0.0%	8.1%
Cartera deteriorada Estructural	6,340,357	6,575,146	6,274,914	-4.6%	-1.0%
Índice de cartera atrasada Estructural	4.14%	3.80%	3.47%	-33 bps	-67 bps
Índice de cartera deteriorada Estructural ⁽²⁾	5.61%	5.24%	4.87%	-37 bps	-74 bps
Saldo de provisiones sobre colocaciones Estructural	8.6%	7.1%	6.4%	-70 bps	-222 bps
Cobertura de cartera deteriorada Estructural	154.0%	135.9%	132.0%	-393 bps	-2203 bps

(1) Las cifras estructurales excluyen los efectos de Programas de Gobierno (PG).

En el análisis TaT:

- **Cartera Atrasada:** la disminución de -6.3% se debe principalmente a una contracción de los créditos vencidos en Mibanco, producto de una mejora en los comportamientos de pago y una caída de la cartera judicial.
- **Cartera Refinanciada:** se mantuvo estable debido a que el incremento en Mibanco fue contrarrestado por un menor volumen de refinanciamientos en BCP Individual y BCP Bolivia.
- **Castigos:** el incremento de +1.9% se debe a Mibanco, cuyos niveles de castigos tocaron máximos históricos. Esto fue parcialmente atenuado por la disminución de castigos en BCP Individual, situándose en niveles pre-pandemia.
- **Índice de Cartera Deteriorada:** el ratio se redujo -37pbs, principalmente debido a la reducción de los créditos atrasados en Mibanco y un incremento de las colocaciones totales de BCP Individual.

- **Cobertura de Cartera Deteriorada:** el ratio disminuyó -393pbs, producto de la reducción del saldo de provisiones, el cual superó la reducción de la cartera atrasada.

En el análisis AaA:

- **Cartera Atrasada:** la reducción de -4.3% se debe principalmente a Banca Personas y a Mibanco, debido a mejores comportamientos de pago. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en Pequeñas y Medianas Empresas, después de la expiración de los periodos de gracia y de que los clientes entraran en la etapa de incumplimiento.
- **Cartera Refinanciada:** el incremento de +8.1% es producto de las mayores reprogramaciones facilitadas a los clientes de BCP Individual ante el impacto de la pandemia.
- **Castigos:** las subsidiarias bancarias combinadas reportaron un crecimiento de +34.2%, liderado por Mibanco.
- **Índice de Cartera Deteriorada:** la caída de -74pbs, se debe a los mayores niveles de las colocaciones totales (+14.1%) y a la disminución de la cartera deteriorada (-1.0%).
- **Cobertura de Cartera Deteriorada:** la contracción se debe principalmente al incremento de la cartera deteriorada y, en menor medida, a la caída del saldo de provisiones.

(ii) **Cartera PG:**

Calidad de cartera y ratios de morosidad PG ⁽¹⁾ S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Colocaciones PG (Saldo Contable)	24,641,991	21,022,603	18,669,625	-11.2%	-24.2%
Saldo de provisiones netas para colocaciones PG	135,531	142,519	196,841	38.1%	45.2%
Cartera atrasada PG	-	697,503	1,075,885	54.2%	n.a
Índice de cartera atrasada PG	-	3.32%	5.76%	244 bps	n.a
Saldo de provisiones sobre colocaciones PG	0.5%	0.7%	1.1%	37 bps	50 bps
Cobertura de cartera atrasada PG	-	20.4%	18.3%	-213 bps	n.a

(1) Las cifras de Programas de Gobierno (GP) incluyen Reactiva Perú y FAE.

En el análisis TaT:

- **Cartera Atrasada:** el crecimiento se debe principalmente a Banca Pyme de BCP Individual y en Mibanco, lo cual fue atenuado por las caídas en Banca Mayorista de BCP Individual.
- **Índice de Cartera Atrasada:** el incremento se atribuye a la mayor cartera vencida y la reducción de las colocaciones.
- **Cobertura de Cartera Atrasada:** la reducción se debe principalmente al crecimiento de la cartera vencida.

Las cifras consolidadas de la Cartera Total de Credicorp, que reflejan la evolución de la Cartera Estructural y Cartera GP comentadas anteriormente, fueron las siguientes:

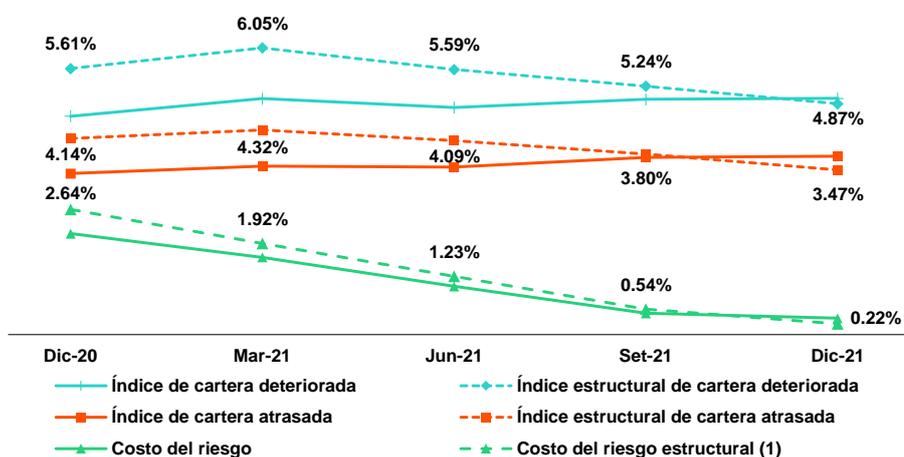
(iii) **Cartera Total:**

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Colocaciones (Saldo Contable)	137,659,885	146,551,226	147,597,412	0.7%	7.2%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	9,898,760	9,077,449	8,477,308	-6.6%	-14.4%
Castigos	509,001	670,273	683,181	1.9%	34.2%
Cartera atrasada ⁽¹⁾	4,675,731	5,473,685	5,551,258	1.4%	18.7%
Cartera atrasada mayor a 90 días ⁽¹⁾	3,709,865	4,051,717	4,203,671	3.8%	13.3%
Cartera refinanciada	1,664,626	1,798,965	1,799,541	0.0%	8.1%
Cartera deteriorada ⁽²⁾	6,340,357	7,272,650	7,350,799	1.1%	15.9%
Índice de cartera atrasada	3.40%	3.73%	3.76%	3 bps	36 bps
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.69%	2.76%	2.85%	9 bps	16 bps
Índice de cartera deteriorada	4.61%	4.96%	4.98%	2 bps	37 bps
Saldo de provisiones sobre colocaciones	7.19%	6.19%	5.74%	-45 bps	-145 bps
Cobertura de cartera atrasada	211.7%	165.8%	152.7%	-1313 bps	-5900 bps
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	266.8%	224.0%	201.7%	-2238 bps	-6516 bps
Cobertura de cartera deteriorada	156.1%	124.8%	115.3%	-950 bps	-4080 bps

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

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

Evolución de los Ratios de Calidad de Cartera y de Morosidad



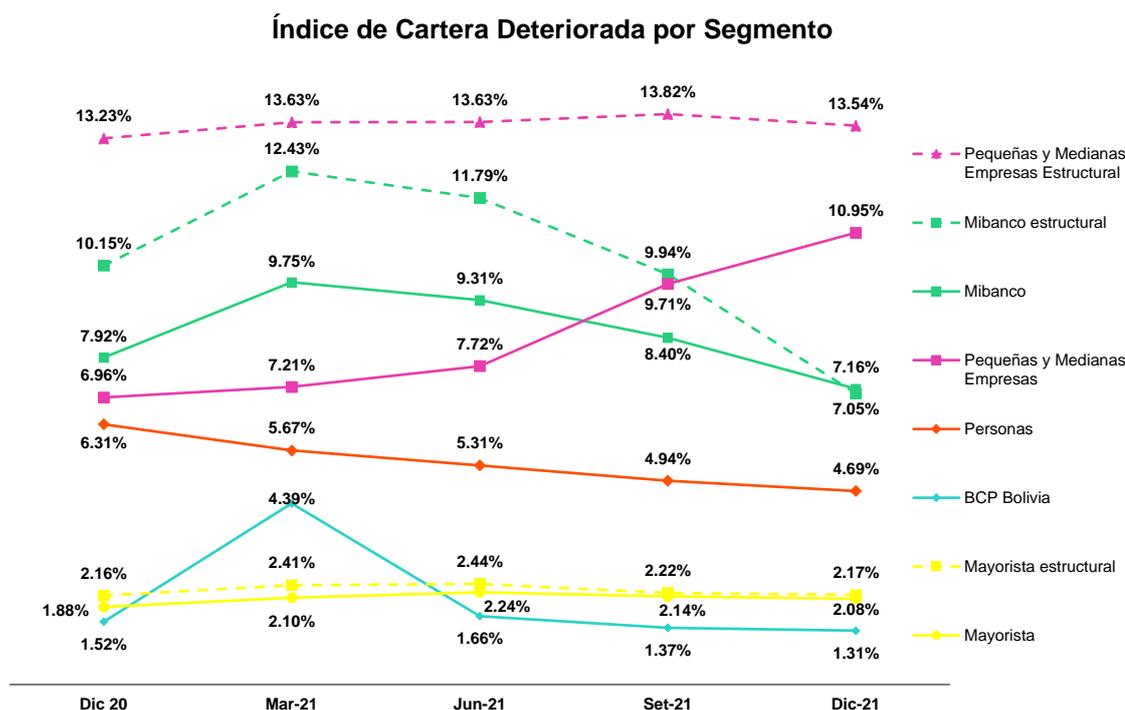
Al analizar la evolución de los indicadores de morosidad, debemos considerar que: (i) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de colocaciones con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales). Lo anterior 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.

(1) El Costo del riesgo estructural excluye las provisiones de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos y colocaciones de los programas del gobierno Reactiva Perú y FAE.

Como resultado de todo lo anterior, el índice de cartera deteriorada de Credicorp incrementó +2pbs TaT, principalmente ante el deterioro de la cartera atrasada del Portafolio PG. Asimismo, es importante resaltar que los ratios estructurales se ubicaron por debajo de los ratios totales.

En el análisis AaA, el ratio aumentó +37pbs, debido a los vencimientos de periodos de gracia de la Cartera PG, lo cual se reflejó en mayores carteras atrasadas y refinanciadas. Por lo tanto, el ratio se sitúa en 4.98%.

4.2.1 Morosidad por Segmento



Al analizar el índice de cartera deteriorada por segmento, es importante resaltar:

(i) Cartera Estructural:

En el análisis TaT:

- **Mayorista:** se redujo -5pbs debido a una expansión de las colocaciones, según lo comentado en la sección 1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio, y a una caída de la cartera atrasada y refinanciada, asociado a unos clientes puntuales de Banca Corporativa.
- **Pequeñas y Medianas:** el ratio se redujo -28pbs, principalmente por el incremento de las colocaciones (+6.5%), el cual superó a la cartera deteriorada (+4.4%).
- **Personas:** la disminución de -25pbs se debe a la mayor liquidez de las personas naturales, debido al pago de las gratificaciones en el mes de diciembre.
- **Mibanco:** la reducción de -288pbs se debe a una caída de la cartera atrasada y refinanciada, como resultado de las acciones de cobranza proactivas y del aumento de los castigos. Adicionalmente, la mejora se atribuye al incremento de las colocaciones.
- **BCP Bolivia:** la reducción de -7pbs se debe a los comportamientos de pago positivos de los clientes. Cabe resaltar que los vencimientos de periodos de gracia serán evidentes a partir del 2022.

En el análisis AaA:

- **Mayorista:** incrementó +2pbs, producto de un mayor volumen de la cartera atrasada, asociado a un cliente puntual de la industria de Ocio y turismo, cuyos servicios se han visto afectados por la pandemia. Lo anterior fue parcialmente atenuado por el significativo incremento de las colocaciones (+22.6%).
- **Pequeñas y Medianas:** el crecimiento de +31pbs se debe principalmente al deterioro de Banca Pyme, ante un mayor volumen de vencimientos.
- **Personas:** se registra una caída significativa de -162pbs, debido a mejoras en los comportamientos de pago, asociado a la mayor liquidez de las personas naturales tras la liberación de los fondos de las AFP y las CTS.
- **Mibanco:** la contracción de -310pbs en el ratio se debe a los comportamientos de pago positivos y al incremento de castigos y colocaciones.
- **BCP Bolivia:** la reducción de -22pbs sigue la misma tendencia que en el análisis TaT, el cual se complementa con el aumento de las colocaciones.

(ii) **Cartera PG:**

En el análisis TaT:

En el 4T21, los vencimientos de periodos de gracia se reflejaron en el deterioro de la cartera, reflejándose principalmente en el segmento de Pequeñas y Medianas Empresas de BCP Individual. Asimismo, desde inicios del 2021, los clientes comenzaron a realizar amortizaciones anticipadas, disminuyendo el volumen de colocaciones, afectando los ratios de morosidad por el efecto denominador.

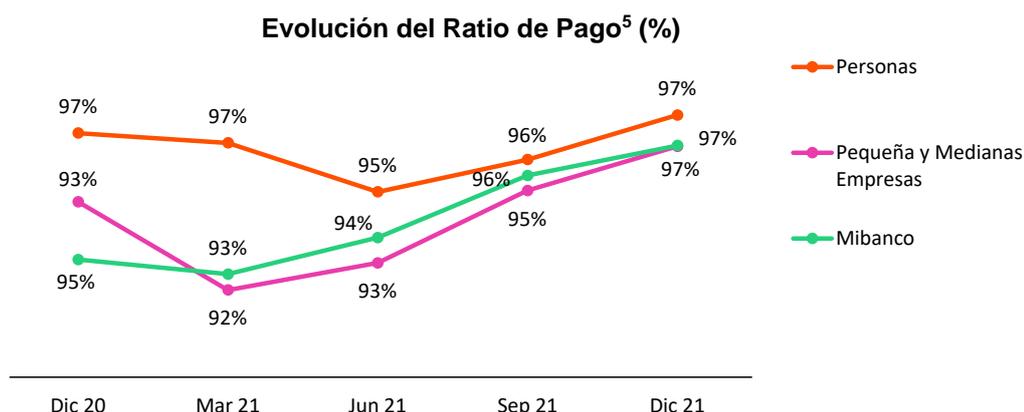
(iii) **Cartera Total:**

En el análisis TaT y AaA, los ratios de la cartera total tienen la misma tendencia que los de la cartera estructural, negativamente impactados por el deterioro reciente de la cartera PG. Cabe resaltar que los créditos atrasados de PG en tramos tardíos de mora se están recuperando a través de las garantías estatales. Para mayor información sobre los procesos de honramientos ver 4.3.2 Programas de Gobierno (PG).

4.3 Gestión de Reprogramaciones y Pagos³

4.3.1 Cartera Estructural⁴

A diciembre, la cartera estructural de Credicorp registró un crecimiento de +2.7% TaT y +14.1% AaA. Para mayor información respecto a esta evolución, ver la sección 1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio. Respecto a la cartera reprogramada estructural, se registra una continua reducción y representa el 10% de las colocaciones estructurales, lo cual se refleja en una contracción de -330pbs TaT y -680pbs AaA.



Al cierre del 2021, el ratio de pago mejoró TaT y AaA en todos los segmentos, en un contexto en el que el volumen de vencimientos de cuotas también incrementó, ante las expiraciones de los periodos de gracia. El porcentaje de cuotas con vencimientos es de 98% en Personas, 82% en Pequeñas y Medianas Empresas, y 83% en Mibanco. La mejora en los ratios se debe a los mayores flujos de liquidez relacionados a la reactivación económica, a las liberaciones de fondos de CTS y AFP, y pagos de gratificaciones.

Respecto a la mora⁶, la mayor parte se concentra en tramos tempranos de alta recuperación, lo cual no llega a reflejarse en la cartera atrasada contable. En Banca Minorista, la mora se sitúa en 4.3%, lo que representa una contracción de -90pbs TaT. El 69% de esta mora se contiene dentro de los tramos menores a 30 días. En cuanto a la mora tardía (31 a 120 días), la cual es considerada la de más difícil recuperación, esta presentó un ligero deterioro principalmente por Pequeñas y Medianas Empresas, asociado a clientes que también cuentan con créditos de PG y no aplicaban para una facilidad de reprogramación, deteriorándose en la cartera estructural y PG. En Mibanco, el ratio de la cartera en mora se redujo -100pbs TaT, situándose en 5.8%, ante una recuperación en los ratios de pago, debido a los mayores niveles transaccionales y de ingresos de los clientes.

³ Cifras de Gestión de Cartera, el cual enfatiza el análisis en la nueva mora. Cifras no incluyen cartera en mora mayor a 120 días, CCEE y cartera judicial.

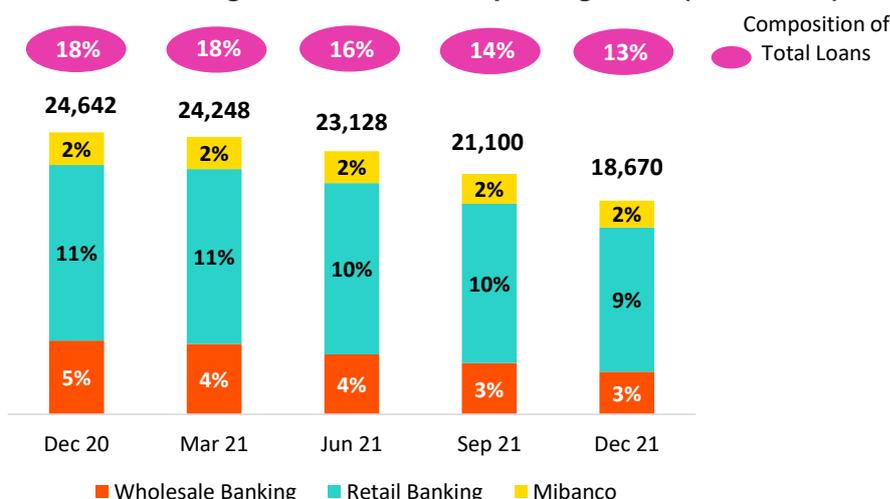
⁴ Cifras no incluyen las carteras de Programas de Gobierno (PG).

⁵ Ratio de pago: saldos de colocaciones con pagos al día / saldos de colocaciones con cuotas con vencimientos.

⁶ La cartera en mora incluye el capital e intereses de los créditos vencidos desde el día 1 hasta el día 120 de atraso.

4.3.2 Programas de Gobierno (PG)⁷

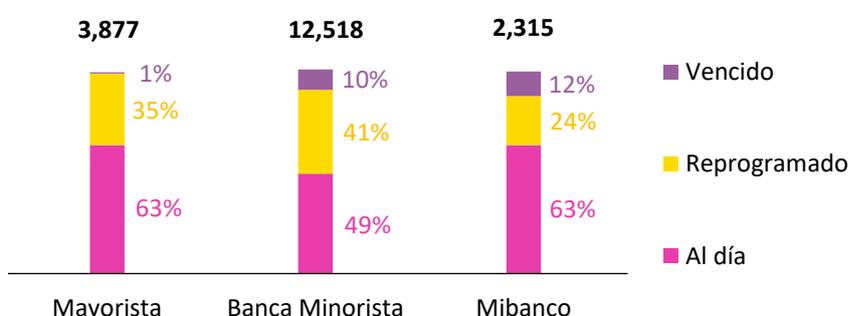
Colocaciones de Programas de Gobierno por Segmento (S/ millones)



En el 4T21, las colocaciones de PG presentaron una caída de -11.2%. La reducción del portafolio se debe a las amortizaciones anticipadas, principalmente en Banca Negocios y Empresas de BCP Individual. Al cierre del trimestre, las colocaciones de PG representan el 13% de la cartera total de Credicorp (en comparación de 14% en Set 21). Asimismo, la cartera reprogramada presentó una ligera contracción TaT, representando el 38% de la cartera de PG al cierre del trimestre. Es importante resaltar que las solicitudes de reprogramación estuvieron aceptadas hasta el cierre del 4T21, por lo que recién en los próximos trimestres se podrá ver el deterioro real de la cartera.

En el análisis AaA, la cartera de PG se redujo -24.2%. La tendencia es similar a lo explicado en el TaT, tomando en consideración que el pico de la cartera PG fue en el 4T20. Esto se tradujo en una reducción de -5pp en comparación de los resultados al cierre de Dic 20.

Composición de la cartera por Segmento (S/ millones)



Al cierre de diciembre, se registra un incremento de la cartera reprogramada en todos los segmentos, asociado a las facilidades brindadas por el gobierno peruano, el cual permitía nuevas reprogramaciones a clientes cuyos niveles de ventas cumplan ciertos requisitos. Asimismo, la cartera en mora también presentó un deterioro, ante mayores expiraciones. En BCP Minorista, el 45% de la mora se encuentra en un tramo temprano menor a 31 días de atraso. Adicionalmente, la amortización total de las carteras en Banca Mayorista, Minorista y Mibanco, expiran en promedio en 2.1 años, 2.3 años y 2.8 años, respectivamente.

Finalmente, es importante mencionar que las carteras de PG cuentan con garantías del estado. Al cierre de setiembre, las garantías promedio se sitúan en 83%, 91% y 97% para Banca Mayorista, Minorista y Mibanco, respectivamente. Los créditos que entren en una mora mayor a 90 días se transfieren a Cuentas Especiales y Soluciones de Pago para su posterior proceso de colaterales con las entidades regulatorias. Al cierre del 4T21, se tienen 1,561 solicitudes en proceso de honramientos y 1,466 solicitudes ya han sido honradas (abonos recibidos) del programa Reactiva Perú.

⁷ La cartera de Programas de Gobierno incluye las colocaciones vigentes, atrasadas y reprogramadas de Reactiva Perú y FAE.

Los Otros ingresos Core tuvieron una evolución positiva generada, principalmente, por el mayor ingreso por comisiones (+5.5% TaT, +5.8% AaA y +19.9% a nivel acumulado), rubro cuyo crecimiento está en línea con la reactivación económica que llevó a una mayor transaccionalidad durante el 2021 y el lanzamiento de nuevos servicios en nuestros canales digitales. En este escenario, los niveles de Otros ingresos Core del 2021 superaron los reportados en 2019 (+6.81%). Asimismo, la ganancia en operaciones de cambio creció +12.8 TaT, +778% AaA y +47.9% a nivel acumulado, respectivamente producto de nuevas capacidades de inteligencia y mayor volatilidad del tipo de cambio durante el año.

Los otros ingresos Non-core evolucionaron negativamente TaT, AaA y a nivel acumulado debido a la venta de bonos soberanos a pérdida realizada para reducir la sensibilidad a tasas de interés en el portafolio de renta fija de BCP Individual.

5

Otros ingresos

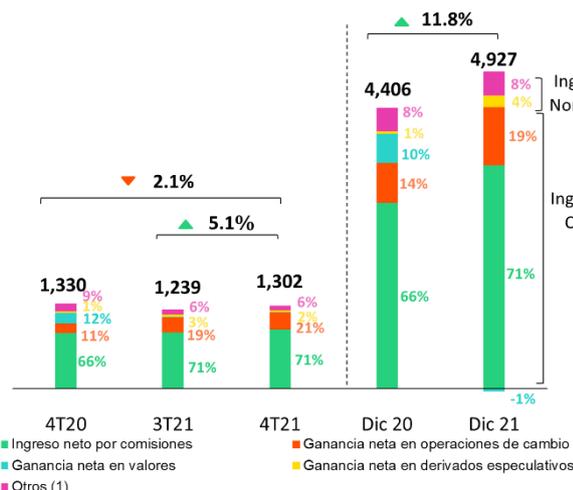
5. Otros ingresos

Otros Ingresos (S/ 000)	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Ingreso neto por comisiones	873,156	876,391	924,161	5.5%	5.8%	2,912,778	3,493,734	19.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	151,464	238,886	269,354	12.8%	77.8%	622,783	920,797	47.9%
Ganancia neta en valores	162,523	5,739	2,550	-55.6%	-98.4%	458,410	(45,371)	-109.9%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽¹⁾	19,296	19,090	13,224	-30.7%	-31.5%	64,672	74,021	14.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	18,298	43,086	27,049	-37.2%	n.a.	40,789	185,271	354.2%
Ganancia neta por diferencia en cambio ⁽²⁾	10,278	3,233	(8,923)	-376.0%	-186.8%	19,804	34,698	75.2%
Otros ingresos no financieros	94,518	52,258	74,544	42.6%	-21.1%	286,981	263,716	-8.1%
Total ingresos no financieros	1,329,533	1,238,683	1,301,959	5.1%	-2.1%	4,406,217	4,926,866	11.8%

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

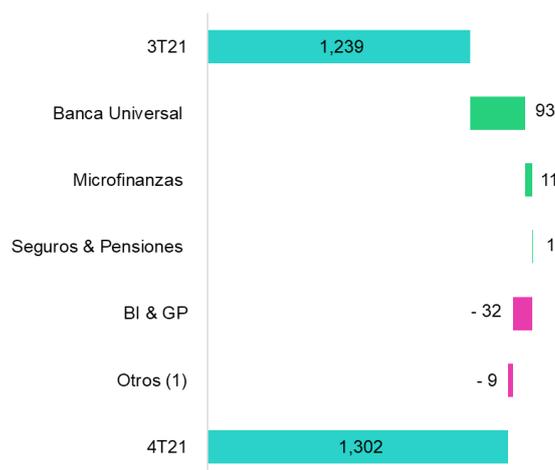
(2) Difiere de lo previamente reportado por reclasificación de NIIF16.

Evolución de los otros ingresos



(1) Otros incluye Ganancia neta por inversión en asociadas, Ganancia neta por diferencia en cambio y Otros ingresos no financieros

Evolución TaT de los otros ingresos



(1) Otros incluye Grupo Crédito, Credicorp Individual, eliminaciones y otros.

En el análisis **TaT y AaA**, los **otros ingresos core** crecieron 7.0% y 16.5% respectivamente. Esto fue resultado de **Ingreso neto por comisiones** en la **Banca Universal** (+6.6%) y **Microfinanzas** (+14.3%), cuya explicación se verá en detalle en la siguiente sección; y la mayor **Ganancia neta por operaciones de cambio** en **Banca Universal**, que presentó un inusual crecimiento producto de la mayor volatilidad del tipo de cambio.

Por otro lado, los **otros ingresos non-core** presentaron una reducción de -12.1% debido los resultados negativos registrados en **Banca de inversión y Gestión de patrimonios** tanto en **Ganancia neta de valores** debido a los malos resultados obtenidos en el portafolio de trading de renta fija local de Perú ante mayores tasas en el mercado. Lo anterior fue compensado parcialmente por los mejores resultados en **Ganancia neta en derivados especulativos** producto de las ganancias en swaps cambiarios en **Banca Universal**.

Adicionalmente, en el **AaA**, **Seguros y Pensiones** registro una desvalorización de su portafolio, lo que provocó una posterior caída en la **Ganancia Neta en Valores**.

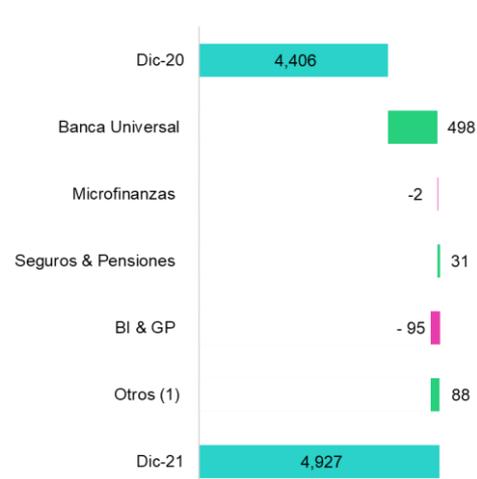
Estos resultados en conjunto generaron un incremento de +5.1% TaT y una reducción de -2.1% AaA en los **otros ingresos**.

Evolución AaA de los otros ingresos



(1) Otros incluye Grupo Crédito, Credicorp Individual, eliminaciones y otros.

Evolución Acumulada de los otros ingresos



(1) Otros incluye Grupo Crédito, Credicorp Individual, eliminaciones y otros.

A **Nivel Acumulado**, la evolución positiva (+24.9%) de los **otros ingresos core** es resultado del crecimiento del **Ingreso Neto por comisiones** en **Banca Universal**; y **Banca de Inversión y Gestión de patrimonios**. En el primer caso, los mayores ingresos se atribuyeron a la reactivación en 2021, lo que generó un repunte en la transaccionalidad que compensó el efecto creado por la decisión del gobierno de eliminar las comisiones por ciertos conceptos. En el caso de la Banca de Inversión y la Gestión Patrimonial, el repunte se debió a un aumento en las comisiones, especialmente de productos de inversión ofrecidos a clientes de Gestión Patrimonial en plataformas off-shore.

En contraste, los **otros ingresos non-core** evolucionaron negativamente (-41.2%) debido a:

- (i) Las pérdidas registradas dentro de **Ganancia neta de valores** en **Banca Universal** generada por las ventas de bonos del portafolio de renta fija de BCP Individual en línea con la estrategia de reducción de la sensibilidad del portafolio.
- (ii) La menor **Ganancia neta en valores** en Banca de Inversión y **Gestión de Patrimonio** debido las ganancias extraordinarias durante el 2020 generadas por una inversión a valor razonable con cambios en otros resultados integrales en ASB.

El resultado de lo anteriormente expuesto es un incremento de +11.8% en el **otros ingresos**.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Cuentas varias ⁽¹⁾	184,634	211,284	232,863	10.2%	26.1%	630,881	805,394	27.7%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	65,867	44,557	59,774	34.2%	-9.3%	190,689	214,568	12.5%
Giros y transferencias	83,451	108,981	103,389	-5.1%	23.9%	248,398	395,792	59.3%
Préstamos personales ⁽²⁾	26,463	17,925	27,464	53.2%	3.8%	95,310	97,268	2.1%
Crédito Pyme ⁽²⁾	24,343	7,441	17,570	136.1%	-27.8%	69,762	56,367	-19.2%
Seguros ⁽²⁾	26,112	28,713	28,551	-0.6%	9.3%	98,028	111,351	13.6%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	11,066	7,277	8,494	16.7%	-23.2%	33,683	32,907	-2.3%
Carta Fianza ⁽³⁾	53,825	65,919	62,521	-5.2%	16.2%	201,579	248,897	23.5%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	106,078	117,185	119,246	1.8%	12.4%	389,521	451,485	15.9%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	17,628	16,504	20,036	21.4%	13.7%	62,680	68,698	9.6%
Comercio exterior ⁽³⁾	14,775	18,497	15,503	-16.2%	4.9%	48,390	67,096	38.7%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	14,136	9,165	11,902	29.9%	-15.8%	56,122	47,661	-15.1%
Mibanco	57,140	18,583	29,776	60.2%	-47.9%	84,951	76,732	-9.7%
BCP Bolivia	27,886	30,494	26,852	-11.9%	-3.7%	98,169	122,437	24.7%
ASB	6,101	24,545	27,643	12.6%	353.1%	31,309	85,636	173.5%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	7,861	16,150	12,169	-24.7%	54.8%	36,259	43,921	21.1%
Total Comisiones	727,365	743,220	803,753	8.1%	10.5%	2,375,732	2,926,210	23.2%

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 negocio fiduciario, gestión de patrimonio, uso de red y otros servicios a terceros, entre otras.

Los ingresos por comisiones del negocio bancario crecieron en 8.1% **TaT**. Los rubros que mostraron mayor incremento fueron:

- (i) **Cuentas varias**, resultado, principalmente, del mayor consumo en establecimientos a través de POS con tarjetas de débito (+30.9%) debido a la estacionalidad del trimestre. Asimismo, es importante resaltar que gran parte de estos consumos se han dado en establecimientos que generan mayores comisiones.
- (ii) **Tarjetas de Crédito**, al igual que con las tarjetas de debito, el crecimiento está asociado al mayor consumo en establecimiento y pago a través de POS.
- (iii) **Mibanco**, debido a la regularización del pago de comisiones de seguros de créditos reprogramados y a menores comisiones a terceros.
- (iv) **Créditos Pyme**, debido a mayores comisiones de desembolsos en línea con el crecimiento de estos créditos.

A nivel **AaA** y a **Nivel Acumulado**, el crecimiento se explica, principalmente, por **Cuentas Varias** y **Giros y Transferencias**, ya que durante la cuarentena del 2020 se dieron excepciones a estas comisiones con el objetivo de ayudar a los clientes. Adicionalmente, durante el segundo trimestre del año se tuvo un crecimiento particular de transferencias al extranjero y otras plazas, lo que generó mayores comisiones en el rubro. Lo anterior se vio parcialmente compensado por los menores ingresos por comisiones en **Mibanco** producto de la eliminación de la comisión por penalidad de pagos atrasados desde junio del 2021.

Es importante resaltar que, a pesar de que a partir de junio dejaron de cobrarse comisiones por retiro de otras plazas y penalidades de pago atrasado, nos encontramos 6.13% (2021 vs 2019) por encima de los niveles pre-pandemia, resultado del crecimiento de comisiones por giros y transferencias (+49.5%), cuentas varias (+12.08%) y cartas fianza (+28.8%).

El resultado técnico de seguros retornó a los niveles pre-pandemia en el cuarto trimestre y creció +81.8% TaT, impulsado por las mayores primas netas ganadas en los negocios de Vida y Generales, así como por menores siniestros en el negocio de Generales

En el análisis AaA, el resultado técnico de seguros aumentó +50.4% en el cuarto trimestre debido al crecimiento de las primas netas ganadas en ambos negocios y a los menores siniestros en el negocio de Vida, asociados con la mejora en la situación sanitaria. Lo anterior fue atenuado parcialmente por la mayor siniestralidad en Generales.

En el análisis acumulado a 2021, el resultado técnico de seguros fue impactado (-101.1%) por la alta siniestralidad en el negocio de vida, asociada a la pandemia y, en menor medida, en generales. Lo anterior fue mitigado por el crecimiento en primas, principalmente en el negocio de Vida, donde destacó el segmento Previsionales.

6

Resultado Técnico de Seguros

6. Resultado técnico de seguros

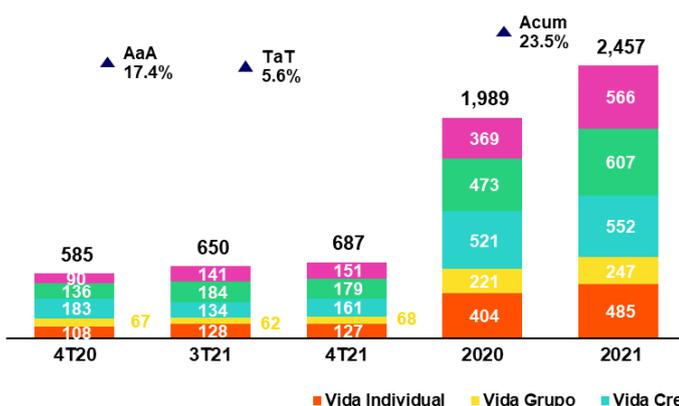
Resultado técnico de seguros ⁽¹⁾ S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Primas netas ganadas	652,670	675,571	712,087	5.4%	9.1%	2,428,060	2,671,530	10.0%
Siniestros netos	(492,737)	(517,951)	(509,278)	-1.7%	3.4%	(1,708,113)	(2,341,917)	37.1%
Costo de adquisición ⁽²⁾	(75,066)	(87,416)	(75,152)	-14.0%	0.1%	(361,814)	(333,334)	-7.9%
Total resultado técnicos de seguros	84,867	70,204	127,657	81.8%	50.4%	358,133	(3,721)	-101.0%

(1) Incluye el resultado del negocio de Vida, Seguros Generales y Crediseguros.

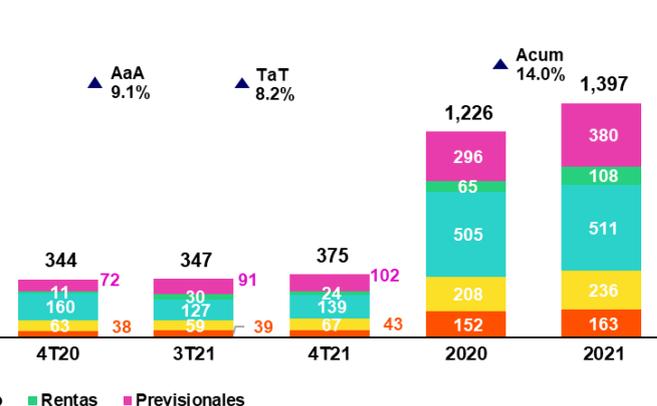
(2) Incluye comisiones y gastos técnicos netos.

6.1. Seguros de vida

Primas totales Seguros de Vida
(S/ millones)



Primas netas ganadas ⁽⁸⁾
(S/ millones)



Las primas totales crecieron en 5.6% TaT. Dicho crecimiento es explicado por: (i) Vida Crédito, tanto en BCP como Mibanco por el crecimiento de las colocaciones, regularización de primas y ajuste de precios de las primas, (ii) Previsionales, por la recuperación del cobro de primas de seguros de invalidez, sobrevivencia y sepelio bajo póliza colectiva (bajo el régimen SISCO V⁽⁹⁾), y (iii) Vida Grupo, explicado por mayores renovaciones de Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR).

En el análisis AaA, las primas totales incrementaron en 17.4%, especialmente por (i) Previsionales, por la mayor cobranza de primas bajo el nuevo régimen SISCO V, asociado a una mayor tasa de prima; (ii) Rentas, por las mayores ventas de Rentas vitalicias por Sobrevivencia, (iii) Vida Individual, por mayor venta y el efecto cambiario; y (v) Vida Grupo, principalmente por ajuste de precios. Lo anterior fue atenuado por (v) Vida Crédito, el cual registró menores ventas en el canal Alianzas ante impactos en Banco de la Nación y Financiera Oh, y un ajuste de precios en el 4T20 en Mibanco.

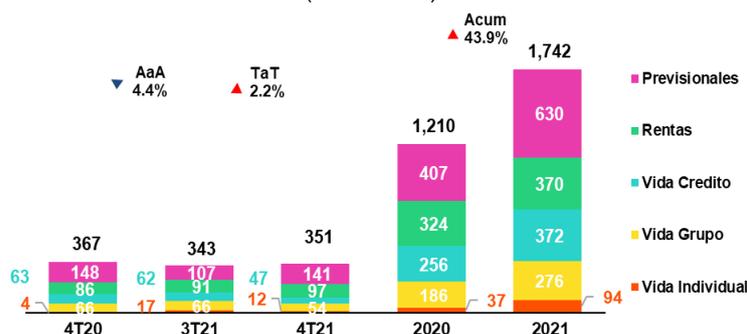
A nivel acumulado 2021, las primas totales crecieron en 23.5% en línea con la recuperación económica del país. Destacaron los segmentos de Previsionales y Rentas. Cabe precisar que el desempeño de previsionales esta asociado a la mayor cobranza primas de seguros bajo el régimen SISCO V.

Con respecto a las primas netas ganadas, durante el cuarto trimestre se incrementaron en 8.2% TaT y 9.1% AaA, en línea con las razones explicadas en el análisis anterior. Por su parte, a nivel acumulado, las primas netas ganadas crecieron en 14.0%.

⁽⁸⁾ Primas totales menos las primas cedidas al reaseguro y reservas de primas.

⁽⁹⁾ Proceso de licitación pública producto del cual se seleccionan las compañías de seguros que administrarán colectivamente los riesgos de invalidez, sobrevivencia y sepelio de los afiliados a las AFP para el periodo 2021-2022.

Siniestros netos de seguros de vida (S/ millones)

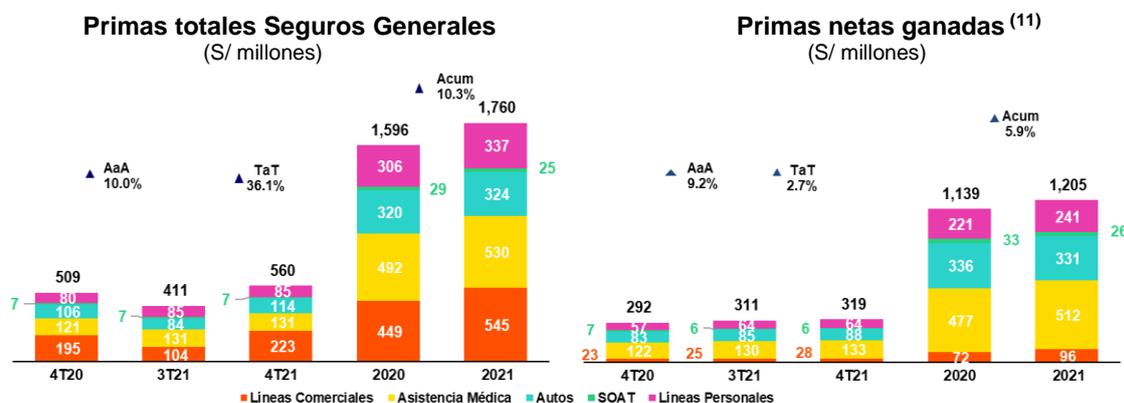


Los siniestros netos aumentaron 2.2% TaT durante el cuarto trimestre, lo cual se explica por la constitución de reservas IBNR⁽¹⁰⁾ COVID-19 por S/ 1 millón (vs liberación de reservas por S/ 104 millones en el 3T21), y mayores pagos de pensiones asociados a Renta Particular. El efecto de dicha constitución de reservas fue mitigado por una caída de los siniestros reportados, en línea con los menores casos COVID tras el término de la segunda ola de la pandemia, Los siniestros reportados representan S/ 80 millones (vs S/ 150 millones del 3T21), y se encuentran principalmente asociados a los segmentos Vida Crédito y Previsionales.

En el análisis AaA, los siniestros netos disminuyeron 4.4% principalmente por la menor constitución de reservas IBNR COVID-19, (S/ 1 millón vs S/ 25 millones en el 4T20), en línea con la mejora en la situación sanitaria, y además, por la mayor cesión en el segmento previsional. Esta dinámica fue parcialmente atenuada por los mayores pagos de pensiones asociados a Renta Particular. En términos acumulados, los siniestros aumentaron en 43.9% debido principalmente a los mayores siniestros reportados por COVID de S/ 567.3 millones (vs S/ 260.3 millones durante el 2020).

Es importante mencionar que, tras haber registrado un pico de siniestros COVID-19 en el 2T21, se empezaron a registrar menores niveles de siniestros a partir de julio. La tendencia continúa favorable en medio de un proceso de vacunación que evoluciona positivamente. Al cierre del 2021, el nivel de vacunación de la población objetivo supera el 80% al menos con las dos dosis.

6.2. Seguros Generales



Las primas totales aumentaron en 36.1% TaT, debido en parte, a un efecto estacional. Dicho crecimiento es explicado principalmente por los siguientes segmentos: (i) Líneas Comerciales, por el volumen de renovaciones de seguros de Incendio, Marítimo-Casco y Responsabilidad civil, y (ii) Autos, debido a mayores primas después que el canal corredores y bancaseguros, registrara el ingreso de nuevos clientes y renovaciones.

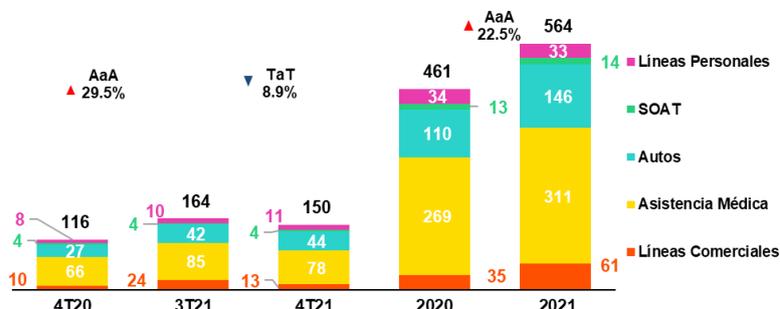
En el análisis AaA, las primas totales presentaron un incremento en 10.0% principalmente en (i) Líneas Comerciales, por mayores niveles de venta en los seguros de Incendio, Marítimo-Casco y Transporte, (ii) Asistencia Médica, por mayores primas de renovación en los productos integrales de salud y oncológicos, (iii) Autos, por mayores renovaciones en los canales Corredores y Venta digital, y (iv) Líneas Personales, por mayores emisiones en los productos de protección de tarjetas a través de venta digital y accidentes personales. Finalmente, en el análisis acumulado, las primas totales crecieron en 10.3% en línea con la recuperación económica del país.

⁽¹⁰⁾ Incurridas mas no reportadas.

⁽¹¹⁾ Primas totales sin considerar las primas cedidas al reaseguro ni reservas de primas.

Las primas netas ganadas incrementaron durante el cuarto trimestre en 2.7% TaT, en línea con las razones explicadas en el análisis de primas totales. Estos efectos fueron parcialmente atenuados por el mayor volumen de primas cedidas en Líneas Comerciales y la mayor constitución de Reservas de Riesgo en Curso (RRC), principalmente en Autos. Por su parte, en el análisis AaA, las primas netas ganadas incrementaron en 9.2%. Finalmente, en el análisis acumulado, las primas netas ganadas se incrementaron en 5.9% durante el 2021, en línea con la recuperación económica del país.

Siniestros netos de seguros generales
(S/ millones)



Los siniestros netos disminuyeron 8.9% TaT. Esta contracción es explicada principalmente por: (i) Líneas Comerciales, dada la mayor severidad registrada, en el trimestre anterior, en los seguros de Todo Riesgo Equipo Contratistas (maquinarias) y Transportes, (ii) Asistencia Médica, producto de la menor frecuencia de casos por atención medica asociados a los productos integrales de salud. Lo cual fue atenuado por (iii) Autos, debido a un incremento de la frecuencia de casos y aumento del uso vehicular, (iv) Soat, por mayor registro de casos y (v) Líneas Personales principalmente en el producto de multirriesgo negocio pyme por incendios ocurridos.

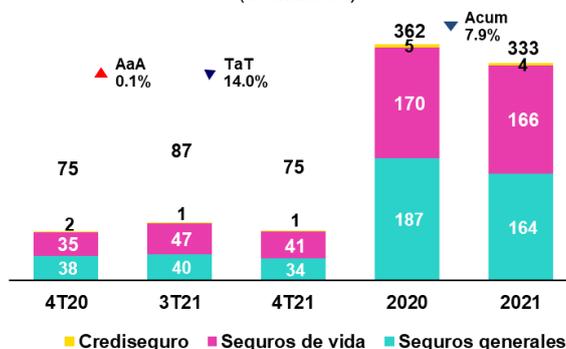
En el análisis AaA los siniestros netos aumentaron en 29.5% durante el cuarto trimestre. Dicho crecimiento fue explicado principalmente por (i) Autos y Soat, por la mayor frecuencia de siniestros, y (ii) Asistencia Médica, por una mayor cantidad de siniestros producto de un mayor gasto por siniestro COVID y por la recuperación de los siniestros por otras enfermedades, (iii) Líneas Comerciales, por mayor frecuencia de casos en transportes y todo riesgo equipo contratista; y (iv) Líneas personales por mayores casos registrados en el producto multirriesgo negocio pyme.

Finalmente, en el análisis acumulado, los siniestros netos aumentaron 22.5% durante el 2021 por las razones explicadas en el análisis AaA, mitigado por Líneas personales por la menor frecuencia de casos en el producto de protección de tarjeta.

6.3. Costo de adquisición

Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2021 / 2020
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	
Comisiones	(63,831)	(51,617)	(56,359)	9.2%	-11.7%	(239,219)	(217,389)	-9.1%
Gasto técnico	(19,628)	(33,543)	(22,526)	-32.8%	14.8%	(132,994)	(119,468)	-10.2%
Ingreso técnico	8,393	(2,256)	3,734	N/A	-55.5%	10,399	3,524	-66.1%
Costo de adquisición	(75,066)	(87,416)	(75,152)	-14.0%	0.1%	(361,814)	(333,334)	-7.9%

Costo de adquisición por negocio
(S/ millones)



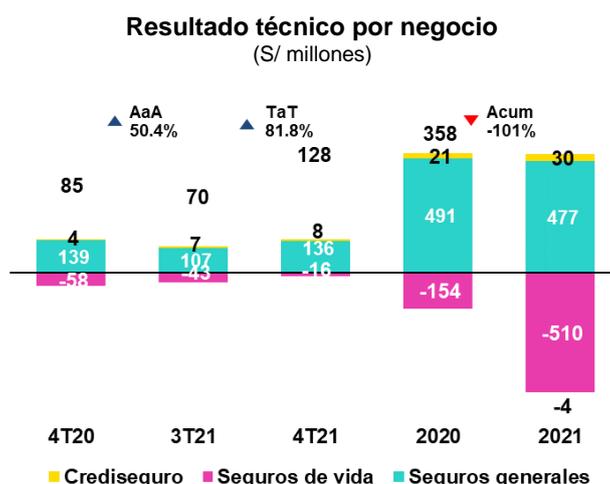
El costo de adquisición disminuyó 14.0% TaT durante el cuarto trimestre debido, principalmente, a los menores gastos técnicos. En el negocio de generales el menor gasto técnico es producto de las liberaciones de provisión de gastos de venta, vinculados a promociones, así como de, liberaciones de provisiones de gastos por incobrables,

especialmente en Autos. En el negocio de vida, los menores gastos técnicos son producto, principalmente, de la liberación de provisiones de gastos por incobrables asociados a reaseguros.

En el análisis AaA, el costo de adquisición durante el cuarto trimestre se mantuvo casi constante. El crecimiento de los gastos técnicos fue compensado por la caída de gastos en comisiones. En el negocio de vida, el mayor costo de adquisición se explica por un menor nivel de ingresos técnicos dada la participación en las utilidades de reaseguradores registrada en el 4T20. En generales el menor costo de adquisición se explica por las menores comisiones especialmente en Líneas personales.

En el análisis acumulado, el costo de adquisición disminuyó en 7.9% durante el 2021, dado el alto nivel de gasto técnico registrado en el 2020 en Generales, particularmente en Autos (en línea con la devolución de primas en el contexto de la pandemia), y por las menores comisiones registradas en Generales y Vida durante el 2021.

6.4. Resultado Técnico por negocio



En el análisis TaT, el resultado técnico creció en 81.8% durante el cuarto trimestre y retornó a niveles pre-pandemia, impulsado por ambos negocios. En generales, el mayor resultado técnico está asociado a las mayores primas netas ganadas en Asistencia Médica, Líneas Comerciales y Autos, y a la menor siniestralidad presentada dada la ocurrencia de siniestros severos el trimestre anterior. En seguros de vida, el mayor resultado técnico se explica por las mayores primas ganadas, especialmente en Vida Crédito, Previsionales y Vida Grupo. Esto fue atenuado por los mayores siniestros asociados a la constitución de reservas IBNR Covid.

En el análisis AaA, el mayor resultado técnico se dió por las mayores primas netas ganadas en ambos negocios y menor siniestralidad en Vida, en línea con la menor constitución de reservas tras el fin de la segunda ola de COVID-19. Lo anterior fue atenuado por la mayor siniestralidad en Generales, particularmente en los segmentos de Asistencia Médica, Líneas Comerciales y Autos.

A nivel acumulado, el menor resultado del 2021 se explica por seguros de vida y, en menor medida, por los seguros generales. En seguros de vida, explicado por los mayores siniestros presentados e IBNR registrados a raíz de la segunda ola de COVID-19. Lo anterior fue mitigado por las mayores primas netas ganadas y los menores costos de adquisición. En generales, el menor resultado técnico es producto de la mayor siniestralidad registrada en Asistencia Médica, Autos y Líneas Comerciales, debido a la mayor frecuencia y severidad de los siniestros dadas las menores restricciones de movilización en el año, mitigado por las mayores primas netas, asociadas principalmente con las mayores ventas en Asistencia Médica, Líneas Comerciales y Líneas Personales.

Los gastos operativos presentaron crecimiento de +9.8%, +21.9% y 13.4% TaT, AaA y a nivel acumulado respectivamente, producto del incremento en los Gastos administrativos, generales e impuestos producto de los mayores gastos relacionado a la estrategia de transformación digital; y al incremento en las Remuneraciones y beneficios sociales en línea con la generación de mayores utilidades y por la contratación de perfiles técnicos especializados como parte de la estrategia de transformación de la organización.

7

Gastos Operativos

7. Gastos operativos

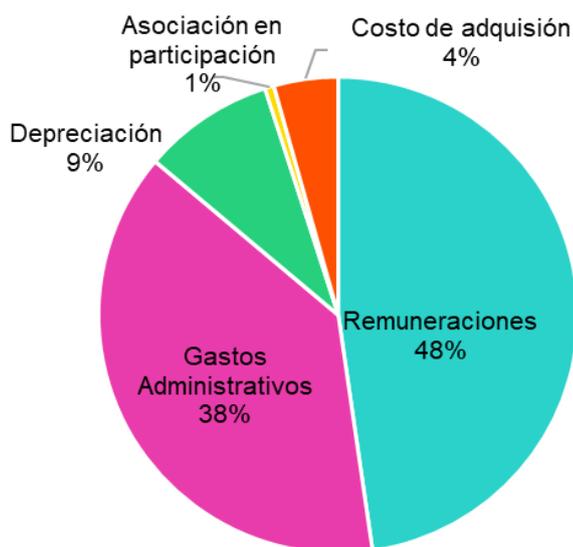
Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Remuneraciones y beneficios sociales	792,336	915,564	1,013,176	10.7%	27.9%	3,312,954	3,668,476	10.7%
Gastos administrativos, generales e impuestos ⁽¹⁾	742,098	803,156	899,290	12.0%	21.2%	2,386,108	2,956,093	23.9%
Depreciación y amortización ⁽¹⁾	164,541	170,960	181,660	6.3%	10.4%	669,915	683,254	2.0%
Asociación en participación	17,079	10,426	13,965	33.9%	-18.2%	52,019	47,176	-9.3%
Costo de adquisición ⁽²⁾	75,066	87,416	75,152	-14.0%	0.1%	361,814	333,334	-7.9%
Gastos operativos ⁽³⁾	1,791,120	1,987,522	2,183,243	9.8%	21.9%	6,782,810	7,688,333	13.4%

(1) Difiere de lo previamente reportado por reclasificación de NIIF16.

(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 + Asociación en participación + Costo de adquisición.

Composición de los gastos operativos a Diciembre-21



En el análisis TaT, AaA y a nivel acumulado, los gastos incrementaron por:

- (i) Los mayores **Gastos administrativos, generales e impuestos** ya que nos encontramos acelerando la transformación digital de la organización por lo que se ha incrementado la inversión en tecnología, análisis de datos, consultorías, entre otros.
- (ii) El incremento en las **Remuneraciones y beneficios sociales**, producto de las mayores utilidades registradas gracias a la reactivación económica; y de la contratación de perfiles técnicos especializados como parte de la estrategia de transformación digital de la organización.

Es importante señalar que la volatilidad del tipo de cambio afectó significativamente los gastos durante el año. Si excluimos este efecto, el crecimiento del gasto se sitúa en 13.2% (20pbs menos).

7.1. Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Gastos TI y tercerización de sistemas	176,548	181,936	234,556	28.9%	32.9%	515,542	691,402	34.1%
Publicidad y programas de fidelización	42,989	35,080	76,266	117.4%	77.4%	349,745	486,885	39.2%
Auditoría, Consultoría y honorarios profesionales	129,489	123,603	185,896	50.4%	43.6%	219,671	312,752	42.4%
Tasas y contribuciones	75,477	80,626	62,644	-22.3%	-17.0%	266,704	289,484	8.5%
Mantenimiento y reparación infraestructura	82,359	114,551	97,026	-15.3%	17.8%	133,257	176,093	32.1%
Transportes y comunicaciones	51,956	59,578	66,026	10.8%	27.1%	167,517	222,706	32.9%
Comisiones por agentes	25,124	26,486	27,960	5.6%	11.3%	87,899	104,700	19.1%
Alquileres de corto plazo, bajo valor y renta variable	17,473	25,710	15,530	-39.6%	-11.1%	70,404	86,417	22.7%
Suministros diversos	21,311	13,068	15,035	15.1%	-29.4%	67,537	57,093	-15.5%
Vigilancia y protección	16,536	15,468	16,381	5.9%	-0.9%	64,439	63,500	-1.5%
Electricidad y agua	14,532	11,102	14,384	29.6%	-1.0%	51,649	48,886	-5.3%
Suscripciones a medios	13,978	13,312	14,717	10.6%	5.3%	49,212	54,674	11.1%
Seguros	17,550	36,968	13,957	-62.2%	-20.5%	46,047	64,519	40.1%
Procesamiento electrónico	12,619	10,863	7,574	-30.3%	-40.0%	36,920	39,528	7.1%
Limpieza	5,155	4,630	4,987	7.7%	-3.3%	22,900	20,105	-12.2%
Servicios prestados por terceros	16,819	16,131	43,598	170.3%	159.2%	48,869	86,283	76.6%
Otros	22,183	34,045	2,753	-91.9%	-87.6%	187,796	151,066	-19.6%
Total	742,098	803,157	899,290	12.0%	21.2%	2,386,108	2,956,093	23.9%

(1) El saldo está conformado, principalmente, por el servicio de vigilancia y protección, servicio de limpieza, gastos de representación, servicio de luz y agua, gastos por pólizas de seguros, gastos por suscripciones y gastos por comisiones.

En el **análisis TaT, AaA y a Nivel acumulado**, los gastos administrativos, generales e impuestos subieron producto de:

- (i) El incremento del gasto en **Gastos TI y tercerización de sistemas**, relacionado al desarrollo de nuevos proyectos de TI de transformación digital, iniciativas disruptivas, mejoras en el negocio y sostenibilidad.
- (ii) Mayores gastos en **Publicidad y programas de fidelización de clientes** por un mayor consumo de millas LATAM del programa de fidelidad de clientes en línea con el incremento de consumo en establecimiento con tarjetas de crédito y débito en el 2021.
- (iii) El mayor gasto en **Auditoría, Consultoría y honorarios profesionales** generados por la mayor inversión en el programa de transformación digital y en la creación de nuevas iniciativas disruptivas.

El ratio de eficiencia operativa de Credicorp se situó en 49.5% en el 4T21. Esto representa un deterioro de 340pbs TaT y 230pbs AaA generado por los mayores gastos en transformación digital e iniciativas disruptivas y a un incremento del gasto en Remuneraciones y beneficios sociales en línea con las mayores utilidades.

A nivel acumulado, el ratio de eficiencia se situó en 45.9%, lo que representa una mejora de 40pbs con respecto al año anterior. Este resultado es producto, principalmente, de la mayor eficiencia en Mibanco; que logró contrarrestar los mayores gastos asociados a la transformación de BCP Individual.

Si excluimos los gastos relacionados a la inversión en iniciativas disruptivas como por ejemplo Yape y el portafolio de Krealo, el ratio de eficiencia 2021 se situaría en 44.3%, 160pbs menor que el reportado.

8

Eficiencia
Operativa

8. Eficiencia Operativa

Eficiencia Operativa S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Gastos operativos ⁽¹⁾	1,791,120	1,987,522	2,183,243	9.8%	21.9%	6,782,810	7,688,333	13.4%
Ingresos operativos ⁽²⁾	3,793,722	4,307,965	4,414,799	2.5%	16.4%	14,660,228	16,742,031	14.2%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	47.2%	46.1%	49.5%	340 pbs	230 pbs	46.3%	45.9%	-40 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁴⁾	3.05%	3.20%	3.52%	32 pbs	47 pbs	3.19%	3.19%	0 pbs

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

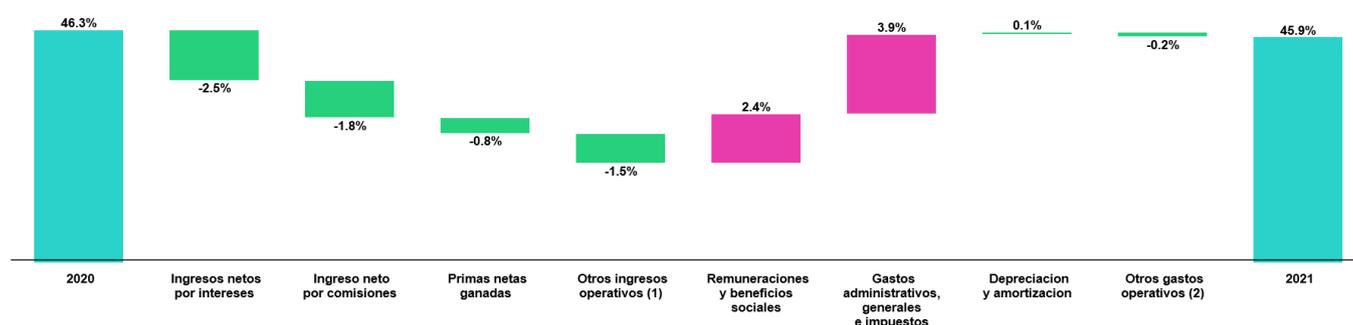
(2) Ingresos operativos = Intereses, rendimientos y gastos similares, neto + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas

(3) Gastos operativos / Ingresos operativos.

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

8.1 Ratio de eficiencia por rubro de ingresos y gastos

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.

TaT y AaA, el ratio de eficiencia se deterioró 340pbs y 230pbs producto de: i) el incremento de **Remuneración y beneficios sociales** en línea con las mayores utilidades y la contratación de perfiles técnicos especializados y ii) los mayores **Gastos administrativos, generales e impuestos** relacionados a la transformación digital.

A nivel acumulado, el ratio de eficiencia tuvo una mejora de 40pbs producto de:

- (i) El mayor **Ingreso neto por intereses**, debido a una mejor estructura de fondeo y mayores colocaciones estructurales en Mibanco.
- (ii) El mayor **Ingreso neto por comisiones** en línea con la reactivación económica y la mayor transaccionalidad. Es importante tomar en cuenta que el ingreso por comisiones fue mayor a pesar de que se dejaron de cobrar las comisiones de penalidad por pago atrasado y retiros en otras plazas desde el mes de junio por cambios regulatorios.
- (iii) El crecimiento de las **Ganancias neta en operaciones de cambio** producto de la volatilidad del tipo de cambio durante el año.
- (iv) Los mayores ingresos por **Primas netas ganadas**, que incrementaron luego de que Pacifico se adjudicara un tramo mayor de SISCO V, que ofrece una primas mayores que SISCO IV, y debido al crecimiento de las primas de los seguros de vida de crédito, en línea con un repunte en los desembolsos de préstamos en Mibanco.

La mejora se vio parcialmente compensada por el incremento en los **Gastos Administrativos, generales e impuestos** (mayores gastos relacionados a la transformación digital de BCP Individual) y en las **Remuneraciones y beneficios sociales** (en línea con la mayor utilidad).

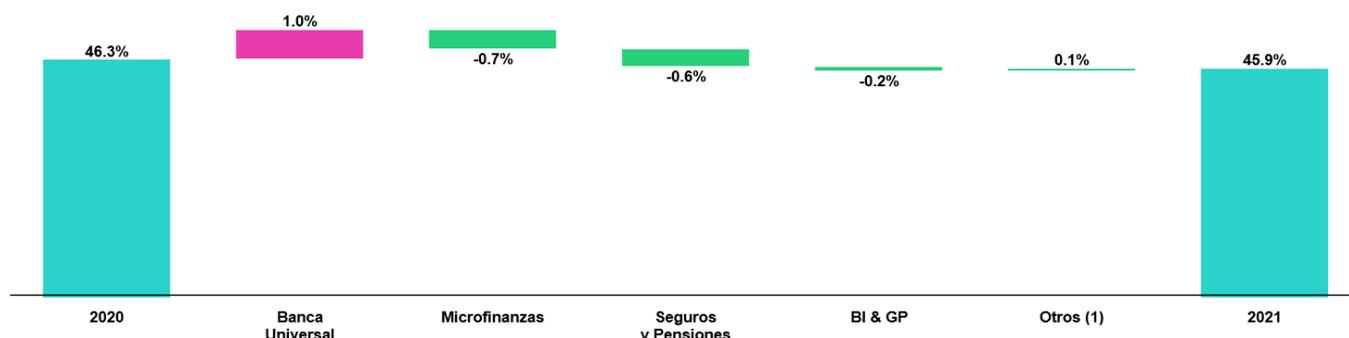
8.2. Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria (1)

	BCP Individual	BCP Bolivia	Mibanco Perú	Mibanco Colombia	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
4T20	41.4%	-140.8%	55.7%	95.4%	39.7%	45.6%	47.2%
3T21	45.3%	53.0%	49.7%	86.4%	36.9%	51.1%	46.1%
4T21	47.4%	70.0%	55.6%	67.4%	35.2%	61.2%	49.5%
Var. TaT	210 pbs	1700 pbs	590 pbs	-1900 pbs	-170 pbs	1010 pbs	340 pbs
Var. AaA	600 pbs	21080 pbs	-10 pbs	-2800 pbs	-450 pbs	1560 pbs	230 pbs
2020	40.9%	87.8%	62.6%	97.5%	39.0%	47.3%	46.3%
2021	43.4%	60.3%	57.9%	0.0%	36.5%	50.7%	45.9%
Variación % 2021 / 2020	250 pbs	-2750 pbs	-470 pbs	-9750 pbs	-250 pbs	340 pbs	-40 pbs

(1) (Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos, generales e impuestos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación.) / (Ingreso neto por intereses + 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).

En el análisis TaT y AaA el ratio de eficiencia se deterioró como resultado de los mayores gastos de transformación digital e iniciativas disruptivas en **BCP Individual**.

Evolución Acumulada del ratio de eficiencia por subsidiaria



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

A **Nivel Acumulado**, la eficiencia tuvo una mejora explicada por:

- (i) El mayor ingreso por intereses en **Mibanco** debido a la mejor estructura de fondeo y a las mayores colocaciones estructurales.
- (ii) Las mayores primas en **Pacífico** resultado de ganar parte de la licitación de SISCO V.
- (iii) El incremento en el Ingreso neto de comisiones en **Banca de inversión y Gestión de Patrimonio** como resultado del incremento en las comisiones cobradas a clientes que entraron a plataformas internacionales a través de los servicios ASB y comisiones de intermediación.

La mejora antes mencionada fue parcialmente compensada por un aumento en los gastos generales en **Banca Universal**, donde se han acelerado los esfuerzos para implementar la estrategia de transformación digital e iniciativas disruptivas.

Al cierre del 4T21, el ratio regulatorio de capital Credicorp se mantuvo, ubicándose en 1.53 veces el capital requerido. Este resultado fue producto de menores requerimientos de capital compensado con una reducción del saldo de deuda subordinada, asociada al efecto cambiario.

El ratio CET1 de BCP Individual ascendió a 11.84%, incrementando +74pbs TaT y +44pbs AaA. El aumento TaT responde principalmente a la continua mejora de resultados en BCP en línea con la recuperación de la actividad económica. En el análisis AaA, los mayores resultados fueron parcialmente compensados con la constitución de pérdidas no realizadas.

El Ratio CET1 de Mibanco se situó en 14.85%, cayendo -25pbs TaT y -285pbs AaA debido al incremento de los APRs asociado con un aumento en el portafolio de colocaciones. Dicho efecto fue parcialmente compensado por los mayores niveles de utilidades acumuladas en Mibanco.

9

Capital
Regulatorio

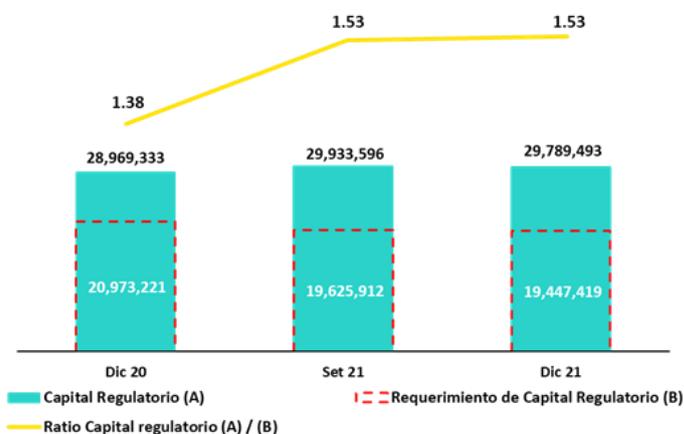
9. Capital regulatorio

9.1. Capital regulatorio Credicorp

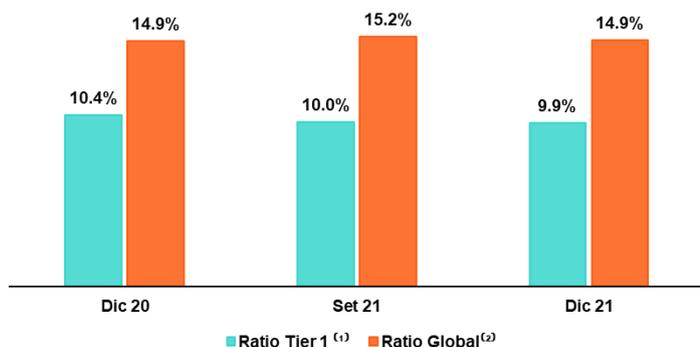
El ratio de capital regulatorio de Credicorp se situó en 1.53 al cierre del 4T21.

En el análisis TaT, el ratio de capital regulatorio se mantuvo estable. Este resultado fue producto de menores requerimientos de capital compensado con una reducción del saldo de deuda subordinada, asociada al efecto cambiario.

Por su parte, en el análisis AaA, el ratio de capital regulatorio experimentó un incremento desde 1.38 a 1.53, explicado principalmente por: (i) un mayor nivel de deuda subordinada (asociado al efecto cambiario) y, (ii) un crecimiento de las provisiones elegibles como capital regulatorio. Incidió, además, en la mejora del ratio, la disminución temporal de los requerimientos de patrimonio efectivo exigidos por la SBS a las empresas del sistema financiero.



9.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP



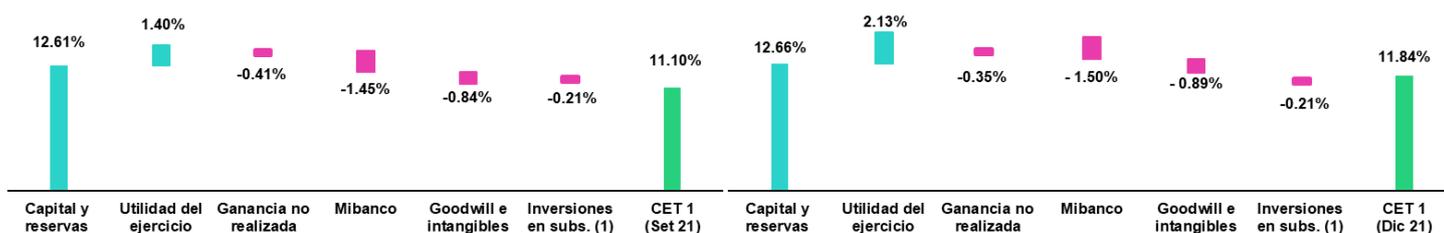
Al cierre del 4T21, el ratio regulatorio Tier 1 y el ratio de capital global en BCP individual ascendieron a 9.9% (-6pbs TaT) y 14.9% (-22pbs TaT), respectivamente. Destacó un crecimiento de +0.6% en los APRs regulatorios, en línea con el incremento de las colocaciones. Asimismo, para el caso del ratio de capital global, incidió una caída en el capital regulatorio de -0.8% TaT, asociado al efecto de la apreciación del sol sobre el saldo de deuda subordinada.

(1) Capital Regulatorio Nivel 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

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

En el análisis AaA, se evidencia una disminución del ratio regulatorio Tier1 de 47pbs, mientras que el ratio de global global permaneció constante (+1pbs). Influyó en estos resultados el incremento en los APRs regulatorios de 7.3% AaA, parcialmente compensado por un mayor nivel de patrimonio regulatorio de nivel 1 (+2.4%), asociado con decisiones de capitalización de utilidades y constitución de reservas en marzo. Asimismo, para el caso del ratio de capital global, incidió un aumento en el capital regulatorio global de 7.4% AaA, asociado, a un incremento en los saldos de deuda subordinada, ligado principalmente al efecto cambiario.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual

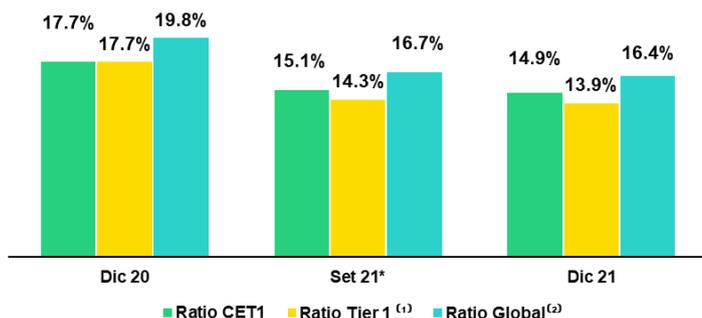


(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Common Equity Tier 1 (CET 1) del BCP, registró un incremento de +74pbs TaT y cerró el 4T21 en 4.84%. Esta evolución fue explicada principalmente por un aumento del saldo CET1 (+6.2% TaT), en línea con los mejores resultados acumulados en BCP.

En el análisis AaA, el ratio CET1 aumentó en +44pbs como resultado del aumento del saldo CET1 en +10.2%. Lo anterior fue parcialmente compensado por el crecimiento exhibido en los APRs (+6.1% AaA). Cabe precisar que el aumento descrito del saldo CET1 respondió principalmente al crecimiento en Resultados Acumulados del BCP (+264%), efecto que fue mitigado por la constitución de pérdidas no realizadas a lo largo de los primeros 9 meses del año.

9.3. Capital regulatorio Mibanco – Perú GAAP



Al cierre del 4T21, el ratio regulatorio Tier 1 y el ratio de capital global de Mibanco se situó en 13.9% y 16.4% luego de una disminución TaT de -32pbs y -38pbs respectivamente, impactados por un incremento de los APRs regulatorios (+4.9%) producto del crecimiento de la cartera de colocaciones. Esto fue ligeramente atenuado por un incremento de utilidades con acuerdo de capitalización.

(1) Capital Regulatorio Nivel 1 / Activos ponderados por riesgos totales.

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

(*) Ratios difiere de lo previamente reportado.

La evolución AaA muestra una disminución de -374pbs y -346pbs del ratio regulatorio Tier 1 y el ratio de capital global, respectivamente. Ambas variaciones fueron explicados por un aumento de los APRs regulatorios en +14.0%, en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones. Adicionalmente, la caída de ambos ratios esta asociada a una disminución del saldo de capital social de la compañía, ligada a una constitución de provisiones (según contabilidad local) en marzo 2021 contra dicha cuenta.

Finalmente, el Ratio CET 1 registró una disminución de -25pbs TaT, situándose en 14.9% en el 4T21. Dicha disminución se debió principalmente al incremento en +4.9% en los APRs, producto del crecimiento de la cartera de colocaciones. Este efecto fue parcialmente mitigado por el incremento de las utilidades acumuladas (+27.6%). En el análisis AaA, el Ratio CET1 disminuye en -285pbs, en línea con el referido crecimiento en la cartera de colocaciones.

Durante el 2021, decidimos acelerar nuestro proceso de transformación digital a nivel Credicorp. Para ello, incrementamos la inversión en tecnología y buscamos atraer y desarrollar talento especializado, ambos habilitadores claves para retornos constantemente. Buscamos anticiparnos a las nuevas necesidades de nuestros clientes y mejorar nuestro productos y servicios para satisfacerlas eficientemente y fortalecer nuestra competitividad en el largo plazo.

En BCP Individual, el crecimiento en Clientes Digitales viene impulsado, principalmente, por mayores transacciones y ventas a través de canales digitales. Así las transacciones digitales representan el 50% del total de transacciones monetarias en el 4T21, resultado del crecimiento en Banca Móvil y Yape. Por su lado, las ventas digitales pasaron a representar el 34% del total de ventas de la banca minorista en el 4T21. Los productos con mayor crecimiento fueron adelanto de sueldos, seguros y créditos personales.

En Mibanco seguimos apalancándonos en el modelo híbrido para ofrecer una mejor experiencia a los clientes y crecer eficientemente. En el 4T21, 73% de nuestros créditos fueron generados a través de un Lead y alcanzamos un 41% de desembolsos a través de canales alternativos.

10

Transformación Digital

10. Transformación Digital

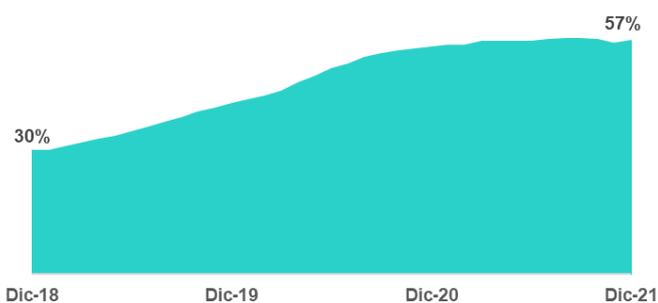
Durante el 2021, decidimos acelerar nuestro proceso de transformación digital a nivel Credicorp. Para ello, incrementamos la inversión en tecnología y buscamos atraer y desarrollar talento especializado, ambos habilitadores claves para retornos constantemente. Buscamos anticiparnos a las nuevas necesidades de nuestros clientes y mejorar nuestro productos y servicios para satisfacerlas eficientemente y fortalecer nuestra competitividad en el largo plazo.

En el 4T21, hemos rediseñado nuestro modelo de innovación disruptiva para complementar la transformación de las *incumbents* y mantenernos a la vanguardia. Nuestro principal objetivo es fortalecer la capacidad de incubar nuevos negocios en los centros de innovación de cada LOB, y a su vez desarrollar innovación para negocios actuales y/o futuros a través de nuestro recientemente consolidado Corporate Venture Capital Center, Krealo.

10.1 Transformación Digital BCP Individual

10.1.1 Digitalización de Clientes en Banca Personas

Evolución de clientes digitales ⁽¹⁾



Composición de clientes digitales ⁽¹⁾ por segmento

Segmento	4T20	3T21	4T21
Enalta	86%	87%	99%
Afluente	80%	81%	81%
Consumo	54%	56%	55%
Total	55%	57%	57%

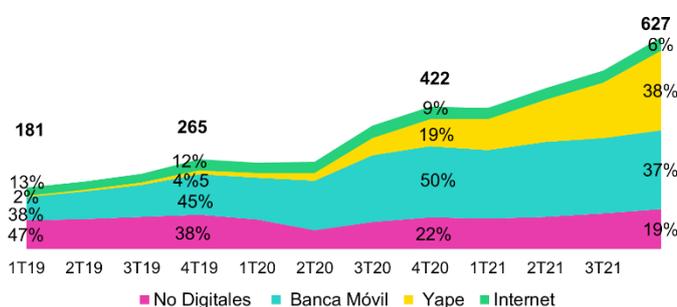
(1) Clientes digitales: Clientes de la banca minorista que realizan el 50% de sus transacciones monetarias a través de canales digitales; o compró productos online en los últimos 12 meses

El número de clientes digitales ha mantenido la tendencia creciente de los últimos trimestres. En el 4T21 los clientes digitales alcanzaron el 57% del total de clientes de Banca Personas. Con los canales digitales buscamos ofrecer conveniencia y mejor experiencia al cliente, así como optimizar nuestra eficiencia en el mediano plazo. Por ello, estamos acelerando iniciativas para mejorar las funcionalidades, la ciberseguridad y los productos digitales.

10.1.2 Migración de Transacciones hacia canales digitales

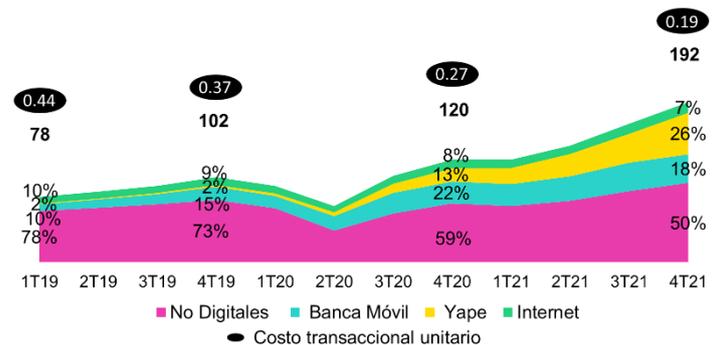
Evolución de promedio mensual de transacciones por canal

Expresado en millones de transacciones



Evolución promedio mensual de transacciones monetarias por canal y costo transaccional unitario

Expresado en millones de transacciones



El promedio mensual de **transacciones totales** creció en +18.6% TaT y +48.6% AaA impulsado principalmente por las transacciones monetarias (+15.4% TaT y +60.2% AaA), en un trimestre que año a año se caracteriza por elevadas transacciones y niveles de consumo.

En canales digitales, destaca el crecimiento de las transacciones mensuales promedio en:

- (i) **Yape**, que ha crecido 42.6% TaT y 215.0% AaA. Este canal se ha convertido en el más usado por nuestros clientes (ver sección 10.1.5. Iniciativas Disruptivas – Yape.).

- (ii) **Banca Móvil**, que ha crecido 1.3% TaT y 32.0% AaA. Banca Móvil sigue creciendo a una tasa constante desde que comenzó la pandemia.

En canales tradicionales, destaca el crecimiento de las transacciones mensuales promedio en:

- (i) **Agentes BCP**, donde crecieron +5.3 TaT y +16.5% AaA en línea con el incremento del número de agentes como parte de la estrategia de optimización de la red física.
- (ii) **POS**, donde crecieron +20.0% TaT y +87.2% AaA, en línea con la reactivación económica y la estacionalidad del último trimestre del año.

Como resultados de la migración de transacciones hacia canales digitales y costo eficientes, el costo transaccional unitario promedio mensual ha pasado de 0.27 en el 4T20 a 0.19 en el 4T21.

10.1.3 Ventas Autoservidas y Digitales

Las ventas digitales, medidas en unidades, mantienen una tendencia creciente.

Al 4T21, las ventas autoservidas representan 15% del total de unidades vendidas, comparado con 11% al 4T20; mientras que las ventas digitales representan 34% del total de unidades vendidas, comparado con 26% del 4T20.

Ventas Banca Minorista

	Unidades vendidas por Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	Jun 21 / Jun 20
Ventas Tradicionales	1,568,551	1,100,932	1,373,079	24.7%	-12.5%	4,470,429	5,000,375	11.9%
Ventas Autoservidas ⁽¹⁾	452,347	376,945	421,675	11.9%	-6.8%	1,031,029	1,401,616	35.9%
Ventas Digitales ⁽²⁾	415,850	879,604	926,953	5.4%	122.9%	2,038,468	3,352,517	64.5%
Ventas Totales	2,436,748	2,357,481	2,721,707	15.4%	11.7%	7,539,926	9,754,508	29.4%

(1) Ventas realizadas a través de cajeros automáticos y Kioskos BCP.

(2) Ventas realizadas a través de Banca Móvil, Banca por Internet, Yape y otros canales digitales

Entre las ventas Autoservidas, destacan el crecimiento de 46% en Cuentas de Ahorro y el crecimiento de 15% de Adelanto de Sueldo durante el 2021.

Entre las ventas Digitales, destaca la tendencia de crecimiento en el año en Adelanto de Sueldo (+77%), Seguros (+395%) y Créditos Personales (+132%). Es importante destacar que el crecimiento AaA y durante el 2021 ha sido liderado por la ventas digitales. Durante este año, los esfuerzos del equipo estuvieron centrados en mejorar la estabilidad operativa y ciberseguridad de los canales de atención. Esto en línea con brindarle una mayor satisfacción al cliente.

10.1.4 Optimización de Red Física BCP

El avance en la migración de clientes a canales digitales nos ha permitido progresar en la optimización de la red física de BCP. El proceso de optimización involucra el cierre de oficinas, así como el incremento de agentes e involucrará incremento de cajeros para complementar nuestra capacidad transaccional. Asimismo, involucra la remodelación y la revisión del diseño de oficinas para reflejar la importancia de los roles comerciales.

Punto de contacto BCP

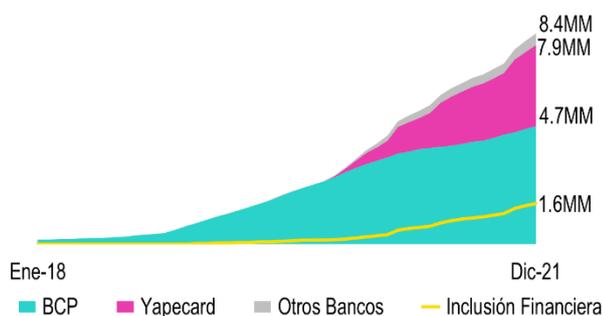
	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Oficinas	388	359	357	-2	-31
Cajeros automáticos	2,317	2,248	2,222	-26	-95
Agentes BCP	7,003	6,998	8,054	1,056	1,051
Total puntos de contacto BCP Individual	9,708	9,605	10,633	1,028	925

10.1.5 Iniciativas disruptivas – Yape

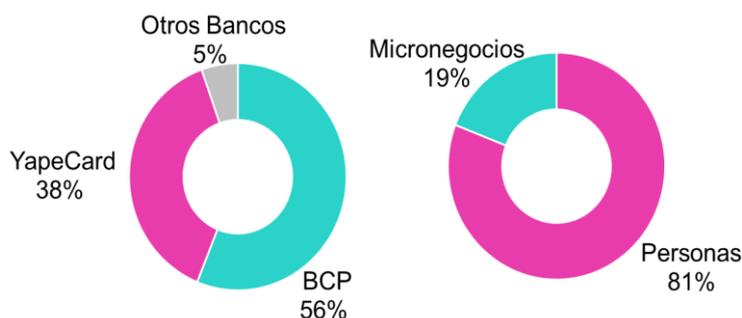
Yape nace como una aplicación para realizar transferencias de dinero y pagos a través del celular o con un código QR único. El propósito de esta aplicación es reemplazar el uso de efectivo al realizar pequeñas transferencias recurrentes o pagos por servicios. Hoy, la ambición de Yape es mucho más grande:

- (i) Convertirse en una SuperApp.
- (ii) Contribuir a incrementar la inclusión financiera de los peruanos que no tienen acceso a los servicios bancarios.
- (iii) Ser el principal canal digital a través del cual las empresas venden en Perú.

Evolución de usuarios Yape
Expresado en millones de usuarios



Usuarios Yape por tipo de usuario



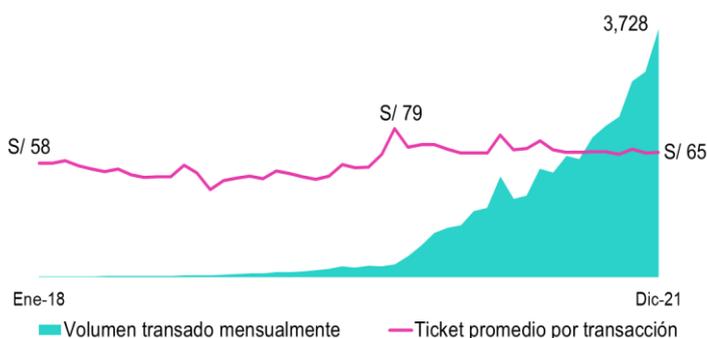
El número de usuarios de Yape sigue creciendo de forma pronunciada, y hemos alcanzado los 8.4 millones de usuarios al cierre del 2021. Este crecimiento se vio potenciado con la creación de YapeCard en mayo del 2020, la cual permite abrir una billetera digital sin necesidad de contar con una cuenta bancaria, únicamente se requiere de DNI. Actualmente, 54% de los usuarios de Yape se encuentran activos mensualmente.

Asimismo, Yape, principalmente a través de la YapeCard, ha logrado incluir financieramente a 1.6 millones de personas en Perú. YapeCard facilitó pago de bonos de apoyo social del gobierno desde noviembre de 2020, lo que generó la captación de nuevos usuarios que no estaban previamente bancarizados.

Finalmente, si vemos la composición actual de los usuarios de Yape, los clientes BCP representan el 56%, mientras que los usuarios YapeCard el 38% (+4% con respecto a Set-21) y los usuarios de instituciones financieras asociadas el 5%. Además, 19% de los usuarios son micronegocios, las cuales han podido digitalizar sus cobros y transacciones a través de Yape.

Evolución de volumen transado mensual y ticket promedio por transacción

Volumen expresado en millones de soles



El volumen transado mensualmente a través de Yape comenzó a crecer de forma exponencial desde marzo del 2020 debido a:

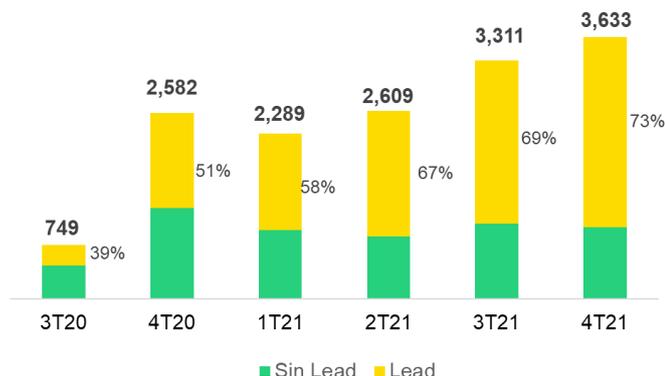
- (i) Migración del uso del efectivo hacia Yape.
- (ii) La penetración de YapeCard en segmentos no bancarizados.

El ticket promedio por transacción se ha mantenido en S/66 durante el último año, lo que evidencia que el uso de Yape se da para pagos pequeños. Así, Yape compite directamente con el efectivo y no con los aplicativos de banca móvil de instituciones financieras que son utilizados para transar montos mayores.

10.2 Modelo Híbrido Mibanco

10.2.1 Desembolsos generados a través de leads

Evolución de desembolsos generados a través de leads
Expresado en millones de soles



El modelo híbrido de Mibanco se basa en la capacidad de generar créditos a través de leads. Mibanco inició esfuerzos para utilizar el análisis de datos de clientes antes de la pandemia. Sin embargo, no fue sino hasta después de 2020 (inicio de la reactivación económica) que se hizo plenamente evidente el poder del proceso líder para generar créditos.

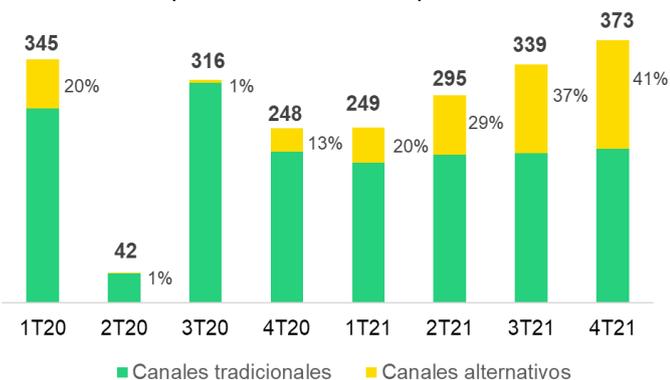
En el 4T21 el 73% de los saldos desembolsados se generaron a través de un lead. Esto representa un crecimiento de 4% con respecto al 3T21 y de 22% con respecto al 4T20.

10.2.2 Desembolsos a través de canales alternativos

Desde el 2020, para hacer frente a las nuevas necesidades de los clientes de Mibanco, se comenzaron a desembolsar los préstamos a través de canales alternativos. De esta manera, los clientes pueden recibir el monto desembolsado directamente a través de la banca por internet o a través de la banca móvil sin tener que acercarse a una agencia.

Evolución de desembolsos realizados a través de canales alternativos

Expresado en miles de operaciones



A partir del cuarto trimestre del 2020 los desembolsos a través de canales alternativos comenzaron a acelerarse, en línea con los mayores desembolsos producto de:

- (i) La reactivación económica del país
- (ii) El Segundo programa de reactiva enfocado en microempresas

Así, en el 4T21, los desembolsos a través de canales alternativos alcanzaron 41% del total de operaciones desembolsadas, lo que equivale a 11.2% del total del monto desembolsado durante el trimestre.

En el 4T21, se estima que la economía peruana creció 3.3% AaA, con lo que la actividad económica rebotaría 13% en el 2021. Esta recuperación se sustenta principalmente a la reapertura de la economía, amplios estímulos monetarios y fiscales, el establecimiento de la libre disponibilidad de fondos previsionales y en cuentas CTS, así como un entorno internacional favorable para nuestros productos de exportación.

La tasa de inflación anual cerró el 4T21 en 6.4% AaA, las más alta en 13 años, debido principalmente a los rubros de alimentos y energía, en respuesta a factores como (i) mayor cotización de precios internacionales del petróleo y productos agrícolas, y (ii) la depreciación del sol peruano de 11% en 2021.

El tipo de cambio cerró en USDPEN 3.99 el 4T21, apreciándose 3.3% respecto al cierre del 3T21

11

Perspectivas Económicas

11. Perspectivas Económicas

11.1. Perú: Proyecciones Económicas

Perú	2018	2019	2020	2021 ⁽³⁾	2022 ⁽³⁾
PBI (US\$ Millones)	225,430	230,966	205,188	222,001	227,655
PBI Real (var. % AaA)	4.0	2.2	-11.0	13.0	2.5
PBI per cápita (US\$)	7,001	7,107	6,289	6,730	6,835
Demanda Interna (var. % AaA)	4.2	2.3	-9.4	14.6	2.4
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	21.6	21.1	18.7	20.9	20.2
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	10.3	6.4	12.9	6.5	-
Inflación ⁽²⁾	2.2	1.9	2.0	6.4	3.0
Tasa de Referencia	2.75	2.25	0.25	2.50	4.50
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.37	3.31	3.62	4.00	4.00
Tipo de Cambio (var. % AaA)	0.9%	1.4%	4.7%	10.5%	0.0%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.3	-1.6	-8.9	-2.6	-3.0
Deuda Pública (% del PBI)	25.8	26.8	34.7	35.7	37.5
Balanza Comercial (US\$ Millones)	7,197	6,614	7,750	15,000	17,000
(% del PBI)	3.2%	2.9%	3.8%	6.8%	7.5%
Exportaciones	49,066	47,688	42,413	61,000	63,000
Importaciones	41,870	41,074	34,663	46,000	46,000
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-3,915	-2,397	1,321	-4,325	-4,625
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.7%	-1.5%	0.5%	-1.9%	-2.0%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	60,121	68,316	74,707	78,495	78,500
(% del PBI)	26.7%	29.6%	36.4%	35.4%	34.5%
(Meses de Importaciones)	17	20	26	20	20

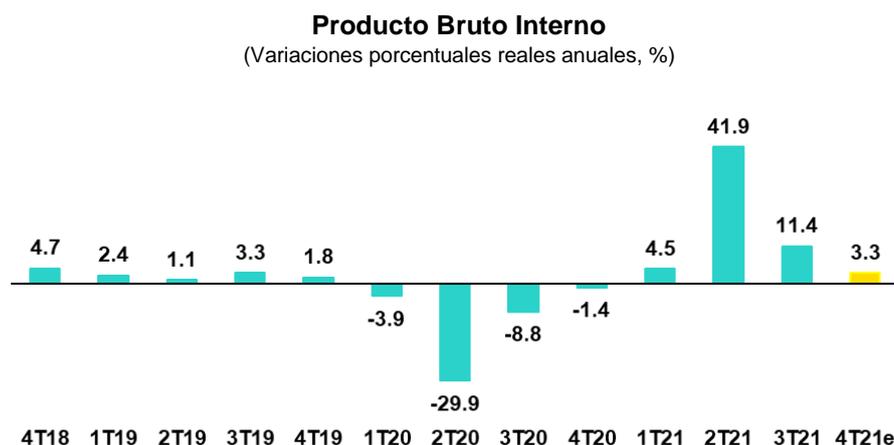
Fuente: INEI, BCRP, y SBS.

(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

(3) Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a diciembre, 2021

11.2. Principales Variables Macroeconómicas



Fuente: BCRP
*Estimado: BCP

En el 4T21 se espera que la economía peruana crezca 3.3% AaA (3T21: 11.4%), y 13% en el año 2021. Para el 2022, las expectativas de crecimiento se ubican en torno a 2.5%. El repunte de la actividad de 2021 es resultado de la reapertura de la economía, amplios estímulos monetarios y fiscales, disponibilidad de fondos de las Administradoras de Fondos Privados de Pensiones (AFP) y de las Cuentas de Compensación por Tiempo de Servicios (CTS), así como precios favorables de nuestros productos de exportación.

Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP

(%)



Fuente: BCRP e INEI

La tasa de inflación anual cerró el 4T21 en 6.4% AaA (3T21: 5.2%). La más alta en 13 años, la cual superó el límite superior del rango meta del BCRP (1%-3%).

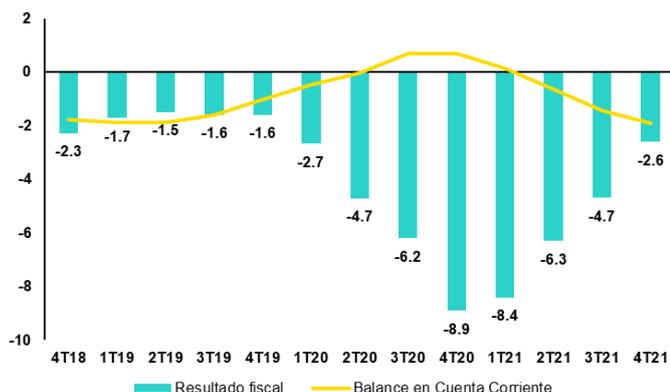
La aceleración de la inflación en el 4T21 se explicó principalmente por los rubros de alimentos y energía, en respuesta a factores como (i) mayor cotización de precios internacionales del petróleo y productos agrícolas (en el 4T21 respecto al 4T20, el maíz subió 23% y el trigo 20%), y (ii) la depreciación del sol peruano de 11% en 2021.

Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 3.2% AaA (3T21: 2.9%).

Desde agosto, el Banco Central de Reserva ha respondido al aumento de la inflación y las expectativas de precios, elevando su tasa de referencia desde 0.25% hasta 2.50% al cierre del 2021. Así, la autoridad monetaria busca que las expectativas de inflación retornen a su rango meta (1% a 3%).

Resultado Fiscal y Balance de Cuenta Corriente

(% del PBI, Acumulado 4 Trimestres)



*Estimado: BCP
Fuente: BCRP

El déficit fiscal anualizado cerró el 4T21 en -2.6% del PBI frente a -4.8% del 3T21 y al -8.9% en el 4T20. La notoria reducción del déficit fiscal se explica principalmente por el aumento de los ingresos fiscales, en un contexto de recuperación económica y favorables precios de exportación.

El precio del cobre cerró el 2021 en US\$ 4.42/lb, 20% y 58% mayor que en 2020 y 2019 respectivamente. En promedios anuales, el precio del cobre pasó de US\$ 2,80/lb en 2020 a US\$ 4.23 en 2021, un incremento de 55%.

Los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron 43.3% AaA con relación al 2020 (20,6% respecto a 2019), lo cual se tradujo en un aumento del ratio ingresos fiscales como porcentaje del PBI a 21.1% en el 2021, por encima del 19.7% en 2019, y del 17.8% en 2020.

Por su parte, los gastos no financieros del gobierno general aumentaron 9.4% (25.7% frente al 2019). El aumento se explica principalmente, por el gasto en formación bruta de capital (36.1%), en bienes y servicios (18.7%) para enfrentar la emergencia sanitaria, y compensado en parte por el menor nivel de transferencias a los hogares (-12.7%). Así, el ratio gastos no financieros, representó el 22.3% del PBI 2021 (2020: 24.7%, y aún más alto que 2019: 20.0%)

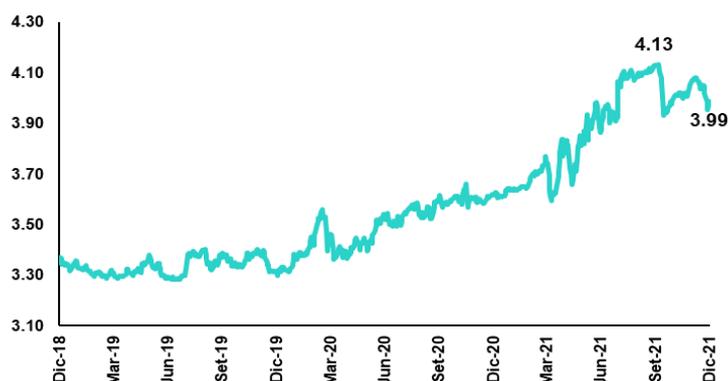
En el 4T21, el Tesoro Público realizó con éxito emisiones globales de bonos en USD por 4 mil millones y en Euros, por 1 mil millones. Dichas emisiones, junto a la realizada en el 2T21 por casi USD 5 mil millones, sumaron alrededor de USD 10 mil millones en total durante el 2021.

En cuanto a la Calificación Crediticia de la Deuda en Moneda Extranjera de Largo Plazo de Perú, en septiembre de 2021, la calificadora Moody's Investor bajó la calificación de Perú a Baa1 desde A3, y cambió la perspectiva a Estable desde Negativa. En octubre, la calificadora Standard and Poor's mantuvo la calificación crediticia de Perú en BBB+, pero rebajó la perspectiva de estable a negativa. En octubre, Fitch Rating rebajó la calificación de Perú de BBB+ a BBB con perspectiva estable.

En las cuentas externas, el déficit de cuenta corriente habría cerrado en torno a -1.9% del PBI en 2021 frente al 0.6% en 2020. Las exportaciones están en récords históricos, en enero-noviembre de 2021 sumaron USD 61.800 millones, +45% frente a 2020 y + 30% con respecto a 2019. Las importaciones totalizaron USD 47.400 millones, +38% con respecto a 2020 y +16% con respecto a 2019. Los términos de intercambio enero-noviembre de 2021 aumentaron 13% AaA con respecto a 2020 y se acercan a máximos históricos (junio de 2021).

Tipo de Cambio

(S/ por Dólar Americano)



El tipo de cambio cerró el 4T21 en USDPEN 3.99, apreciándose 3.3% respecto al cierre del 3T21 (USDPEN 4.1345, máximo histórico), y depreciándose 11% respecto del cierre del 2020 (USDPEN 3.6180).

Es importante destacar que, en la región, la única moneda que siguió la misma tendencia en el 4T21, fue el peso mexicano, que se apreció (0.5%); el resto en monedas de la región se depreció: Real Brasileño (2,4%), Peso Chileno (5,1%) y Peso Colombiano (6,7%).

Fuente: SBS

Durante el 4T21, el BCRP realizó ventas netas en el mercado cambiario spot por US\$ 2552 millones y acumuló ventas por US\$ 11,626 millones en 2021. Asimismo, la entidad continuó utilizando un conjunto de instrumentos cambiarios para mitigar presiones sobre el tipo de cambio: al cierre del 4T21, el saldo de CDR BCRP se ubicó en PEN 1.4 mil millones (3T21: PEN 3.9 mil millones), y el saldo de Swaps Cambiarios (venta) fue PEN 37.8 mil millones (3T21: PEN 29.4 mil millones).

Las Reservas Internacionales Netas cerraron el 4T21 en US\$ 78.5 mil millones, por encima del nivel del 3T21 (US\$ 76.0 mil millones) y del cierre del 2020 (US\$ 74.7 mil millones). Por su parte, la posición de cambio del BCR se ubicó en US\$ 57.3 mil millones, registrando un aumento de US\$ 1.4 mil millones respecto a fines del 3T21.

Salvaguarda para "Declaraciones Prospectivas"

El siguiente informe incluye "declaraciones prospectivas" de acuerdo con el significado de dicho término bajo la Sección 27A de la U.S. Securities Act de 1933 y bajo la Sección 21E de la U.S. Securities Exchange Act de 1934. Todas las declaraciones que no sean hechos históricos son prospectivas y pueden contener información sobre resultados financieros, condiciones económicas, tendencias e incertidumbres conocidas. Las declaraciones prospectivas no son garantía de resultados futuros. En cambio, se basan únicamente en las opiniones, creencias, expectativas y suposiciones actuales de nuestra administración en relación con el futuro de nuestro negocio, los planes y estrategias futuras, las proyecciones, los acontecimientos y las tendencias previstas, la economía y otras condiciones futuras.

Muchas declaraciones prospectivas pueden identificarse por palabras como: "anticipar", "pretender", "planificar", "objetivo", "buscar", "considerar", "proyectar", "estimar", "esperar", "estrategia", "futuro", "probablemente", "sería", "puede", "debería", "será", "ver" y referencias similares a periodos futuros. Ejemplos de declaraciones prospectivas incluyen, entre otras, las declaraciones o estimaciones que hacemos sobre las orientaciones relativas a las pérdidas en nuestra cartera de créditos, el ratio de eficiencia, las provisiones y la cartera deteriorada, el riesgo de mercado actual o futuro y las condiciones futuras del mercado, acontecimientos y condiciones macroeconómicas previstas, nuestra creencia de que tenemos suficiente capital y liquidez para financiar las operaciones de nuestros negocios, las expectativas del efecto en nuestra situación financiera de los reclamos, las acciones legales, los costos medioambientales, los pasivos contingentes y las investigaciones y procedimientos gubernamentales y regulatorios, la estrategia para la retención de clientes, el crecimiento, los programas gubernamentales y las iniciativas regulatorias, la gestión de créditos, el desarrollo de productos, la posición en el mercado, los resultados y reservas financieras y la estrategia para la gestión del riesgo.

Advertimos a los lectores que las declaraciones prospectivas implican riesgos e incertidumbres conocidos y desconocidos que podrían causar que los resultados, el rendimiento o los eventos actuales difieran sustancialmente de los que esperamos o de los que han sido expresados o se encuentran implícitos en las declaraciones prospectivas, dependiendo del resultado de ciertos factores, incluyendo, sin limitación, cambios adversos en:

- Las condiciones económicas en Perú;
- La ocurrencia de desastres naturales o inestabilidad política o social en Perú;
- La suficiencia de los dividendos que nuestras subsidiarias puedan pagarnos, lo que puede afectar nuestra capacidad de pagar dividendos a accionistas y gastos corporativos;
- El desempeño de, y la volatilidad en, los mercados financieros, incluyendo el mercado latinoamericano y otros;
- La frecuencia, gravedad y tipos de siniestros asegurados;
- Las fluctuaciones en los niveles de las tasas de interés;
- El tipo de cambio de monedas extranjeras, incluido el tipo de cambio Sol/Dólar Americano;
- El deterioro de la calidad de nuestra cartera de préstamos;
- El aumento de los niveles de competencia en Perú y en otros mercados en los que operamos;
- La evolución y los cambios en las leyes y reglamentos que afectan al sector financiero y la adopción de nuevos lineamientos internacionales;
- Cambios en las políticas de los bancos centrales y/o gobiernos extranjeros;
- Eficacia de nuestras políticas de gestión de riesgos y de nuestros sistemas operativos y de seguridad;
- Pérdidas asociadas a las exposiciones con contrapartes;
- El alcance de la epidemia del coronavirus ("COVID-19"), las medidas adoptadas para contener el COVID-19 y los efectos económicos relacionados con dichas medidas y nuestra capacidad para mantener el personal adecuado; y,
- Los cambios en las leyes y regulaciones de Bermudas aplicables a las denominadas entidades no residentes.

Ver el "Ítem 3. Información Clave-3.D Factores de Riesgo" e "Ítem 5. Revisión y Perspectivas Operativas y Financieras" en nuestro más reciente Informe Anual bajo el Form 20-F presentado ante la U.S. Securities and Exchange Commission para información adicional y otros factores similares.

Se le advierte que no debe confiar excesivamente en estas declaraciones prospectivas, que se emiten únicamente a la fecha del presente documento y se basan únicamente en la información de la que disponemos a la fecha. Por lo tanto, no debe confiar en ninguna de estas declaraciones prospectivas. No asumimos ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente estas o cualquier otra declaración prospectiva que pueda realizarse para reflejar eventos o circunstancias posteriores a la fecha del presente documento, ya sea como resultado de cambios en la estrategia de nuestros negocios o de nueva información, para reflejar la ocurrencia de acontecimientos imprevistos o de cualquier otro tipo.

12

Anexos

12.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 2020	Set 2021	Dic 2021	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	8,176,612	8,360,631	6,925,332	-17.2%	-15.3%
Que generan intereses	28,576,382	36,147,225	32,395,408	-10.4%	13.4%
Total fondos disponibles	36,752,994	44,507,856	39,320,740	-11.7%	7.0%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	2,394,302	2,555,337	1,766,948	-30.9%	-26.2%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6,467,471	6,661,600	5,928,497	-11.0%	-8.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	43,743,889	33,261,505	34,758,443	4.5%	-20.5%
Inversiones a costo amortizado	4,962,382	8,187,351	8,265,559	1.0%	66.6%
Colocaciones	137,659,885	146,551,226	147,597,412	0.7%	7.2%
Vigentes	132,984,154	141,077,541	142,046,154	0.7%	6.8%
Vencidas	4,675,731	5,473,685	5,551,258	1.4%	18.7%
Menos - provisión neta para colocaciones	(9,898,760)	(9,077,449)	(8,477,308)	-6.6%	-14.4%
Colocaciones netas	127,761,125	137,473,777	139,120,104	1.2%	8.9%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	823,270	981,508	974,664	-0.7%	18.4%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	919,419	1,097,493	1,198,379	9.2%	30.3%
Primas y otras pólizas por cobrar	937,223	801,531	921,103	14.9%	-1.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	2,077,803	1,911,478	1,895,196	-0.9%	-8.8%
Aceptaciones bancarias	455,343	776,863	532,404	-31.5%	16.9%
Inversiones en asociadas	645,886	648,041	658,697	1.6%	2.0%
Intangible y crédito mercantil, neto	2,639,297	2,682,216	2,710,080	1.0%	2.7%
Otros activos ⁽¹⁾	6,825,759	9,995,835	6,771,170	-32.3%	-0.8%
Total Activos	237,406,163	251,542,391	244,821,984	-2.7%	3.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	47,623,119	54,546,530	51,851,206	-4.9%	8.9%
Que generan intereses	94,742,383	98,001,838	98,489,656	0.5%	4.0%
Total depósitos y obligaciones	142,365,502	152,548,368	150,340,862	-1.4%	5.6%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	27,923,617	23,363,030	22,013,866	-5.8%	-21.2%
Instrumentos del BCRP	25,734,963	20,746,109	19,692,474	-5.1%	-23.5%
Operaciones de reporte con terceros	1,072,920	1,330,811	1,296,277	-2.6%	20.8%
Operaciones de reporte con clientes	1,115,734	1,286,110	1,025,115	-20.3%	-8.1%
Deudas a bancos y corresponsales	5,978,257	7,466,434	7,212,946	-3.4%	20.7%
Bonos y notas emitidas	16,319,407	17,577,630	17,078,829	-2.8%	4.7%
Aceptaciones bancarias	455,343	776,863	532,404	-31.5%	16.9%
Reservas para siniestros de seguros	2,050,474	2,583,777	2,555,580	-1.1%	24.6%
Reservas para primas no ganadas	9,624,602	9,928,912	9,978,931	0.5%	3.7%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	338,446	278,220	463,825	66.7%	37.0%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	561,602	879,177	325,571	-63.0%	-42.0%
Otros pasivos	6,343,266	10,434,536	7,281,731	-30.2%	14.8%
Total Pasivo	211,960,516	225,836,947	217,784,545	-3.6%	2.7%
Patrimonio Neto	24,945,870	25,192,569	26,496,767	5.2%	6.2%
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,433)	(207,745)	(207,534)	-0.1%	-0.4%
Capital adicional	192,625	215,071	228,853	6.4%	18.8%
Reservas	21,429,635	21,350,150	21,364,272	0.1%	-0.3%
Ganancia no realizada	1,865,898	19,435	235,902	1113.8%	-87.4%
Utilidades acumuladas	347,152	2,496,665	3,556,281	42.4%	924.4%
Interés no controlador	499,777	512,875	540,672	5.4%	8.2%
Total Patrimonio Neto	25,445,647	25,705,444	27,037,439	5.2%	6.3%
Total pasivo y patrimonio neto	237,406,163	251,542,391	244,821,984	-2.7%	3.1%
Créditos contingentes	133,568,004	154,907,974	151,136,879	-2.4%	13.2%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	20,973,810	22,665,879	22,914,343	1.1%	9.3%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	86,074,859	94,165,966	88,382,322	-6.1%	2.7%
Total derivados (Nocional) y otros	26,519,335	38,076,129	39,840,214	4.6%	50.2%

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
 (Expresado en miles de S/, NIF)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,703,100	3,051,000	3,091,754	1.3%	14.4%	11,547,648	11,850,406	2.6%
Gastos por intereses	(634,540)	(599,292)	(613,907)	2.4%	-3.3%	(2,976,306)	(2,488,426)	-16.4%
Ingresos netos por intereses	2,068,560	2,451,708	2,477,847	1.1%	19.8%	8,571,342	9,361,980	9.2%
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(785,194)	(265,158)	(229,804)	-13.3%	-70.7%	(6,080,289)	(1,558,951)	-74.4%
Recupero de créditos castigados	52,529	100,744	103,022	2.3%	96.1%	159,781	346,728	117.0%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(732,665)	(164,414)	(126,782)	-22.9%	-82.7%	(5,920,508)	(1,212,223)	-79.5%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	1,335,895	2,287,294	2,351,065	2.8%	76.0%	2,650,834	8,149,757	207.4%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	873,156	876,391	924,161	5.5%	5.8%	2,912,778	3,493,734	19.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	151,464	238,886	269,354	12.8%	77.8%	622,783	920,797	47.9%
Ganancia neta en valores	162,523	5,739	2,550	-55.6%	-98.4%	458,410	(45,371)	n.a.
Ganancia neta por inversión en asociadas	19,296	19,090	13,224	-30.7%	-31.5%	64,672	74,021	14.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	18,298	43,086	27,049	-37.2%	47.8%	40,789	185,271	354.2%
Ganancia neta por diferencia en cambio	10,278	3,233	(8,923)	n.a.	n.a.	19,804	34,698	75.2%
Otros ingresos no financieros	94,518	52,258	74,544	42.6%	-21.1%	286,981	263,716	-8.1%
Total ingresos no financieros	1,329,533	1,238,683	1,301,959	5.1%	-2.1%	4,406,217	4,926,866	11.8%
Resultados técnicos de seguros								
Primas netas ganadas	652,670	675,571	712,087	5.4%	9.1%	2,428,060	2,671,530	10.0%
Siniestros netos	(492,737)	(517,951)	(509,278)	-1.7%	3.4%	(1,708,113)	(2,341,917)	37.1%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(75,066)	(87,416)	(75,152)	-14.0%	0.1%	(361,814)	(333,334)	-7.9%
Total resultados técnicos de seguros	84,867	70,204	127,657	81.8%	50.4%	358,133	(3,721)	-101.0%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(792,336)	(915,564)	(1,013,176)	10.7%	27.9%	(3,312,954)	(3,668,476)	10.7%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(742,098)	(803,156)	(899,290)	12.0%	21.2%	(2,386,108)	(2,956,093)	23.9%
Depreciación y amortización	(164,541)	(170,960)	(181,660)	6.3%	10.4%	(669,915)	(683,254)	2.0%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	-	-	-	n.a.	n.a.	(63,978)	-	n.a.
Asociación en participación	(17,079)	(10,426)	(13,965)	33.9%	-18.2%	(52,019)	(47,176)	-9.3%
Otros gastos	(265,256)	(77,688)	(113,483)	46.1%	-57.2%	(706,049)	(385,087)	-45.5%
Total gastos	(1,981,310)	(1,977,794)	(2,221,574)	12.3%	12.1%	(7,191,023)	(7,740,086)	7.6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	768,985	1,618,387	1,559,107	-3.7%	102.7%	224,161	5,332,816	2279.0%
Impuesto a la renta	(103,174)	(428,037)	(471,860)	10.2%	357.3%	109,977	(1,660,987)	n.a.
Utilidad neta	665,811	1,190,350	1,087,247	-8.7%	63.3%	334,138	3,671,829	998.9%
Interés no controlador	12,407	26,651	26,631	-0.1%	114.6%	(12,756)	87,247	n.a.
Utilidad neta atribuible a Credicorp	653,404	1,163,699	1,060,616	-8.9%	62.3%	346,894	3,584,582	933.3%

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

Capital Regulatorio y Capitalización (S/ miles, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(208,433)	(207,745)	(207,538)	-0.1%	-0.4%
Capital adicional	192,625	215,071	228,857	6.4%	18.8%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	21,429,635	21,350,150	21,364,272	0.1%	-0.3%
Interés minoritario ⁽²⁾	443,402	423,897	420,062	-0.9%	-5.3%
Provisiones ⁽³⁾	1,838,145	1,993,306	2,001,065	0.4%	8.9%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	5,491,480	6,393,706	6,173,159	-3.4%	12.4%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(715,614)	(727,585)	(712,518)	-2.1%	-0.4%
Goodwill	(820,899)	(826,196)	(796,859)	-3.6%	-2.9%
Pérdidas netas del año en curso	-	-	-	-	-
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Capital Regulatorio (A)	28,969,333	29,933,596	29,789,493	-0.5%	2.8%
Tier 1 ⁽⁵⁾	15,312,787	15,305,134	15,353,163	0.3%	0.3%
Tier 2 ⁽⁶⁾ + Tier 3 ⁽⁷⁾	13,656,546	14,628,462	14,436,330	-1.3%	5.7%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	20,136,258	18,710,799	18,530,113	-1.0%	-8.0%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	1,304,266	1,418,922	1,430,567	0.8%	9.7%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(467,303)	(503,809)	(513,262)	1.9%	9.8%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio (B)	20,973,221	19,625,912	19,447,419	-0.9%	-7.3%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.38	1.53	1.53		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (PEN 14,745 millones) y reservas de capital opcionales (PEN 6,661 millones).

(2) Interés minoritario incluye (PEN 421 millones) del interés minoritario Tier I

(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 II + Tier III no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total.

(5) Tier I = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier I 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 II = Deuda Subordinada + Interés minoritario tier II acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(7) Tier III = 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).

12.2. Credicorp Individual

Credicorp Ltd. Individual
Estado de Situación financiera Individual
 (\$/ miles, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,114,167	598,770	179,104	-70.1%	-83.9%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	234,825	1,091,138	1,050,218	-3.8%	n.a
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	463,421	342,485	346,979	1.3%	-25.1%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	29,118,425	29,862,234	31,168,827	4.4%	7.0%
Colocaciones	-	-	-	0.0%	0.0%
Otros activos	191	328	322	-1.8%	68.6%
Total Activo	30,931,029	31,894,955	32,745,450	2.7%	5.9%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Dividendos por pagar	-	471,912	-	n.a.	n.a.
Bonos y notas emitidas	1,794,879	2,066,412	1,980,311	-4.2%	10.3%
Otros pasivos	110,827	143,382	159,403	11.2%	43.8%
Total Pasivo	1,905,706	2,681,706	2,139,714	-20.2%	12.3%
Patrimonio neto					
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Capital Surplus	384,542	384,542	384,542	0.0%	0.0%
Reservas	21,070,409	20,945,491	20,945,491	0.0%	-0.6%
Ganancias y pérdidas no realizadas	1,666,481	(281,545)	62,163	n.a.	n.a.
Resultados acumulados	4,584,898	6,845,768	7,894,547	15.3%	72.2%
Total Patrimonio Neto	29,025,323	29,213,249	30,605,736	4.8%	5.4%
Total pasivo y patrimonio neto	30,931,029	31,894,955	32,745,450	2.7%	5.9%

	Trimestre			Variación %	
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Participación neta de los ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	627,467	1,256,878	1,092,707	-13.1%	74.1%
Ingresos por intereses y similares	2,881	13,909	308	-97.8%	-89.3%
Ganancia neta sobre activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	3,860	(2,258)	-158.5%	n.a
Ingreso total por intereses	630,348	1,274,647	1,090,757	-14.4%	73.0%
Gastos por intereses y similares	(13,372)	(15,161)	(15,018)	-0.9%	n.a
Gastos generales y administrativos	(2,924)	(4,367)	(7,601)	74.1%	160.0%
Total Gastos	(16,296)	(19,528)	(22,619)	15.8%	38.8%
Utilidad Operativa	614,052	1,255,119	1,068,138	-14.9%	73.9%
Diferencias por tipo de cambio, neto	(38)	(415)	(142)	-65.8%	273.7%
Otros, neto	1,194	(6)	(8)	33.3%	-100.7%
Utilidad antes de impuestos	615,208	1,254,698	1,067,988	-14.9%	73.6%
Impuesto a la renta	-	(20,079)	(19,228)	-4.2%	n.a
Utilidad neta	615,208	1,234,619	1,048,760	-15.1%	70.5%
Ratio de Cobertura Doble	100.32%	102.22%	101.84%	-38pbs	152pbs

12.3. BCP Consolidado

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	5,814,295	6,157,037	4,895,726	-20.5%	-15.8%
Que generan intereses	27,257,699	33,783,609	30,481,516	-9.8%	11.8%
Total fondos disponibles	33,071,994	39,940,646	35,377,242	-11.4%	7.0%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	1,345,981	1,027,761	344,460	-66.5%	-74.4%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,168,500	1,406,424	1,261,896	-10.3%	-41.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	29,604,474	18,191,125	19,367,305	6.5%	-34.6%
Inversiones a costo amortizado	4,933,333	7,597,755	7,677,804	1.1%	55.6%
Colocaciones	125,716,877	133,369,027	134,734,202	1.0%	7.2%
Vigentes	121,179,978	128,090,680	129,311,792	1.0%	6.7%
Vencidas	4,536,899	5,278,347	5,422,410	2.7%	19.5%
Menos - provisión netas para colocaciones	(9,266,046)	(8,474,947)	(7,937,985)	-6.3%	-14.3%
Colocaciones netas	116,450,831	124,894,080	126,796,217	1.5%	8.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽¹⁾	1,789,869	1,634,143	1,628,645	-0.3%	-9.0%
Aceptaciones bancarias	455,343	776,863	532,404	-31.5%	16.9%
Otros activos ⁽²⁾	5,882,200	7,497,739	6,321,863	-15.7%	7.5%
Total Activo	195,702,525	202,966,536	199,307,836	-1.8%	1.8%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	43,740,097	47,262,689	44,598,038	-5.6%	2.0%
Que generan intereses	83,231,861	86,404,649	87,552,576	1.3%	5.2%
Total depósitos y obligaciones	126,971,958	133,667,338	132,150,614	-1.1%	4.1%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	26,267,587	21,308,690	20,250,739	-5.0%	-22.9%
Instrumentos del BCRP	25,734,963	20,746,109	19,692,474	-5.1%	-23.5%
Operaciones de reporte con terceros	532,624	562,581	558,265	-0.8%	4.8%
Deudas a bancos y corresponsales	5,843,676	6,973,909	6,684,191	-4.2%	14.4%
Bonos y notas emitidas	13,811,673	14,838,736	14,482,984	-2.4%	4.9%
Aceptaciones bancarias	455,343	776,863	532,404	-31.5%	16.9%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	205,898	484,531	-	-100.0%	-100.0%
Otros pasivos ⁽³⁾	3,811,752	5,287,243	4,444,071	-15.9%	16.6%
Total Pasivo	177,367,887	183,337,310	178,545,003	-2.6%	0.7%
Patrimonio neto	18,217,739	19,505,851	20,633,464	5.8%	13.3%
Capital social	10,774,006	11,024,006	11,024,006	0.0%	2.3%
Reservas	5,947,808	6,488,969	6,488,969	0.0%	9.1%
Ganancia no realizada	697,475	(583,178)	(495,371)	n.a.	n.a.
Resultados acumulados	798,450	2,576,054	3,615,860	40.4%	352.9%
Interés no controlador	116,899	123,375	129,369	4.9%	10.7%
Total Patrimonio Neto	18,334,638	19,629,226	20,762,833	5.8%	13.2%
Total pasivo y patrimonio neto	195,702,525	202,966,536	199,307,836	-1.8%	1.8%
Créditos contingentes	114,520,519	139,250,038	136,495,830	-2.0%	19.2%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	19,477,129	20,761,917	21,203,561	2.1%	8.9%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	70,391,997	80,631,043	75,333,998	-6.6%	7.0%
Total derivados (Nocional) y otros	24,651,393	37,857,078	39,958,271	5.6%	62.1%

(1) Incluye el activo por derecho de uso de los contratos de arrendamiento por aplicación de 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/, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,456,757	2,542,011	2,626,005	3.3%	6.9%	10,099,154	10,022,744	-0.8%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(498,254)	(443,398)	(459,334)	3.6%	-7.8%	(2,450,702)	(1,896,683)	-22.6%
Ingresos netos por intereses ⁽¹⁾	1,958,503	2,098,613	2,166,671	3.2%	10.6%	7,648,452	8,126,061	6.2%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(735,523)	(249,273)	(224,506)	-9.9%	-69.5%	(5,752,462)	(1,539,152)	-73.2%
Recupero de créditos castigados	47,591	93,671	95,748	2.2%	101.2%	147,854	323,538	118.8%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(687,932)	(155,602)	(128,758)	-17.3%	-81.3%	(5,604,608)	(1,215,614)	-78.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,270,571	1,943,011	2,037,913	4.9%	60.4%	2,043,844	6,910,447	238.1%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	694,348	688,357	749,416	8.9%	7.9%	2,248,910	2,718,531	20.9%
Ganancia netas en operaciones de cambio	180,363	234,313	239,930	2.4%	33.0%	654,537	888,261	35.7%
Ganancia neta en valores	11,194	(30,017)	(7,511)	-75.0%	n.a.	125,383	(125,890)	-200.4%
Ganancia neta en derivados especulativos	5,538	462	27,477	5847.4%	396.2%	52,451	72,103	37.5%
Ganancia neta por diferencia en cambio ⁽¹⁾	3,996	11,037	(4,593)	n.a.	n.a.	(5,031)	60,439	n.a.
Otros ingresos no financieros	29,187	31,437	33,562	6.8%	15.0%	179,816	165,125	-8.2%
Total otros ingresos ⁽¹⁾	924,626	935,589	1,038,281	11.0%	12.3%	3,256,066	3,778,569	16.0%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(534,217)	(629,810)	(715,877)	13.7%	34.0%	(2,350,479)	(2,581,498)	9.8%
Gastos administrativos ⁽¹⁾	(578,252)	(634,281)	(694,702)	9.5%	20.1%	(1,819,557)	(2,279,368)	25.3%
Depreciación y amortización ⁽¹⁾	(126,974)	(131,420)	(137,757)	4.8%	8.5%	(518,149)	(522,347)	0.8%
Otros gastos	(135,309)	(50,893)	(65,712)	29.1%	-51.4%	(450,721)	(224,875)	-50.1%
Total gastos ⁽¹⁾	(1,374,752)	(1,446,404)	(1,614,048)	11.6%	17.4%	(5,138,906)	(5,608,088)	9.1%
Utilidad antes del impuesto a la renta	820,445	1,432,196	1,462,146	2.1%	78.2%	161,004	5,080,928	3055.8%
Impuesto a la renta	(209,212)	(371,383)	(416,361)	12.1%	99.0%	83,298	(1,418,736)	n.a.
Utilidad neta	611,233	1,060,813	1,045,785	-1.4%	71.1%	244,302	3,662,192	1399.0%
Interés no controlador	(978)	(3,838)	(5,979)	55.8%	n.a.	19,974	(13,139)	n.a.
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	610,255	1,056,975	1,039,806	-1.6%	70.4%	264,276	3,649,053	1280.8%

(1) Las cifras difieren de los presentado en el ejercicio 2020.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año	
	4T20	3T21	4T21	2020	2021
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.054	0.093	0.092	0.023	0.322
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	1.3%	2.1%	2.1%	0.2%	1.8%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	13.8%	22.0%	20.7%	1.4%	18.8%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	4.15%	4.32%	4.45%	4.55%	4.22%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	2.69%	4.00%	4.19%	1.22%	3.59%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	1.17%	1.00%	1.05%	1.63%	1.09%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	3.61%	3.96%	4.02%	3.61%	4.02%
Índice de cartera deteriorada	4.90%	5.27%	5.33%	4.90%	5.33%
Cobertura de cartera atrasada	204.2%	160.6%	146.4%	204.2%	146.4%
Cobertura de cartera deteriorada	150.5%	120.6%	110.6%	150.5%	110.6%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	2.19%	0.47%	0.38%	4.46%	0.90%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	43.6%	46.0%	48.7%	44.2%	45.4%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	2.56%	2.77%	3.08%	2.70%	2.73%
Información Accionaria					
Nº acciones (Millones)	11,317	11,317	11,317	11,317	11,317

(1) Se emplea 11,317 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.

12.4. BCP Individual

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(S/ miles, NIF)

	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Sep 21	Dic 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	5,322,420	5,666,863	4,366,498	-22.9%	-18.0%
Que generan intereses	25,948,221	32,819,306	29,965,362	-8.7%	15.5%
Total fondos disponibles	31,270,641	38,486,169	34,331,860	-10.8%	9.8%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	1,345,981	1,027,761	344,460	-66.5%	-74.4%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,168,500	1,406,424	1,261,896	-10.3%	-41.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	28,452,224	16,931,666	18,041,469	6.6%	-36.6%
Inversiones a costo amortizado	4,636,804	7,307,678	7,384,150	1.0%	59.3%
Colocaciones	113,464,992	121,459,651	122,752,170	1.1%	8.2%
Vigentes	109,850,172	117,256,286	118,242,794	0.8%	7.6%
Vencidas	3,614,820	4,203,365	4,509,376	7.3%	24.7%
Menos - provisión netas para colocaciones	(7,434,988)	(6,976,762)	(6,786,094)	-2.7%	-8.7%
Colocaciones netas	106,030,004	114,482,889	115,966,076	1.3%	9.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,429,864	1,328,385	1,332,705	0.3%	-6.8%
Aceptaciones bancarias	455,343	776,863	532,404	-31.5%	16.9%
Inversiones en asociadas	2,098,825	2,214,558	2,333,611	5.4%	11.2%
Otros activos ⁽¹⁾	4,964,018	6,576,750	5,492,025	-16.5%	10.6%
Total Activo	182,852,204	190,539,143	187,020,656	-1.8%	2.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	43,733,838	47,272,754	44,590,124	-5.7%	2.0%
Que generan intereses	74,612,197	77,851,798	79,200,967	1.7%	6.2%
Total depósitos y obligaciones	118,346,035	125,124,552	123,791,091	-1.1%	4.6%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	23,736,011	19,109,582	18,042,526	-5.6%	-24.0%
Instrumentos del BCRP	23,203,388	18,547,001	17,484,261	-5.7%	-24.6%
Operaciones de reporte con terceros	532,623	562,581	558,265	-0.8%	4.8%
Deudas a bancos y corresponsales	4,910,261	6,191,543	5,842,071	-5.6%	19.0%
Bonos y notas emitidas	13,678,986	14,652,059	14,294,675	-2.4%	4.5%
Aceptaciones bancarias	455,343	776,863	532,404	-31.5%	16.9%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	205,898	484,531	-	-100.0%	-100.0%
Otros pasivos ⁽²⁾	3,299,330	4,690,015	3,884,639	-17.2%	17.7%
Total Pasivo	164,631,864	171,029,145	166,387,406	-2.7%	1.1%
Patrimonio neto	18,220,340	19,509,998	20,633,250	5.8%	13.2%
Capital social	10,774,006	11,024,006	11,024,006	0.0%	2.3%
Reservas	5,947,808	6,488,968	6,488,969	0.0%	9.1%
Ganancia no realizada	697,475	(583,178)	(495,371)	n.a.	n.a.
Resultados acumulados	801,051	2,580,202	3,615,646	40.1%	351.4%
Total Patrimonio Neto	18,220,340	19,509,998	20,633,250	5.8%	13.2%
Total pasivo y patrimonio neto	182,852,204	190,539,143	187,020,656	-1.8%	2.3%
Créditos contingentes	112,868,480	135,953,567	133,169,883	-2.0%	18.0%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	19,477,403	20,762,191	21,203,561	2.1%	8.9%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	70,775,980	79,357,524	73,424,937	-7.5%	3.7%
Total derivados (Nocional) y otros	22,615,097	35,833,852	38,541,385	7.6%	70.4%

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

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ
ESTADO DE RESULTADOS
(S/ miles, NIF)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	1,994,352	1,996,856	2,059,066	3.1%	3.2%	8,197,914	7,925,892	-3.3%
Gastos por intereses	(424,178)	(393,036)	(399,009)	1.5%	-5.9%	(2,106,029)	(1,667,138)	-20.8%
Ingresos netos por intereses	1,570,174	1,603,820	1,660,057	3.5%	5.7%	6,091,885	6,258,754	2.7%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(614,866)	(103,385)	(161,595)	56.3%	-73.7%	(4,636,694)	(1,038,026)	-77.6%
Recupero de créditos castigados	38,392	70,441	68,765	-2.4%	79.1%	120,245	245,038	103.8%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(576,474)	(32,944)	(92,830)	181.8%	-83.9%	(4,516,449)	(792,988)	-82.4%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	993,700	1,570,876	1,567,227	-0.2%	57.7%	1,575,436	5,465,766	246.9%
Otros Ingresos								
Ingreso neto por comisiones	636,331	669,583	719,473	7.5%	13.1%	2,162,357	2,641,301	22.1%
Ganancia netas en operaciones de cambio	179,165	231,547	237,450	2.5%	32.5%	647,856	880,261	35.9%
Ganancia neta en valores	11,196	(30,044)	115,361	-484.0%	930.4%	125,410	47,632	-62.0%
Ganancia neta por inversión en asociadas	27,656	73,843	(7,952)	n.a.	n.a.	(352,658)	81,970	n.a.
Ganancia neta en derivados especulativos	4,410	4,260	26,429	520.4%	499.3%	49,034	73,593	50.1%
Ganancia neta por diferencia en cambio	4,966	7,277	(1,993)	n.a.	n.a.	6,227	57,451	822.6%
Otros ingresos no financieros	31,447	32,642	34,444	5.5%	9.5%	160,377	158,160	-1.4%
Total otros ingresos	895,171	989,108	1,123,212	13.6%	25.5%	2,798,603	3,940,368	40.8%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(366,503)	(449,094)	(512,934)	14.2%	40.0%	(1,601,800)	(1,825,012)	13.9%
Gastos administrativos	(520,291)	(580,194)	(621,878)	7.2%	19.5%	(1,638,967)	(2,043,570)	24.7%
Depreciación y amortización	(105,542)	(111,360)	(117,924)	5.9%	11.7%	(424,265)	(437,740)	3.2%
Otros gastos	(105,980)	(37,124)	(48,719)	31.2%	-54.0%	(385,499)	(178,800)	-53.6%
Total gastos	(1,098,316)	(1,177,772)	(1,301,455)	10.5%	18.5%	(4,050,531)	(4,485,122)	10.7%
Utilidad antes del impuesto a la renta	790,555	1,382,212	1,388,984	0.5%	75.7%	323,508	4,921,012	1421.1%
Impuesto a la renta	(179,868)	(324,697)	(353,540)	8.9%	96.6%	(57,043)	(1,274,774)	2134.8%
Utilidad neta	610,687	1,057,515	1,035,444	-2.1%	69.6%	266,465	3,646,238	1268.4%

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año	
	4T20	3T21	4T21	2020	2021
Rentabilidad					
ROAA ⁽²⁾⁽²⁾	1.3%	2.2%	2.2%	0.2%	2.0%
ROAE ⁽¹⁾⁽²⁾	13.8%	22.0%	20.6%	1.4%	18.8%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	3.60%	3.57%	3.68%	3.94%	3.52%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	2.28%	3.49%	3.48%	1.02%	3.07%
Costo de fondeo ⁽¹⁾⁽²⁾	1.07%	0.95%	0.98%	1.51%	1.03%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	3.19%	3.46%	3.67%	3.19%	3.67%
Índice de cartera deteriorada	4.51%	4.86%	5.04%	4.51%	5.04%
Cobertura de cartera atrasada	205.7%	166.0%	150.5%	205.7%	150.5%
Cobertura de cartera deteriorada	145.1%	118.3%	109.6%	145.1%	109.6%
Costo del riesgo ⁽³⁾	2.03%	0.11%	0.30%	3.98%	0.65%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	41.4%	45.3%	47.4%	40.9%	43.4%
Gastos operativos / activo promedio ⁽¹⁾⁽²⁾	2.19%	2.41%	2.65%	2.00%	2.62%

(1) Los ratios se anualizaron.

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

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

(4) 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.

**Capital Regulatorio y Capitalización de BCP Individual
(S/ miles, Perú GAAP)**

Capital Regulatorio y Capitalización - SBS S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
Capital	11,067,387	11,317,387	11,317,387	0.0%	2.3%
Reservas	6,166,670	6,707,831	6,707,831	0.0%	8.8%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	n.a.	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	1,595,916	1,720,951	1,735,372	0.8%	8.7%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	4,817,188	5,595,900	5,397,450	-3.5%	12.0%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(2,314,790)	(2,263,805)	(2,263,805)	0.0%	-2.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	(2,297,879)	(2,377,058)	(2,435,661)	2.5%	6.0%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	(16,911)	113,253	171,857	51.7%	n.a.
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	21,210,287	22,956,180	22,772,151	-0.8%	7.4%
Contingentes	90,253,383	100,119,715	94,628,498	-5.5%	4.8%
Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽²⁾	14,783,879	15,142,988	15,142,988	0.0%	2.4%
Capital Regulatorio Nivel 2 ⁽³⁾	6,426,408	7,813,192	7,629,163	-2.4%	18.7%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS ⁽⁴⁾	142,042,877	151,415,294	152,376,235	0.6%	7.3%
Activos ponderados por riesgo crediticio	125,874,294	135,576,214	137,707,535	1.6%	9.4%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	4,859,241	3,792,119	2,408,770	-36.5%	-50.4%
Activos ponderados por riesgo operacional	11,309,343	12,046,961	12,259,930	1.8%	8.4%
Requerimiento de patrimonio total - SBS	16,359,370	13,925,638	14,356,117	3.1%	-12.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	12,587,429	10,561,112	10,846,097	2.7%	-13.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	485,924	312,746	379,212	21.3%	-22.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	1,130,934	1,179,465	1,204,696	2.1%	6.5%
Requerimientos adicionales de capital	2,155,082	1,872,315	1,926,112	2.9%	-10.6%
Common Equity Tier 1 ⁽⁶⁾	15,292,575	15,869,607	16,856,292	6.2%	10.2%
Capital y reservas	17,234,057	18,025,217	18,025,217	0.0%	4.6%
Resultados acumulados y del ejercicio	832,931	2,007,214	3,032,691	51.1%	264.1%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	691,094	(591,123)	(497,304)	-15.9%	-172.0%
Goodwill e intangibles	(1,167,628)	(1,194,644)	(1,268,650)	6.2%	8.7%
Inversiones en subsidiarias	(2,297,879)	(2,377,058)	(2,435,661)	2.5%	6.0%
Activos ponderados por riesgo - Basilea ⁽⁷⁾	134,192,100	142,988,956	142,406,954	-0.4%	6.1%
Activos ponderados por riesgo totales	142,042,877	151,415,294	152,376,235	0.6%	7.3%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	9,264,963	9,779,459	10,927,753	11.7%	17.9%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	1,414,185	1,353,120	958,471	-29.2%	-32.2%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Ratios de Capital					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽⁸⁾	10.41%	10.00%	9.94%	-6 pbs	-47 pbs
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁹⁾	11.40%	11.10%	11.84%	74 pbs	44 pbs
Ratio de Capital Global ⁽¹⁰⁾	14.93%	15.16%	14.94%	-22 pbs	1 pbs
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.70	6.60	6.69	1.4%	-0.1%

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

(2) Capital Regulatorio Nivel 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).

(3) Capital Regulatorio Nivel 2 = Deuda Subordinada + Provisiones + Reservas No Restringidas - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(4) 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)

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

(6) 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.

(7) Activos ponderados por riesgos Ajustados = Activos ponderados por riesgos - (APPR de Activos intangibles, excluyendo goodwill, + APPR de impuesto diferido generado como resultado de diferencias temporales en los impuestos sobre utilidades, en exceso de 10% of CET1, + APPR de impuestos diferidos generados como resultado de pérdidas pasadas).

(8) Capital Regulatorio Nivel 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

(9) Tier I Common Equity/ Activos ponderados por riesgos Ajustados

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

12.5. BCP Bolivia

BCP BOLIVIA
(S/ miles, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,325,205	2,625,523	2,374,838	-9.5%	2.1%
Inversiones	1,483,229	1,794,096	1,778,292	-0.9%	19.9%
Colocaciones	8,838,281	9,919,102	9,596,816	-3.2%	8.6%
Vigentes	8,703,786	9,782,780	9,471,577	-3.2%	8.8%
Atrasadas	89,481	95,751	89,850	-6.2%	0.4%
Refinanciados	45,014	40,572	35,390	-12.8%	-21.4%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(614,337)	(467,583)	(448,075)	-4.2%	-27.1%
Colocaciones netas	8,223,944	9,451,520	9,148,741	-3.2%	11.2%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	54,898	61,986	67,170	8.4%	22.4%
Otros activos	385,144	414,892	430,775	3.8%	11.8%
Total de activos	12,472,420	14,348,016	13,799,816	-3.8%	10.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	10,722,703	12,114,178	11,554,075	-4.6%	7.8%
Deudas a bancos y corresponsales	78,187	89,697	106,430	18.7%	36.1%
Bonos y deuda subordinada	168,936	191,218	185,592	-2.9%	9.9%
Otros pasivos	811,553	1,111,166	1,119,145	0.7%	37.9%
Total pasivos	11,781,380	13,506,259	12,965,242	-4.0%	10.0%
Patrimonio neto	691,040	841,757	834,574	-0.9%	20.8%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	12,472,420	14,348,016	13,799,816	-3.8%	10.6%

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Ingresos netos por intereses	-79,373	97,603	83,842	-14.1%	n.a.	181,692	336,530	85.2%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(36,599)	(23,161)	(7,908)	-65.9%	-78.4%	(245,311)	(5,535)	-97.7%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	-115,972	74,441	75,934	2.0%	n.a.	-63,619	330,995	n.a.
Ingresos no financieros	31,187	44,902	48,202	7.3%	54.6%	110,151	166,326	51.0%
Total gastos	(79,517)	(78,514)	(90,747)	15.6%	14.1%	(260,356)	(361,989)	39.0%
Resultado por traslación	215	(89)	10	n.a.	-95.3%	134	(70)	n.a.
Impuesto a la renta	143,500	(17,619)	(10,866)	-38.3%	n.a.	139,434	(62,994)	n.a.
Utilidad neta	(20,586)	23,121	22,532	2.5%	n.a.	(74,257)	72,267	n.a.

Índice de eficiencia	-140.8%	53.0%	70.0%	1700 pbs	21080 pbs	87.8%	60.3%	-2750 pbs
ROAE	-12.0%	11.5%	10.8%	-70 pbs	2273 pbs	-10.4%	9.5%	1987 pbs
Colocaciones / Depósitos	82.4%	81.9%	83.1%	120 pbs	63 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.01%	0.97%	0.94%	-10 pbs	-7 pbs			
Índice de cartera deteriorada	1.52%	1.37%	1.31%	-10 pbs	-21 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	686.6%	488.3%	498.7%	1040 pbs	-18786 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	456.8%	343.0%	357.8%	1480 pbs	-9900 pbs			
Oficinas	54	43	44	1	-10			
Agentes	851	876	1011	135	160			
Cajeros Automáticos	310	306	310	4	0			
Empleados	1,650	1,575	1,568	-7	-82			

12.6. Mibanco

MIBANCO (Expresado en miles de \$, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,861,011	1,577,391	1,107,339	-29.8%	-40.5%
Inversiones	1,435,436	1,525,592	1,591,562	4.3%	10.9%
Colocaciones	12,928,787	13,288,672	13,512,892	1.7%	4.5%
Vigentes	11,904,708	12,172,179	12,544,853	3.1%	5.4%
Atrasadas	913,273	1,067,142	905,082	-15.2%	-0.9%
Refinanciados	110,806	49,351	62,957	27.6%	-43.2%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-1,821,546	-1,487,787	-1,145,702	-23.0%	-37.1%
Colocaciones netas	11,107,241	11,800,884	12,367,190	4.8%	11.3%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	165,559	145,753	144,237	-1.0%	-12.9%
Otros activos	1,080,247	1,035,653	952,303	-8.0%	-11.8%
Total de activos	15,649,493	16,085,272	16,162,630	0.5%	3.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,661,124	8,620,050	8,426,058	-2.3%	-2.7%
Deudas a bancos y corresponsales	1,362,275	2,232,497	2,413,663	8.1%	77.2%
Bonos y deuda subordinada	132,687	186,677	188,310	0.9%	41.9%
Otros pasivos	3,383,480	2,803,336	2,771,810	-1.1%	-18.1%
Total pasivos	13,539,566	13,842,559	13,799,841	-0.3%	1.9%
Patrimonio neto	2,109,927	2,242,714	2,362,789	5.4%	12.0%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	15,649,493	16,085,272	16,162,630	0.5%	3.3%

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Ingresos netos por intereses	386,545	493,183	505,001	2.4%	30.6%	1,550,046	1,860,353	20.0%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-117,946	-122,711	-40,058	-67.4%	-66.0%	-1,090,281	-425,938	-60.9%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	268,599	370,472	464,943	25.5%	73.1%	459,765	1,434,415	212.0%
Ingresos no financieros	59,491	22,207	31,668	42.6%	-46.8%	107,847	98,766	-8.4%
Total gastos	-277,169	-269,221	-314,635	16.9%	13.5%	-1,088,344	-1,124,072	3.3%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-27,942	-46,543	-62,113	33.5%	122.3%	141,718	-142,971	n.a.
Utilidad neta	22,979	76,915	119,863	55.8%	122.3%	-379,014	266,138	n.a.
Índice de eficiencia	55.7%	49.7%	55.6%	590 pbs	-10 pbs	63.1%	55.8%	-730 pbs
ROAE	4.8%	13.9%	20.8%	690 pbs	1600 pbs	-18.1%	11.9%	3000 pbs
ROAE incl. Goodwill	4.5%	13.2%	19.7%	650 pbs	1520 pbs	-17.8%	11.5%	2930 pbs
Colocaciones / Depósitos	149.3%	154.2%	160.4%	621 pbs	1110 pbs			
Índice de cartera atrasada	7.1%	8.0%	6.7%	-130 pbs	-40 pbs			
Índice de cartera deteriorada	7.9%	8.4%	7.2%	-120 pbs	-70 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	199.5%	139.4%	126.6%	-1280 pbs	-7290 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	177.9%	133.3%	118.4%	-1490 pbs	-5950 pbs			
Oficinas ⁽¹⁾	323	318	315	-3	-8			
Empleados	10,781	9,874	9,878	4	-903			

1) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en Diciembre 20 eran 34, en Setiembre 21 eran 34 y en Diciembre 21 fueron 34

**Capital Regulatorio y Capitalización de Mibanco
(S/ miles, Perú GAAP)**

	Saldo a			Variación %	
	Dic 20	Set 21*	Dic 21	TaT	AaA
Capital	2,114,500	1,714,577	1,714,577	0.0%	-18.9%
Reservas	246,305	246,305	246,305	0.0%	0.0%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	94,945	143,318	50.9%	N/A
Provisiones ⁽¹⁾	133,221	146,213	155,006	6.0%	16.4%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	N/A	n.a.
Deuda Subordinada	130,000	185,000	185,000	0.0%	42.3%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	-	-	-	n.a.	n.a.
Inversiones en subsidiarias y otros	-	-	-	n.a.	n.a.
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	-	-	-	n.a.	n.a.
Goodwill	(139,180)	(139,180)	(139,180)	0.0%	0.0%
Pérdidas Acumuladas	(35,204)	-	-	n.a.	-100.0%
Total Capital Regulatorio	2,449,642	2,247,861	2,305,026	2.5%	-5.9%
Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽²⁾	2,183,682	1,913,912	1,962,285	2.5%	-10.1%
Capital Regulatorio Nivel 2 ⁽³⁾	265,960	333,948	342,741	2.6%	28.9%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS ⁽⁴⁾	12,356,336	13,430,936	14,087,582	4.9%	14.0%
Activos ponderados por riesgo crediticio	10,314,642	11,320,727	12,017,913	6.2%	16.5%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	134,862	229,235	180,974	-21.1%	34.2%
Activos ponderados por riesgo operacional	1,906,832	1,880,975	1,888,695	0.4%	-1.0%
Requerimiento de patrimonio total - SBS	1,236,634	1,344,094	1,409,758	4.9%	14.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	1,031,464	1,132,073	1,201,791	6.2%	16.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	13,486	22,923	18,097	-21.1%	34.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	190,683	188,097	188,869	0.4%	-1.0%
Requerimientos adicionales de capital	1,000	1,000	1,000	0.0%	0.0%
Common Equity Tier 1 ⁽⁶⁾	2,097,427	1,892,846	1,953,762	3.2%	-6.8%
Capital y reservas	2,360,805	1,960,882	1,960,882	0.0%	-16.9%
Resultados acumulados y del ejercicio	(35,204)	201,478	257,116	27.6%	n.a.
Ganancias (pérdidas) no realizadas	7,691	(5,892)	(5,702)	-3.2%	n.a.
Goodwill e intangibles	(235,865)	(246,432)	(258,533)	4.9%	9.6%
Exceso de ID de 10% CET1 Basilea	-	(17,191)	-	-100.0%	n.a.
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea ⁽⁷⁾	11,851,948	12,537,634	13,156,427	4.9%	11.0%
Activos ponderados por riesgo totales	12,356,336	13,430,936	14,087,582	4.9%	14.0%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	746,454	1,049,844	1,175,376	12.0%	57.5%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	242,065	238,755	244,220	2.3%	0.9%
(-) APPR por activos que exceden el 10% del CET1 SBS	-	80,966	-	-100.0%	n.a.
(-) APR por diferencia entre exceso metodología SBS y Basilea	-	1,247	-	-100.0%	n.a.
Ratios de Capital					
Ratio Regulatorio Nivel 1 ⁽⁸⁾	17.67%	14.25%	13.93%	-32 pbs	-374 pbs
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁹⁾	17.70%	15.10%	14.85%	-25 pbs	-285 pbs
Ratio de Capital Global ⁽¹⁰⁾	19.82%	16.74%	16.36%	-38 pbs	-346 pbs
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	5.04	5.97	6.11	2.3%	21.2%

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

(2) Capital Regulatorio Nivel 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).

(3) Capital Regulatorio Nivel 2 = Deuda Subordinada + Provisiones + Reservas No Restringsidas - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(4) 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)

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

(6) 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.

(7) Activos ponderados por riesgos Ajustados = Activos ponderados por riesgos - (APPR de Activos intangibles, excluyendo goodwill, + APPR de impuesto diferido generado como resultado de diferencias temporales en los impuestos sobre utilidades, en exceso de 10% of CET1, + APPR de impuestos diferidos generados como resultado de pérdidas pasadas).

(8) Capital Regulatorio Nivel 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

(9) Tier I Common Equity/ Activos ponderados por riesgos Ajustados

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

(*)Set 21 Ratios difiere de lo previamente reportado, tomar en consideración este reporte.

12.8. Banca de Inversión y Gestión de Patrimonio

Banca de Inversión y Gestión de Patrimonio
(S/ miles, NIIF)

Banca de Inversión y Gestión de Patrimonios S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2021 / 2020
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	
Ingreso neto por intereses	19,349	14,290	14,681	2.7%	-24%	68,404	75,113	9.8%
Ingresos no financieros	302,575	217,358	184,296	-15.2%	-39.1%	889,305	793,451	-10.8%
Ingreso por comisiones	156,753	149,029	155,193	4.1%	-1.0%	506,505	620,753	22.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	-21,862	-3,033	15,822	n.a	n.a	-10,213	16,807	n.a
Ganancia neta en venta de valores	101,559	34,790	-6,334	n.a	n.a	312,947	28,588	-90.9%
Resultado por derivados	13,027	42,607	-435	n.a	n.a	-11,372	112,884	n.a
Resultado por exposición al tipo de cambio	5,671	-10,599	763	n.a	-86.5%	26,748	-22,532	n.a
Otros ingresos	47,427	4,564	19,287	322.6%	-59.3%	64,690	36,951	-42.9%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-225,503	-166,716	-189,766	13.8%	-15.8%	-728,584	-675,254	-7.3%
Utilidad operativa	96,421	64,932	9,211	-85.8%	-90.4%	229,125	193,310	-15.6%
Impuesto a la renta	-12,595	-9,284	347	n.a	n.a	-36,535	-25,388	-30.5%
Interes minoritario	453	1,537	923	-39.9%	103.8%	816	4,032	394.1%
Utilidad neta	83,373	54,111	8,635	-84.0%	-89.6%	191,774	163,890	-14.5%

* Cifras proforma no-auditado.

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

12.9. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO * (en miles de S/)

	Trimestre			Variación %				
	Dic 20	Set 21	Dic 21	TaT	AaA			
Activo total	16,021,597	15,949,391	16,487,225	3.4%	2.9%			
Inversiones en valores ⁽⁶⁾	12,348,185	12,129,220	12,491,114	3.0%	1.2%			
Reservas técnicas	11,694,653	12,531,003	12,543,226	0.1%	7.3%			
Patrimonio	2,971,337	1,895,643	2,280,033	20.3%	-23.3%			

	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2021 / 2020
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	
Prima neta ganada	657,373	677,204	714,026	5.4%	8.6%	2,461,195	2,686,710	9.2%
Siniestros netos	(495,532)	(517,950)	(509,279)	-1.7%	2.8%	-1,731,944	-2,346,469	35.5%
Comisiones netas	(173,855)	(149,570)	(165,647)	10.7%	-4.7%	-572,234	-602,506	5.3%
Gastos técnicos netos	(11,234)	(35,798)	(18,792)	-47.5%	67.3%	-128,488	-115,944	-9.8%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	(23,247)	(26,115)	20,309	n.a.	n.a.	28,529	-378,210	n.a.
Ingresos financieros netos	137,684	182,019	163,616	-10.1%	18.8%	559,784	654,276	16.9%
Gastos totales	(119,900)	(111,326)	(131,029)	17.7%	9.3%	-443,626	-455,035	2.6%
Otros ingresos	16,424	16,413	17,650	7.5%	7.5%	46,170	47,481	2.8%
Resultado de traslación	(2,276)	547	(1,559)	n.a.	-31.5%	-2,036	-537	-73.6%
Ganancia neta en asociadas - EPS y servicios médicos	16,625	12,994	8,785	-32.4%	-47.2%	60,034	53,956	-10.1%
Deducción por participación - Asistencia médica	(17,079)	(10,426)	(13,965)					
Impuesto a la renta	391	(333)	(1,486)	n.a.	n.a.	-2,197	-5,247	138.8%
Utilidad antes de int. minoritario	8,621	63,773	62,321	-2.3%	n.a.	194,639	-130,491	-167.0%
Interés minoritario	(921)	(1,245)	(760)	-38.9%	-17.4%	-3,796	-4,394	15.8%
Utilidad neta	7,701	62,529	61,560	-1.5%	n.a.	190,843	-134,885	-170.7%

Ratios								
Cesión	20.6%	16.8%	21.4%	460 pbs	80 pbs	16.2%	18.2%	200 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽¹⁾	75.4%	76.5%	71.3%	-520 pbs	-410 pbs	70.4%	87.3%	1690 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	28.2%	27.4%	25.8%	-160 pbs	-240 pbs	28.5%	26.7%	-180 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	18.2%	16.4%	18.4%	200 pbs	20 pbs	18.0%	16.9%	-110 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽²⁾⁽³⁾	1.2%	12.7%	11.9%	-80 pbs	1070 pbs	6.7%	-5.0%	-1170 pbs
Retorno sobre primas totales	0.7%	5.6%	4.8%	-80 pbs	410 pbs	5.2%	-3.1%	-830 pbs
Ratio Combinado de Seguros de Vida ⁽⁴⁾	135.6%	95.1%	96.7%	160 pbs	-3890 pbs	135.6%	96.7%	-3890 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	81.4%	94.1%	86.5%	-760 pbs	510 pbs	81.4%	86.5%	510 pbs
Ratio de Requerimiento Patrimonial ⁽⁷⁾	1.34	1.19	1.18	-150 pbs	-1600 pbs	1.34	1.18	-1600 pbs

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(2) Incluye ganancia no realizada.

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

(4) (Siniestros netos/ Primas netas ganadas) + (Reservas/ Primas netas ganadas) + [(Costo de adquisición + Gastos totales)/Primas netas ganadas] - (Ingresos Financieros netos sin considerar Venta de Inmuebles, Venta de valores, Fluctuación de valores ni Deterioro/ Primas netas ganadas)

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

(6) No incluye las inversiones en inmuebles.

(7) Respaldo para cubrir riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional

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

- (i) seguros 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 %		Año		Variación %
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	2021 / 2020
Resultados								
Prima neta ganada	288,742	301,598	303,539	0.6%	5.1%	1,119,511	1,171,433	4.6%
Siniestros netos	(223,322)	(259,820)	(271,100)	4.3%	21.4%	(854,107)	(1,019,908)	19.4%
Comisiones netas	(11,583)	(12,836)	(13,613)	6.1%	17.5%	(47,341)	(50,990)	7.7%
Gastos técnicos netos	(1,997)	(2,566)	(2,282)	-11.1%	14.3%	(10,418)	(10,137)	-2.7%
Resultado técnico	51,839	26,376	16,544	-37.3%	-68.1%	207,645	90,397	-56.5%
Ingresos financieros netos	1,671	1,775	1,351	-23.9%	-19.2%	5,851	6,217	6.3%
Gastos totales	(28,515)	(22,725)	(25,499)	12.2%	-10.6%	(86,281)	(88,112)	2.1%
Otros ingresos	2,280	(8)	3,940	n.a.	72.8%	3,199	3,502	9.5%
Resultado de traslación	271	5,087	(2,818)	-155.4%	n.a.	3,352	6,659	98.7%
Impuesto a la renta	(9,023)	(8,175)	(118)	-98.6%	-98.7%	(42,202)	(13,436)	-68.2%
Utilidad neta de Negocio de seguro	18,523	2,329	(6,601)	n.a.	-135.6%	91,564	5,227	-94.3%
Utilidad neta de Negocio prestacional	14,647	23,575	24,088	2.2%	64.5%	28,180	102,352	263.2%
Utilidad neta	33,170	25,904	17,487	-32.5%	-47.3%	119,744	107,579	-10.2%

12.10. Prima AFP

Prima AFP (S/ miles, NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA
Activos totales	1,107,706	796,553	839,772	5.4%	-24.2%
Pasivos totales	407,536	257,554	265,185	3.0%	-34.9%
Patrimonio neto	700,170	538,999	574,587	6.6%	-17.9%

	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2021 / 2020
	4T20	3T21	4T21	TaT	AaA	2020	2021	
Ingresos por comisiones	87,314	94,620	89,170	-5.8%	2.1%	352,085	378,722	7.6%
Gastos de administración y ventas	(33,670)	(42,006)	(46,757)	11.3%	38.9%	(136,563)	(166,053)	21.6%
Depreciación y amortización	(5,795)	(5,845)	(6,144)	5.1%	6.0%	(24,003)	(23,454)	-2.3%
Utilidad operativa	47,849	46,769	36,269	-22.5%	-24.2%	191,519	189,215	-1.2%
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM) (*)	36,425	(2,371)	10,406	-538.8%	-71.4%	20,367	13,058	-35.9%
Impuesto a la renta (*)	(21,190)	(13,592)	(10,400)	-23.5%	-50.9%	(63,022)	(56,353)	-10.6%
Utilida neta antes de resultados de traslación	63,084	30,806	36,275	17.8%	-42.5%	148,863	145,921	-2.0%
Resultado por traslación	(134)	891	(812)	-191.1%	507.1%	(723)	136	-118.8%
Utilidad neta	62,950	31,697	35,463	11.9%	-43.7%	148,141	146,057	-1.4%
ROAE ⁽¹⁾	37.7%	21.4%	25.5%	405 pbs	-1220 pbs	21.2%	22.9%	173 pbs

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

(*) 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).

Cartera administrada

Cartera administrada	Sep 21	Part. %	Dic 21	Part. %
Fondo 0	1,205	3.1%	1,277	3.2%
Fondo 1	6,394	16.5%	6,286	15.7%
Fondo 2	26,698	69.0%	27,836	69.4%
Fondo 3	4,421	11.4%	4,725	11.8%
Total S/ Millones	38,719	100%	40,125	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Sep 21 / Sep 20	Dic 21 / Dic 20
Fondo 0	1.0%	0.7%
Fondo 1	4.2%	-2.2%
Fondo 2	11.7%	6.4%
Fondo 3	23.1%	18.9%

Comisión de Prima AFP

Comisión basada en el Flujo	1.60%	Sobre la remuneración mensual del afiliado.
Comisión Mixta		
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. %		
	3T21	3T21	3T21	4T21	4T21	4T21	4T21	4T21	4T21
Afiliados	2,351,087	8,120,364	29.0%	2,349,596	8,251,977	28.5%			
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾		139,360	0.0%		138,417	0.0%			
Fondo administrado (S/ Millones)	38,719	129,169	30.0%	40,125	133,310	30.1%			
Recaudación de aportes (S/ Millones)	1,016	3,591	28.3%	1,073	3,647	29.4%			
Aportes voluntarios (S/ Millones) ⁽²⁾	1,035	2,596	39.9%	1,039	2,687	38.7%			
RAM flujo (S/ Millones) ⁽²⁾⁽³⁾	1,316	4,322	30.4%	1,323	4,336	30.5%			

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

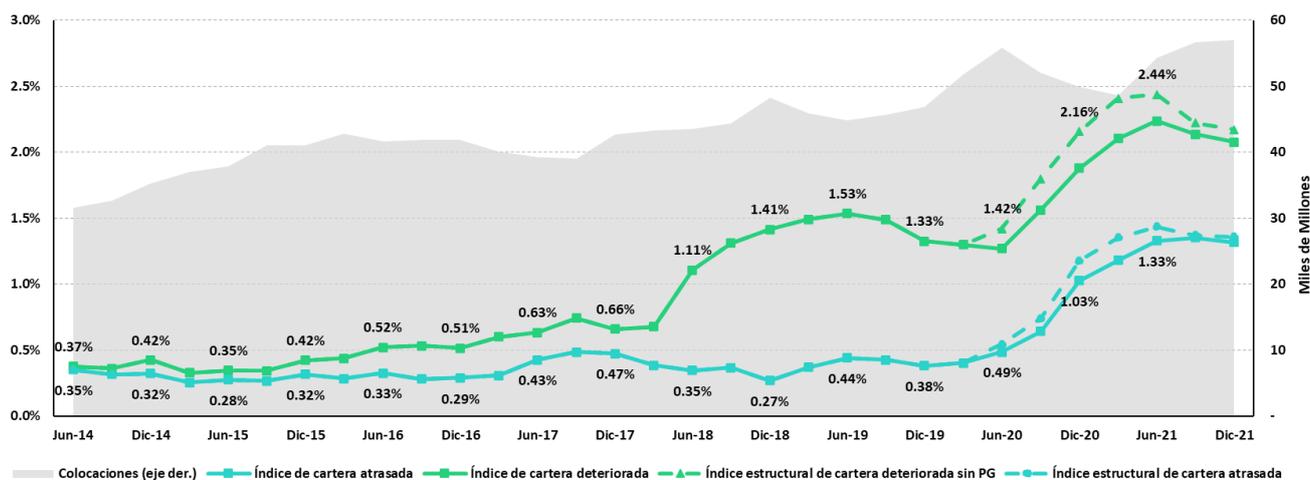
(1) A partir de junio 2019, otra AFP es quien tiene la exclusividad de afiliaciones.

(2) Información disponible a noviembre 2021.

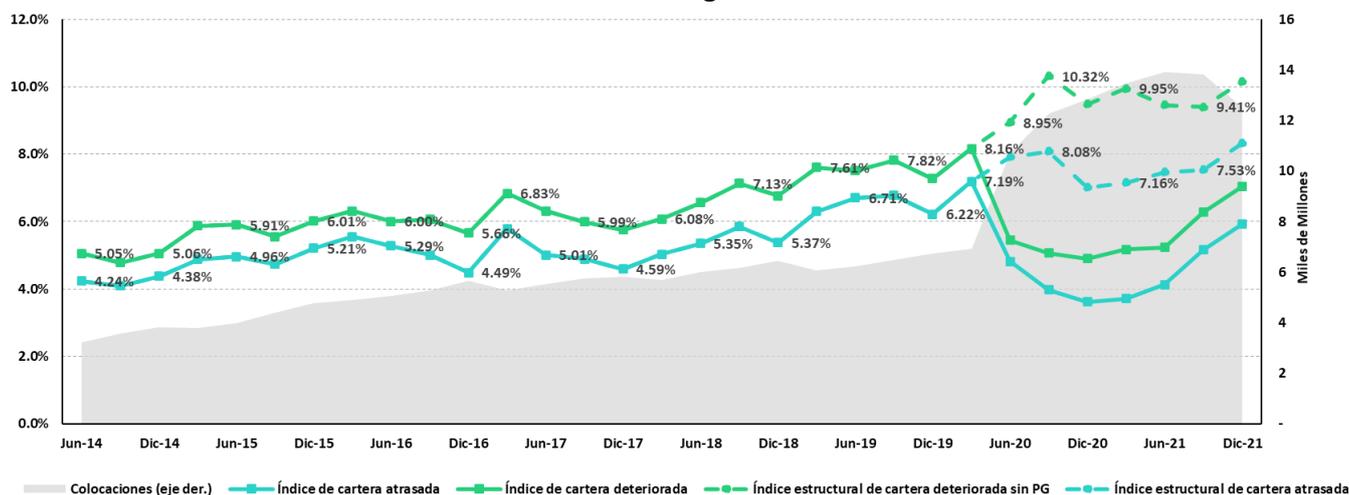
(3) Estimado de Prima AFP, promedio de la remuneración asegurable mensual flujo de los últimos cuatro meses. Excluye la recaudación de aportes

12.11. Ratios de Calidad de Cartera por Segmento

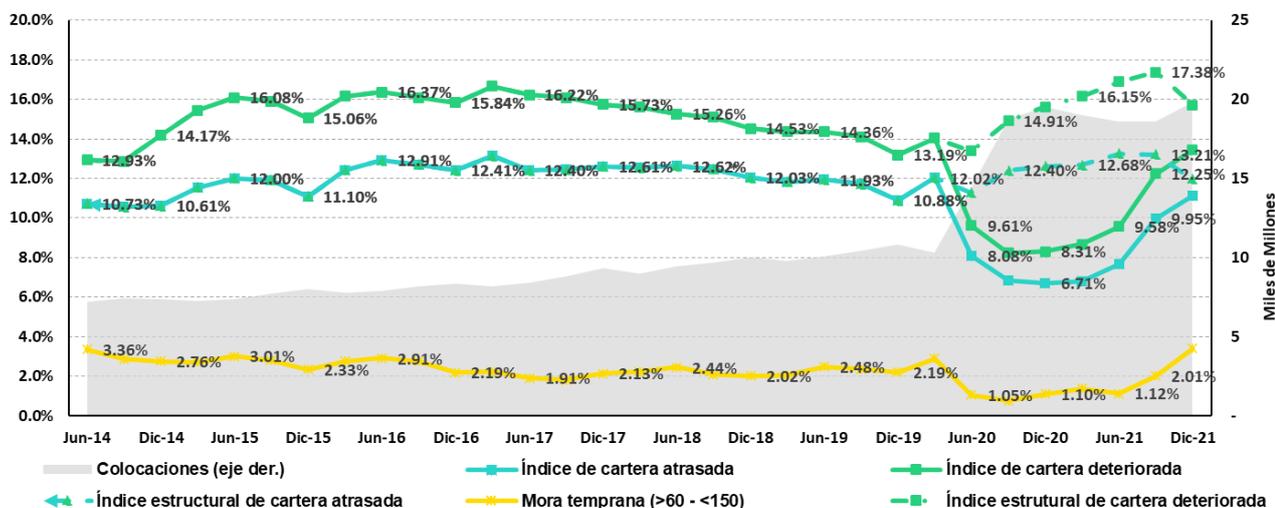
Banca Mayorista



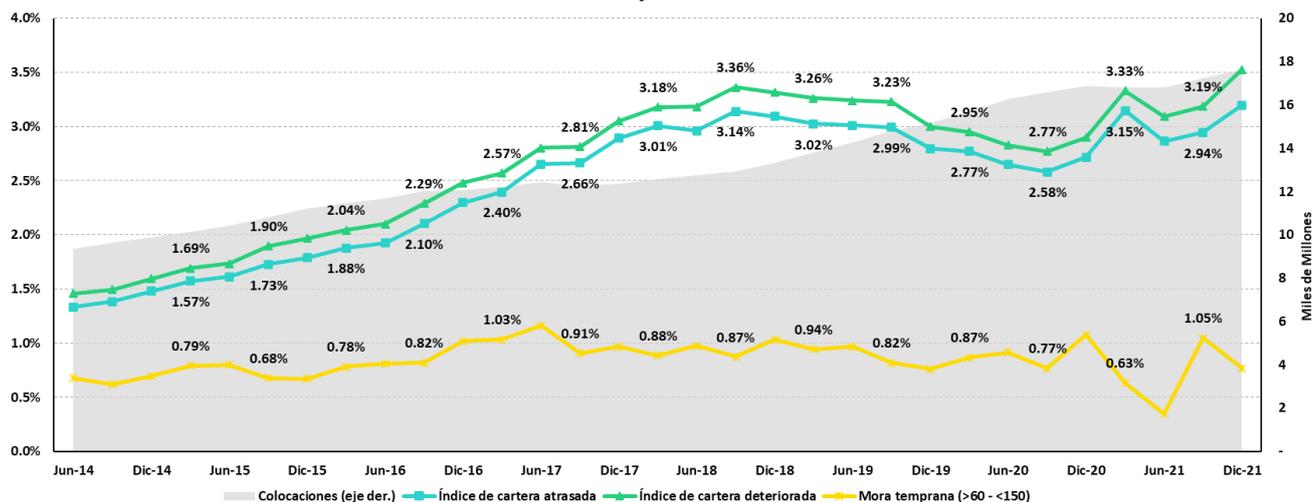
Banca Negocios



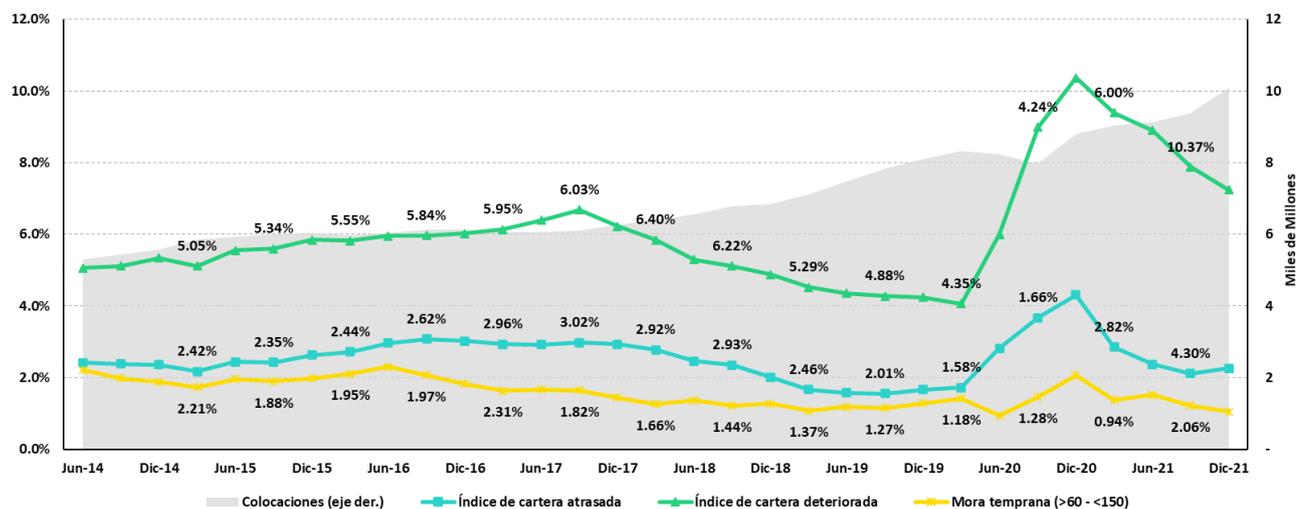
Pyme



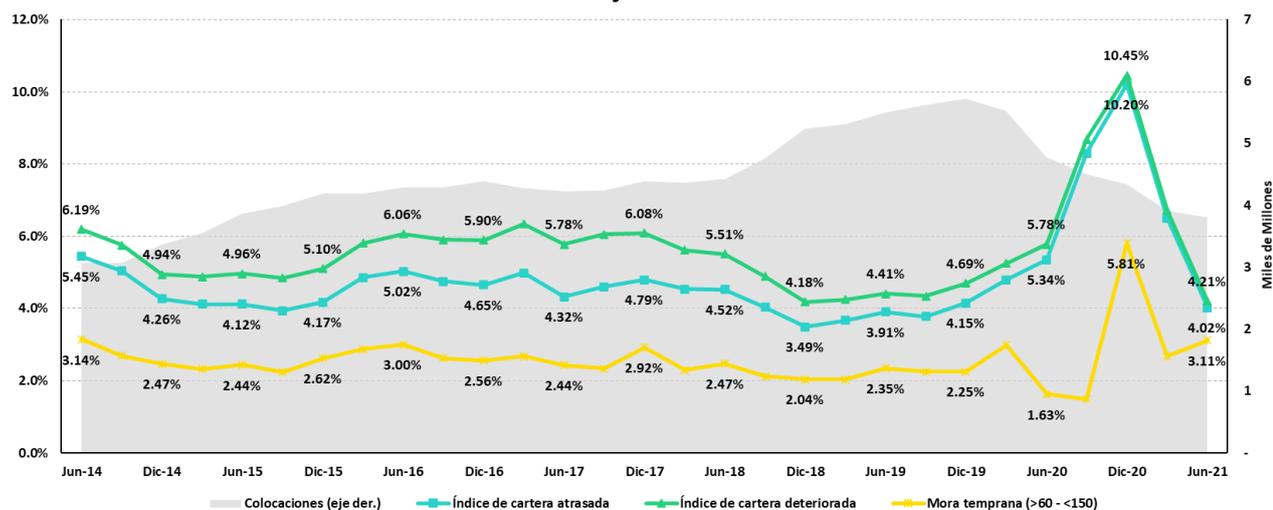
Hipotecario



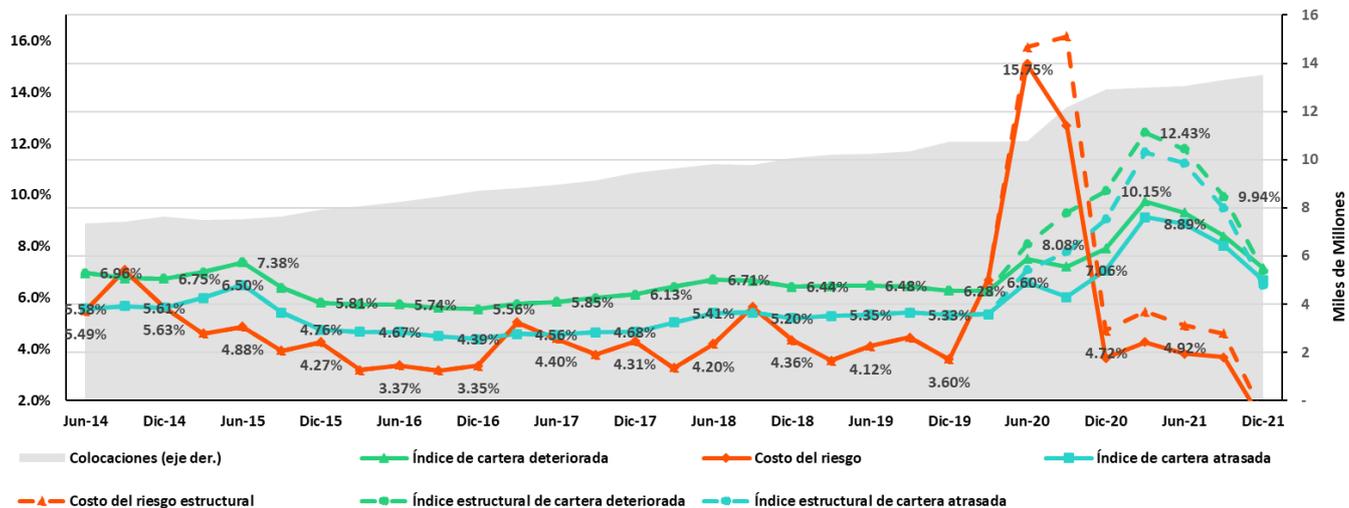
Consumo



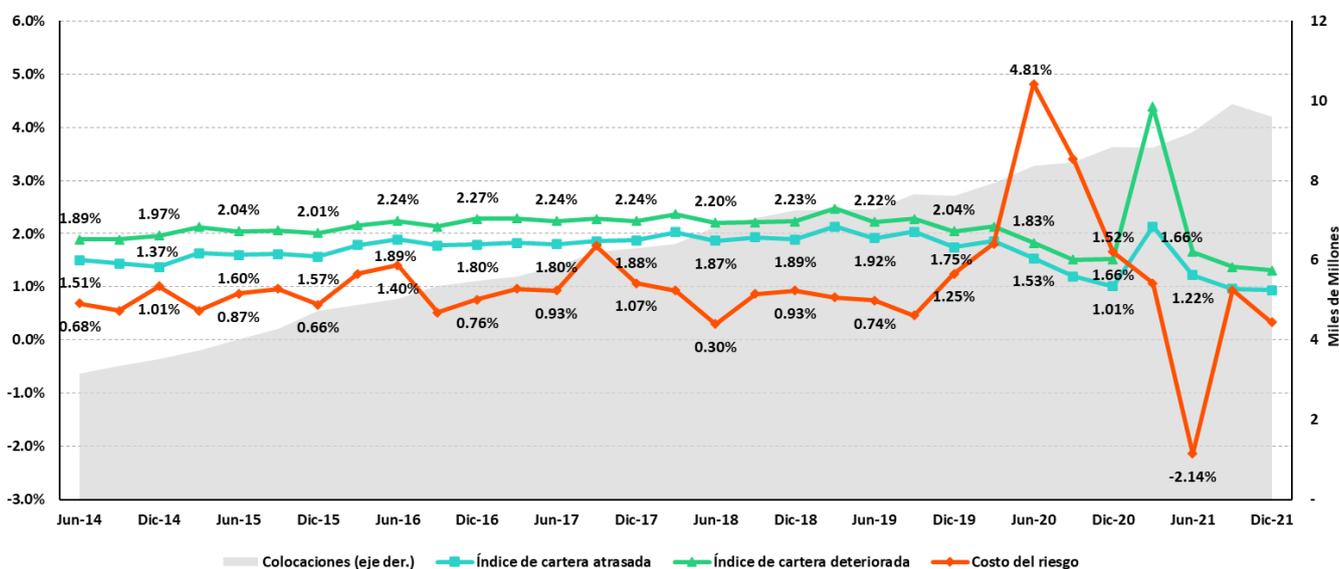
Tarjeta de Crédito



Mibanco



BCP Bolivia



12.12. Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas ⁽¹⁾		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	$\frac{\text{Ingresos netos por intereses anualizado}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	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	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para } \textit{colocaciones}}{\text{Cartera atrasada}}$
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para colocaciones}}{\text{Cartera deteriorada}}$
	Costo del riesgo	$\frac{\text{Provisión anualizada de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos}}{\text{Colocaciones totales}}$
Seguros	Ratio combinado de PPS ⁽³⁾	$\frac{\text{Siniestros netos}}{\text{Primas netas ganadas}} + \frac{\text{Costo de adquisición} + \text{gastos operativos}}{\text{Primas netas ganadas}}$
	Siniestralidad neta ganada	$\frac{\text{Siniestros Netos}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
	Resultado técnico / prima neta ganada	$\frac{\text{Prima neta ganada} - \text{Siniestros Netos} - \text{Costo de adquisición}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Asociación en participación} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Ingresos netos por intereses} + \text{Ingreso neto por comisiones} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Ganancia neta en derivados especulativos} + \text{Primas netas ganadas} + \text{Ganancia neta por diferencia de cambio})}$
		$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos, generales e impuestos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales})}$
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 periodo.

(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.

12.13. Glosario de términos

Colocaciones del Programa de Gobierno (“PG o Colocaciones PG”)	Cartera de colocaciones compuesta por los programas de Gobierno, Reactiva Perú y FAE-MYPE, para responder rápida y efectivamente las necesidades de liquidez del Sistema con el fin de mantener la cadena de pagos.
Colocaciones Estructurales	Colocaciones totales excluyendo las colocaciones PG.
Ingresos por Intereses no recurrentes	Cargo por deterioro (relacionado con la facilidad gubernamental que permitió el aplazamiento de ciertas cuotas a costo cero) y su posterior amortización.
Gastos por Intereses no recurrentes	Cargos relacionados con la operación de administración de pasivos en BCP (3T20, 1T21).
Costo del Riesgo Estructural	Costo del Riesgo afectado por los ajustes estructurales. Excluye, en el numerador, las provisiones de pérdidas crediticias por PG y en el denominador, las colocaciones PG.
Índice de Cartera Deteriorada Estructural	El índice de Cartera Deteriorada Estructural excluyendo el impacto de las colocaciones PG.
Margen Neto por Intereses Estructural	MNI relacionado con préstamos estructurales y otros activos que devengan intereses. Deduce el impacto de los préstamos GP y eventos no recurrentes de los Ingresos por intereses y los Gastos por intereses.
Costo de Fondeo Estructural	Costo de Financiamiento deduciendo el impacto en los gastos y financiamiento relacionados con los Préstamos GP y deduciendo los eventos no recurrentes de los Gastos por Intereses.