

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 03 de Noviembre, 2016 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del tercer trimestre del 2016. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Tercer Trimestre 2016

En el 3T16 Credicorp logró el mejor resultado trimestral registrado hasta la fecha con una utilidad neta de S/ 949.8 millones. Esta cifra representó un ROAE de 20.7% y un ROAA de 2.4%. En términos recurrentes, la utilidad ascendió a S/ 951.9 millones luego de eliminar la pérdida por traslación de S/ 2.1 millones. El excelente desempeño destaca aún más dado el contexto de desaceleración en el crecimiento del crédito, y refleja el resultado del enfoque en la calidad de riesgo de los distintos segmentos del negocio bancario. En términos acumulados, la utilidad neta recurrente registra un crecimiento de 16.1% con relación al mismo período del 2015, lo cual se traduce en un ROAE y ROAA recurrentes de 19.5% y 2.2%, respectivamente.

Los resultados del 3T16 muestran que:

- Las colocaciones, en saldos contables, se incrementaron +2.9% TaT, con lo cual la expansión AaA fue de +7.4%. Las tasas de crecimiento ajustadas por tipo de cambio fueron de +1.5% TaT y +5.1% AaA. Aun cuando la evolución TaT muestra una dinámica ligeramente mejor, el crecimiento AaA continuó desacelerándose con lo cual las colocaciones solo se han expandido +4.4% con relación al nivel registrado al cierre del 2015. Los segmentos de negocios que registraron mejor dinámica fueron Banca Empresa, BCP Bolivia, Hipotecario, Negocios, Pyme y Mibanco.
- A pesar del aún bajo crecimiento de las colocaciones, el ingreso por intereses sobre colocaciones aumentó +2.6% TaT y +9.4% AaA, lo cual permitió contrarrestar el efecto de los mayores gastos por intereses y la menor ganancia en el negocio de forwards. Así, el Ingreso neto por intereses (INI) se expandió +2.9% TaT y +5.0% AaA. En este contexto, el INI se incrementó +5.8% en términos acumulados con relación al nivel del mismo período del 2015.
- El margen neto por intereses (MNI) fue de 5.37%, lo que representó una recuperación de +18 pbs TaT, lo cual permitió que la reducción AaA fuera de solo -12 pbs, menor a la reducción de 51 pbs registrada en el trimestre anterior. Los principales factores que explican la ligera recuperación del MNI fueron (i) el mayor crecimiento en los segmentos de mayor margen como Pyme y Mibanco, en línea con la estacionalidad de estos negocios; y (ii) la mejor estrategia de pricing. El tenue aumento en el MNI es positivo considerando que algunos de los factores que han presionado a la baja este indicador, continúan presentes, como es el caso del incremento en el costo de fondeo, principalmente en Soles; y la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones.
- El costo de riesgo se redujo -46 pbs alcanzando el nivel de 1.65%, el más bajo de los últimos 3 años. Lo anterior fue producto de las menores provisiones brutas para colocaciones (-11.6% TaT), que a su vez refleja la mejora en la calidad de riesgo del portafolio; y en menor medida, el mayor nivel de recuperos y reversiones (+27.4% TaT). La evolución AaA también muestra una reducción de -37 pbs proveniente del mayor nivel de recuperos y reversiones, que contrarrestó el ligero aumento de las provisiones brutas (+3.9% AaA).
- La recuperación del margen y el menor costo del riesgo se tradujeron en un incremento de +43 pbs y +11 pbs TaT y AaA, respectivamente, del MNI después de provisiones.
- Los ingresos no financieros se contrajeron TaT debido al efecto de la ganancia no recurrente por la venta del 50% de la inversión en BCI que se registró en el 2T. En términos recurrentes, los ingresos no financieros crecen +8.0% TaT como resultado de la mejor generación en todos los rubros. En la evolución AaA se observa un incremento de +13.4% principalmente por la ganancia en venta de valores y los ingresos por comisiones, que permitieron contrarrestar la contracción de la ganancia por operaciones de cambio.
- El resultado técnico de seguros se redujo -1.0% TaT debido a un mayor costo de adquisición en seguros de vida, que contrarrestó el incremento en primas netas ganadas. AaA, el resultado técnico creció +6.6% debido al aumento de las primas netas ganadas, principalmente en seguros generales, con una siniestralidad y costo de adquisición que aumentaron en menor medida. Así, el ratio combinado se redujo a 88.0%, con una siniestralidad estable de 56.9%.
- El índice de eficiencia alcanzó un nivel de 43.8% lo cual representó una reducción de -10 pbs. Si bien el control y gobierno de los gastos operativos continúa siendo bastante eficaz, la generación de ingresos ha estado por debajo de lo esperado, por lo que el índice de eficiencia creció +80 pbs AaA.

CREDICORP >

Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Estefany Rojas

Antonella Monteverde

Carlo Camaiora

Verónica Villavicencio

IRcredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpn.net.com

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2016	3
Resumen Ejecutivo	3
Credicorp y sus partes	4
1. Activos que generan intereses (AGI)	6
1.1. Evolución de los AGI.....	6
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	7
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio.....	7
1.2.2. Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	10
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	10
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	11
2. Fuentes de fondeo	12
2.1. Estructura de Fondeo	12
2.2. Depósitos	13
2.2.1. Dolarización de Depósitos	14
2.2.2. Participación de Mercado en Depósitos	15
2.3. Otras Fuentes de Fondeo	15
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D).....	16
2.5. Costo de Fondeo	17
2.6. Fondos Mutuos	18
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones	19
3.1. Provisiones para colocaciones	19
3.2. Calidad de Cartera.....	20
3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios	22
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	26
4.1. Ingresos por Intereses	26
4.2. Gastos por Intereses.....	27
4.3. Margen por Intereses (MNI).....	27
5. Ingresos no financieros	29
5.1. Ingresos por comisiones.....	30
6. Resultado técnico de seguros.....	32
6.1 Primas netas ganadas.....	32
6.2 Siniestros netos.....	33
6.3 Costo de adquisición	34
7. Gastos operativos y eficiencia	35
8. Capital regulatorio	37
8.1. Capital regulatorio Credicorp	37
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP	38
9. Canales de distribución.....	40
10. Perspectivas económicas	43
11. Anexos	48
11.1. Credicorp	48
11.2. BCP Consolidado.....	50
11.3. Mibanco	53
11.4. BCP Bolivia	54
11.5. Credicorp Capital	55
11.6. Atlantic Security Bank	56
11.7. Grupo Pacífico	58
11.8. Prima AFP	60
11.9. Tabla de fórmulas	61

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2016

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación		Acumulado a		Variación %
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	Set 16 / Set 15
Ingreso neto por intereses	1,866,893	1,904,219	1,959,424	2.9%	5.0%	5,489,455	5,810,333	5.8%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(444,425)	(483,911)	(389,086)	-19.6%	-12.5%	(1,378,324)	(1,326,234)	-3.8%
Ingreso neto después de provisiones	1,422,468	1,420,308	1,570,338	10.6%	10.4%	4,111,131	4,484,099	9.1%
Ingresos no financieros	916,081	1,084,748	1,038,655	-4.2%	13.4%	2,863,239	3,030,781	5.9%
Resultado técnico de seguros	125,245	134,766	133,465	-1.0%	6.6%	341,843	397,369	16.2%
Gastos operativos	(1,337,802)	(1,410,439)	(1,426,612)	1.1%	6.6%	(3,999,850)	(4,185,510)	4.6%
Utilidad operativa	1,125,992	1,229,383	1,315,846	7.0%	16.9%	3,316,363	3,726,739	12.4%
Resultado por traslación	2,940	(20,009)	(2,583)	-87.1%	-187.9%	13,830	(59,719)	-531.8%
Impuesto a la renta	(300,989)	(311,932)	(338,018)	8.4%	12.3%	(899,809)	(974,754)	8.3%
Utilidad neta	827,943	897,442	975,245	8.7%	17.8%	2,430,384	2,692,266	10.8%
Interés minoritario	20,798	23,250	25,451	9.5%	22.4%	69,210	72,651	5.0%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	807,145	874,192	949,794	8.6%	17.7%	2,361,174	2,619,615	10.9%
Ingresos (Gastos) no recurrentes ⁽¹⁾	61,117	105,170	(2,113)	-102.0%	-103.5%	176,011	77,543	-55.9%
Utilidad neta excluyendo no recurrentes	746,028	769,022	951,907	23.8%	27.6%	2,185,163	2,542,072	16.3%
Utilidad neta/acción (S/)	10.12	10.96	11.91	8.6%	17.7%	29.60	32.84	10.9%
Total colocaciones	87,842,690	91,655,366	94,319,220	2.9%	7.4%	87,842,690	94,319,220	7.4%
Depósitos y obligaciones	86,426,707	89,936,981	88,709,612	-1.4%	2.6%	86,426,707	88,709,612	2.6%
Patrimonio neto	15,153,252	17,656,273	19,116,945	8.3%	26.2%	15,153,252	19,116,945	26.2%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses	5.49%	5.19%	5.37%	18 pbs	-12 pbs	8.35%	7.99%	-36 pbs
Margen neto por intereses después de provisiones	4.19%	3.87%	4.30%	43 pbs	11 pbs	6.25%	6.17%	-8 pbs
Costo de fondeo	1.97%	2.02%	2.15%	13 pbs	18 pbs	1.93%	2.08%	15 pbs
ROAE	21.6%	20.4%	20.7%	30 pbs	-90 pbs	21.9%	19.8%	-210 pbs
ROAE recurrente ⁽²⁾	20.1%	18.0%	20.8%	280 pbs	70 pbs	20.2%	19.5%	-70 pbs
ROAA	2.2%	2.2%	2.4%	20 pbs	20 pbs	2.2%	2.2%	0 pbs
ROAA recurrente ⁽³⁾	2.0%	1.9%	2.4%	50 pbs	40 pbs	2.0%	2.2%	20 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada 90 días	1.88%	2.05%	2.12%	7 pbs	24 pbs	1.88%	2.12%	24 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽⁴⁾	2.57%	2.85%	2.79%	-6 pbs	22 pbs	2.57%	2.79%	22 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁵⁾	3.40%	3.67%	3.64%	-3 pbs	24 pbs	3.40%	3.64%	24 pbs
Costo del riesgo ⁽⁶⁾	2.02%	2.11%	1.65%	-46 pbs	-37 pbs	2.09%	1.87%	-22 pbs
Cobertura de cartera atrasada	162.8%	152.9%	155.4%	250 pbs	-740 pbs	162.8%	155.4%	-740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	123.2%	118.8%	118.9%	10 pbs	-430 pbs	123.2%	118.9%	-430 pbs
Eficiencia operativa								
Índice de eficiencia ⁽⁷⁾	43.0%	43.9%	43.8%	-10 pbs	80 pbs	42.9%	43.2%	30 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.7%	3.6%	3.7%	10 pbs	0 pbs	3.7%	3.6%	-10 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de PPS ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	92.2%	88.8%	88.0%	-80 pbs	-420 pbs	91.9%	89.1%	-280 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾	60.4%	57.6%	56.9%	-70 pbs	-350 pbs	58.7%	57.0%	-170 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁹⁾	12.9%	17.0%	16.2%	-80 pbs	330 pbs	14.3%	16.2%	190 pbs
Capitalización ⁽¹⁰⁾								
Capital Tier 1 (S/. Millones) ⁽¹¹⁾	8,968	10,794	10,874	0.7%	21.3%	8,968	10,874	21.3%
Ratio common equity tier 1 ⁽¹²⁾	9.00%	10.20%	10.64%	40 pbs	160 pbs	9.0%	10.6%	160 pbs
Ratio BIS ⁽¹³⁾	13.89%	15.76%	15.56%	-20 pbs	170 pbs	13.9%	15.6%	170 pbs
Empleados	33,423	33,481	33,115	-1.1%	-0.9%	33,423	33,115	-0.9%

(1) Incluye ingresos no recurrentes y traslación (neto de impuestos).

(2) ROAE recurrente: para el cálculo se utiliza la Utilidad neta excluyendo ingresos/(gastos) no recurrentes. Además se hace el ajuste correspondiente por el lado del Patrimonio.

(3) ROAA recurrente: para el cálculo se utiliza la Utilidad neta excluyendo ingresos/(gastos) no recurrentes.

(4) Cartera atrasada = cartera vencida + cartera judicial.

(5) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada.

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

(7) La fórmula ha sido ajustada, para mayor detalle ver Anexo 11.9. Índice de eficiencia = [Costo de adquisición + Total gastos operativos - Otros gastos operativos] / [Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia por inversión en subsidiarias + Primas netas ganadas]

(8) Ratio combinado = (Siniestros netos + Gastos generales + Comisiones + Gastos técnicos) / Prima neta ganada. No incluye el negocio de seguros de Vida.

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

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

(11) 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).

(12) 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.

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

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	Set 16 / Set 15
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	633,633	573,683	740,240	29.0%	16.8%	1,774,665	1,967,746	10.9%
Mibanco ⁽²⁾	70,938	66,234	83,539	26.1%	17.8%	158,514	221,206	39.5%
BCB	16,333	20,740	20,599	-0.7%	26.1%	42,421	62,169	46.6%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	48,498	83,305	87,196	4.7%	79.8%	282,599	237,925	-15.8%
Prima AFP	40,074	39,846	41,840	5.0%	4.4%	123,699	121,455	-1.8%
Credicorp Capital	10,759	26,367	19,179	-27.3%	78.3%	44,853	62,354	39.0%
Atlantic Security Bank	67,792	47,999	57,220	19.2%	-15.6%	117,971	100,764	-14.6%
Otros ⁽⁴⁾	(9,943)	82,253	(16,479)	-120.0%	N/A	(25,033)	67,204	368.5%
Utilidad neta Credicorp	807,146	874,192	949,794	8.6%	17.7%	2,361,175	2,619,615	10.9%
Utilidad recurrente Credicorp ⁽⁵⁾	746,173	769,013	951,907	23.8%	27.6%	2,192,209	2,544,185	16.1%

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

(1) Incluye Mibanco.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 95.4% de Mibanco.

(3) Cifra menor a la utilidad neta antes de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 98.5% de Grupo Pacífico.

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

(5) Excluye ingresos no recurrentes y resultado por traslación (neto de impuestos).

ROAEs*

ROAE	Trimestre			Acumulado	
	3T15	2T16	3T16	Set 15	Set 16
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	23.3%	19.4%	23.7%	22.4%	21.3%
Mibanco ⁽²⁾	22.7%	19.8%	23.5%	17.4%	21.0%
BCB	12.5%	14.5%	13.8%	11.0%	13.8%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	11.7%	16.0%	15.0%	22.8%	15.1%
Prima	30.8%	32.6%	30.7%	29.2%	27.9%
Credicorp Capital	7.1%	17.1%	10.8%	9.6%	12.5%
Atlantic Security Bank	42.8%	25.8%	27.9%	24.6%	17.0%
Credicorp	21.6%	20.4%	20.7%	21.9%	19.8%
ROAE recurrente Credicorp ⁽⁴⁾	20.2%	18.0%	20.8%	20.2%	19.5%

*Las cifras difieren con lo reportado en trimestres anteriores, debido a que los ratios presentados en este reporte han sido calculados con la contribución total de cada subsidiaria a Credicorp.

(1) Las cifras no consideran la ganancia por la venta de acciones de BCI del 1T15. El ROAE recurrente sería 23.3% en el 3T15, 19.7% en el 2T16 y 23.7% en el 3T16.

(2) El ROAE de Mibanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 20.4% para 3T15, 17.9% para el 2T16 y 21.4% para el 3T16.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico por las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 19.1% para el 2T16 y 3T16.

(4) ROAE recurrente = (Utilidad neta atribuible a Credicorp - Ingresos/gastos no recurrentes después de impuesto)*4 / Promedio (patrimonio neto - Ingresos/gastos no recurrentes después de impuesto).

Ingresos (Gastos) No Recurrentes – Credicorp

				Trimestre			Acumulado	
				3T15	2T16	3T16	Set 15	Set 16
Utilidad Neta Credicorp				807,145	874,192	949,794	2,361,175	2,619,615
No recurrentes*	Subsidiaria	Explicación	Línea del					
	Atlantic Security	- Venta en inversiones	Ingresos no financiero	58,963	-	-	58,963	-
	Otros	- BCI	Ingresos no financiero		120,199	-	-	120,199
	Traslación		- Ganancia neta en venta de valores	2,009	-15,020	-2,113	3,004	-44,769
Total ingreso / gasto no recurrente*				60,972	105,179	-2,113	168,966	75,430
Utilidad neta recurrente Credicorp				746,173	769,013	951,907	2,192,209	2,544,185

*Cifras netas de impuestos.

BCP Consolidado, logró una contribución a Credicorp de S/ 740 millones, lo que representó un incremento de +29.0% TaT y +16.8% AaA. El excelente desempeño en el trimestre fue resultado principalmente de la significativa reducción de las provisiones netas para colocaciones y de los gastos operativos, así como la mayor contribución de Mibanco a BCP, todo lo cual permitió contrarrestar el efecto de la ligera reducción del INI y de los ingresos no financieros. En este contexto, el ROAE de BCP Consolidado para el 3T16 fue 23.7%, cifra mayor al 19.4% y al 22.5% reportados en el 2T16 y 1T16, respectivamente.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/.83.5 millones y un ROAE de 23.5% al cierre del 3T16. Estos resultados representan un incremento de la contribución TaT, principalmente producto de mayores ingresos por intereses netos. La evolución del INI (+4.6% TaT) es efecto principalmente de la expansión de las colocaciones en los segmentos micro y pequeña empresa; así como el mayor rendimiento de las mismas. Los índices de la cartera atrasada y deteriorada mejoraron TaT en 20pbs y 10pbs, respectivamente, originando consecuentemente un menor gasto por provisiones para colocaciones. El menor gasto operativo (-1.6% TaT) es efecto del menor gasto por remuneraciones asociado a un menor headcount. Es así que el índice de eficiencia de Mibanco mejoró a 56% al cierre del 3T16 (-320 pbs TaT).

BCP Bolivia reportó una contribución de S/20.6 millones en el 3T16, nivel que representó una ligera reducción de -0.7% TaT, lo cual se tradujo en un ROAE de 13.8% en el 3T16 (vs 14.5% en el 2T16). Esta menor contribución fue resultado de: (i) un incremento de +11.4% en los gastos operativos, asociado principalmente al crecimiento de gastos de personal y mayor constitución de provisiones para futuras pérdidas de riesgo operativo; (ii) una reducción de los ingresos no financieros por la menor ganancia por venta de moneda; y (iii) un aumento de la provisión por impuesto a la renta. Todo lo anterior fue atenuado por (i) el crecimiento de +5.4% del INI en línea con la expansión de las colocaciones; y (ii) la reducción de -60.9% de las provisiones para colocaciones netas, lo cual a su vez refleja la mejora en la calidad de riesgo de la cartera.

En el 3T16, **Grupo Pacífico** registró una contribución de S/87.2 millones, lo que representa un aumento de 4.7% TaT. Este incremento se explica principalmente por mayores ingresos financieros netos, la ganancia por diferencia en cambio y mayores ingresos por el acuerdo con Banmédica. Sin embargo, este efecto fue atenuado principalmente por los mayores gastos generales, el mayor gasto de impuesto a la renta, y el menor resultado técnico. El menor resultado técnico es producto del mayor gasto por comisiones, la mayor siniestralidad y el mayor gasto técnico, lo cual fue atenuado por las mayores primas netas ganadas.

En el 3T16, la contribución de **Prima AFP** a Credicorp fue de S/. 41.8 millones, lo que representó un incremento de +5.0% TaT y +4.4% AaA, y que se tradujo en un ROAE de 30.7% para el trimestre. La utilidad operativa tuvo un crecimiento de +3.7% TaT, producto de menores gastos. El ratio de eficiencia operativa para el 3T16 fue 42.2%, inferior al registrado en el 2T16 (44.1%), esta mejora en el ratio se debe a menores gastos generales y de marketing registrados en el tercer trimestre. Los fondos administrados por Prima AFP alcanzaron un nivel de S/ 43,592 millones, que representa una participación de mercado de 31.8% del total de fondos del sistema.

Credicorp Capital registró una contribución a Credicorp de S/. 19.2 millones en el tercer trimestre del año (+78.3% AaA). Los Ingresos no financieros ascendieron a S/. 143 millones (+12.7% TaT), destacando los incrementos en ganancia neta en operaciones de cambio (+103% TaT) y en ganancia neta en venta de valores (+72% TaT). El buen desempeño en los ingresos fue impulsado principalmente por el negocio de Mercado de Capitales, que obtuvo buenos resultados en operaciones de *trading* de renta fija y monedas, y buenos resultados en las operaciones de *sales* de renta variable y renta fija. Finanzas Corporativas obtuvo mandatos importantes en operaciones de financiamiento y mercado de capitales, al igual que los fondos de inversión privada, productos estructurados, y fondos mutuos en el negocio de Gestión de Activos.

ASB reportó una contribución a Credicorp de S/57.2 millones en el 3T16, cifra mayor a los S/ 48 millones reportados en el 2T16. Es así que el ROAE alcanzó el nivel de 27.9%, mayor al reportado en el 2T16 (25.8%). En el trimestre, el ratio de eficiencia se redujo a 15.6%, mejor que el 17.6% reportado en el 2T16.

1. Activos que generan intereses (AGI)

La evolución TaT y AaA muestra una recomposición de los AGI hacia activos más rentables, principalmente las colocaciones, el activo más rentable, seguido por inversiones disponibles para la venta e inversiones negociables. En el caso de las colocaciones la expansión se explica principalmente por Banca Empresa, BCP Bolivia, y dentro de Banca Minorista los segmentos Negocios e Hipotecario.

Activos que generan intereses S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	27,845,765	27,776,938	23,394,407	-15.8%	-16.0%
Fondos interbancarios	109,592	54,950	207,518	277.6%	89.4%
Inversiones negociables	2,608,267	3,383,545	4,609,582	36.2%	76.7%
Inversiones disponibles para la venta	19,152,134	18,188,377	19,949,532	9.7%	4.2%
Inversiones a vencimiento	3,161,475	4,288,379	4,243,603	-1.0%	34.2%
Colocaciones totales	87,842,690	91,655,366	94,319,220	2.9%	7.4%
Total de activos que generan intereses	140,719,923	145,347,555	146,723,862	0.9%	4.3%

1.1. Evolución de los AGI

Las **colocaciones totales**, activo más rentable, incrementaron su participación en los AGI (64.3% en el 3T16 vs. 63.1% en el 2T16), lo cual ha permitido mejorar la rentabilidad de estos activos, como se explicará más adelante.

Si bien la colocaciones reportaron un incremento nominal TaT de +2.9%, la tasa de crecimiento ajustada por tipo de cambio fue de solo +1.5%, en un contexto en que el Dólar americano se apreció +3.37% TaT y el nivel de dolarización alcanzó el 39.8%. El análisis AaA sigue mostrando la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones, +7.4%, tasa menor a las registrada en el 1T de +16.8% y en el 2T de +9.8%.

En un contexto de bajo crecimiento del crédito, cabe resaltar:

- (i) El mayor dinamismo en Banca Empresa cuyas colocaciones se expandieron +3.8%, luego de haberse contraído durante dos trimestres consecutivos (-2.2% en el 1T y -3.3% en el 2T).
- (ii) La expansión de +1.8% TaT del segmento Hipotecario, luego del casi nulo crecimiento en el trimestre anterior.

Lo anterior permitió contrarrestar la contracción de las colocaciones de Banca Corporativa, segmento que había liderado la expansión de los créditos de Credicorp en los últimos 3 años.

Por su parte, las inversiones aumentaron su participación del total de AGI, al pasar de 17.8% en el 2T16 a 19.6% en el 3T16. Lo anterior provino principalmente de BCP, dado el crecimiento en (i) **inversiones disponibles para la venta** (+9.7% TaT), principalmente por el mayor saldo en Certificados de Depósitos (CDs) con el BCRP y en bonos de otros gobiernos; e (ii) **inversiones negociables** (+36.2% TaT), básicamente como resultado del mayor nivel de CDs con el BCRP. Lo anterior compensó la reducción en las **inversiones a vencimiento**, producto del vencimiento de bonos del gobierno peruano en el portafolio del BCP.

BCRP y otros bancos redujo su participación en el total de AGI, al pasar de 19.1% en el 2T16 a 15.9% en el 3T16, producto de la reducción de esta cuenta en su mayoría a nivel BCP. Lo anterior fue resultado principalmente del menor requerimiento de encaje por parte del BCRP debido a (i) la disminución del Total de obligaciones Sujetas a Encaje (TOSE), y (ii) la reducción en la tasa media de encaje, de 30.3584% en junio 2016 a 26.0068% en setiembre 2016.

En el análisis AaA la expansión de 4.3% de los AGI se explica principalmente por:

- (i) El crecimiento de +7.4% de las colocaciones, liderado por los mayores créditos en Banca Corporativa y en BCP Bolivia, y en los segmentos Hipotecario y Negocios de Banca Minorista. En el 3T16, el crecimiento ajustado por tipo de cambio fue +5.1%, en línea con la apreciación del Sol de +5.5% AaA;
- (ii) El mayor nivel de inversiones negociables a nivel (i) BCP, por los mayores saldos de CDs del BCR y de bonos de otros gobiernos con grado de inversión; y (ii) Credicorp Capital, dadas las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda.
- (iii) El mayor nivel de inversiones a vencimiento de BCP, principalmente por mayores saldos de bonos restringidos.

Lo anterior compensó la reducción de -16.0% en BCRP y otros bancos, producto del menor requerimiento de encaje, como se explicó anteriormente.

1.2. Colocaciones de Credicorp

1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales	
	<i>Expresado en millones de soles</i>			TaT	AaA	3T15	3T16
	3T15	2T16	3T16				
BCP Individual	72,393	76,854	77,295	0.6%	6.8%	83.4%	82.5%
Banca Mayorista	39,015	41,494	41,178	-0.8%	5.5%	44.9%	44.0%
Corporativa ⁽¹⁾	25,477	28,217	27,392	-2.9%	7.5%	29.3%	29.2%
Empresa	13,538	13,277	13,786	3.8%	1.8%	15.6%	14.7%
Banca Minorista	32,811	34,700	35,413	2.1%	7.9%	37.8%	37.8%
Negocios	3,718	4,230	4,460	5.4%	20.0%	4.3%	4.8%
Pyme	7,102	7,422	7,598	2.4%	7.0%	8.2%	8.1%
Hipotecario	11,819	12,383	12,609	1.8%	6.7%	13.6%	13.5%
Consumo	6,247	6,396	6,446	0.8%	3.2%	7.2%	6.9%
Tarjeta de Crédito	3,925	4,269	4,299	0.7%	9.5%	4.5%	4.6%
Otros ⁽²⁾	567	661	704	6.5%	24.1%	0.7%	0.8%
Mibanco ⁽³⁾	7,463	8,002	8,158	1.9%	9.3%	8.6%	8.7%
Bolivia	4,078	4,864	5,159	6.1%	26.5%	4.7%	5.5%
ASB	2,873	3,007	3,081	2.5%	7.2%	3.3%	3.3%
Colocaciones totales ⁽¹⁾	86,808	92,727	93,693	1.0%	7.9%	100.0%	100.0%

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

(1) Las cifras difieren a lo reportado, producto de la eliminación de operaciones entre empresas del grupo.

(2) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(3) Incluye Edyficar y Mibanco.

 Mayor crecimiento en volúmenes

 Mayor contracción en volúmenes

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN (Expresado en millones de soles)					COLOCACIONES EN ME (Expresado en millones de dólares americanos)					Part. % por moneda 3T16	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	43,281	49,461	48,768	-1.4%	12.7%	9,053	8,272	8,433	1.9%	-6.8%	63.1%	36.9%
Banca Mayorista	18,138	21,819	20,606	-5.6%	13.6%	6,492	5,941	6,082	2.4%	-6.3%	50.0%	50.0%
Corporativa ⁽¹⁾	11,884	14,735	13,669	-7.2%	15.0%	4,227	4,071	4,057	-0.3%	-4.0%	49.9%	50.1%
Empresa	6,254	7,084	6,937	-2.1%	10.9%	2,265	1,870	2,025	8.3%	-10.6%	50.3%	49.7%
Banca Minorista	24,986	27,419	27,879	1.7%	11.6%	2,434	2,199	2,227	1.3%	-8.5%	78.7%	21.3%
Negocios	1,559	2,027	2,121	4.7%	36.0%	671	665	692	3.9%	3.0%	47.6%	52.4%
Pyme	6,541	6,991	7,184	2.8%	9.8%	174	130	122	-6.2%	-29.9%	94.6%	5.4%
Hipotecario	8,245	9,101	9,266	1.8%	12.4%	1,112	991	989	-0.3%	-11.1%	73.5%	26.5%
Consumo	5,132	5,479	5,493	0.2%	7.0%	347	277	282	1.8%	-18.7%	85.2%	14.8%
Tarjeta de Crédito	3,508	3,821	3,815	-0.2%	8.8%	130	135	143	5.9%	10.3%	88.7%	11.3%
Otros ⁽²⁾	158	223	284	27.3%	79.9%	127	132	124	-6.1%	-2.4%	40.3%	59.7%
Mibanco ⁽³⁾	6,861	7,473	7,638	2.2%	11.3%	187	160	154	-4.0%	-17.9%	93.6%	6.4%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,268	1,469	1,525	3.9%	20.3%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	894	908	911	0.3%	1.9%	-	100.0%
Colocaciones totales ⁽¹⁾	50,142	56,934	56,406	-0.9%	12.5%	11,402	10,809	11,023	2.0%	-3.3%	60.2%	39.8%

(1) Las cifras difieren a lo reportado, producto de la eliminación de operaciones entre empresas del grupo.

(2) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(3) Incluye Edyficar y Mibanco.

Mayor crecimiento en volúmenes

Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

Las colocaciones medidas en saldos promedios diarios pueden reflejar una tendencia o variación de magnitud diferente a los saldos contables, debido a que estos últimos pueden reflejar cancelaciones o préstamos colocados al final del trimestre, los cuales afectarían en menor medida los saldos promedios diarios del trimestre.

El crecimiento TaT de las colocaciones en saldos promedio diarios, se explica principalmente por la expansión en Banca Empresa, BCP Bolivia, Mibanco, Negocios e Hipotecario, que lograron contrarrestar la caída en Banca Corporativa.

Banca Mayorista, a nivel BCP Individual, mostró una contracción TaT producto de la caída en los saldos promedios diarios de Banca Corporativa, la cual fue parcialmente contrarrestada por el crecimiento en la cartera de Banca Empresa:

- (i) La contracción TaT en las colocaciones de **Banca Corporativa** se registró principalmente en la cartera denominada en MN, asociada a los menores financiamientos de capital de trabajo y préstamos de largo plazo dada la agresiva competencia de precios que enfrenta este segmento.
- (ii) El crecimiento TaT de las colocaciones de **Banca Empresa** provino en su totalidad del portafolio denominado en ME, en línea con el crecimiento en financiamientos de capital de trabajo y comercio exterior. Lo anterior fue acentuado por la depreciación del Sol frente al Dólar Americano, +3.4% TaT. El crecimiento en la cartera en ME logró contrarrestar la reducción originada en MN.

Respecto al portafolio de **Banca Minorista** de BCP Individual, es importante considerar el efecto estacional de algunos segmentos por el cual el dinamismo de las colocaciones es mayor en la segunda mitad de cada año. La expansión de +2.1% TaT de Banca Minorista se explica en su mayoría por el crecimiento de las colocaciones en MN, principalmente en los segmentos Pyme e Hipotecario, y en mucho menor medida Negocios y Consumo.

Las variaciones por segmento de negocio dentro de Banca Minorista se explican por:

- (i) El segmento **Pyme** que registró un incremento de +2.4% TaT. Lo anterior fue producto de los mayores créditos otorgados en MN, en línea con la estacionalidad producto de las campañas de fin de año. Lo anterior contrarrestó la contracción en los créditos en ME.

En el análisis AaA, las colocaciones crecieron +7.0%, lo cual está en línea con el crecimiento económico del país.

- (ii) El segmento **Hipotecario** se incrementó TaT por la expansión del portafolio en MN, principalmente del producto Hipotecario BCP tradicional. El portafolio en ME se contrajo -0.3% TaT como consecuencia de las amortizaciones del trimestre y la estrategia de desdolarización del portafolio.

Es importante considerar que el stock en ME registra un *loan to value (LTV)* de 53%, por debajo del LTV del total del portafolio el cual asciende a 58%. Adicionalmente, los desembolsos de créditos hipotecarios continúan efectuándose mayoritariamente en MN, llegando a niveles de 100% en la mayoría de los meses.

- (iii) El segmento de **Negocios** registró una expansión de +5.4% TaT de sus colocaciones como efecto de las mayores colocaciones tanto en MN como en ME.
- (iv) El segmento Consumo registró una ligera expansión TaT debido al crecimiento de la cartera en MN y ME, en línea con la expansión de los créditos personales con garantía hipotecaria y de los créditos vehiculares.
- (v) El segmento de Tarjeta de Crédito creció ligeramente, +0.7% TaT. El menor ritmo de crecimiento en Tarjeta de crédito está en línea con los ajustes aplicados en la política de riesgos luego de la mayor morosidad registrada desde el 4T15.

BCP Bolivia mostró un incremento en el dinamismo de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +6.1% TaT vs el +2.0% registrado en el 2T16, en saldos promedios diarios. Esta evolución se explica por el mayor nivel de créditos al segmento de Banca Mayorista, tanto en Banca Corporativa como en Banca Empresa. Como consecuencia de esto, las colocaciones de Banca Mayorista pasaron de representar 41.3% del total de la cartera a cierre del 2T16 a 42.2% al cierre del 3T16. Asimismo, el segmento Banca Minorista se incrementó TaT, debido a la expansión de los créditos hipotecarios, producto de que el gobierno estableciera tasas más bajas para el financiamiento a la cartera regulada (sector productivo y de vivienda social), el cual debe alcanzar el 60% del total de colocaciones para fines de 2018.

Las colocaciones de **Mibanco**, medidas en saldos promedios diarios, se incrementaron +1.9% TaT. Lo anterior continúa mostrando la importante recuperación de Mibanco luego de la adquisición y el proceso de limpieza del portafolio. Asimismo, es importante tomar en cuenta que el 2S suele ser el de mayor dinamismo, específicamente para los clientes del sector de la micro y pequeña empresa. No obstante, actualmente el enfoque es priorizar la calidad del portafolio en vez de acelerar el crecimiento de las colocaciones, principalmente por el contexto macroeconómico. Así, la velocidad de originación aún se mantiene por debajo del potencial de este segmento.

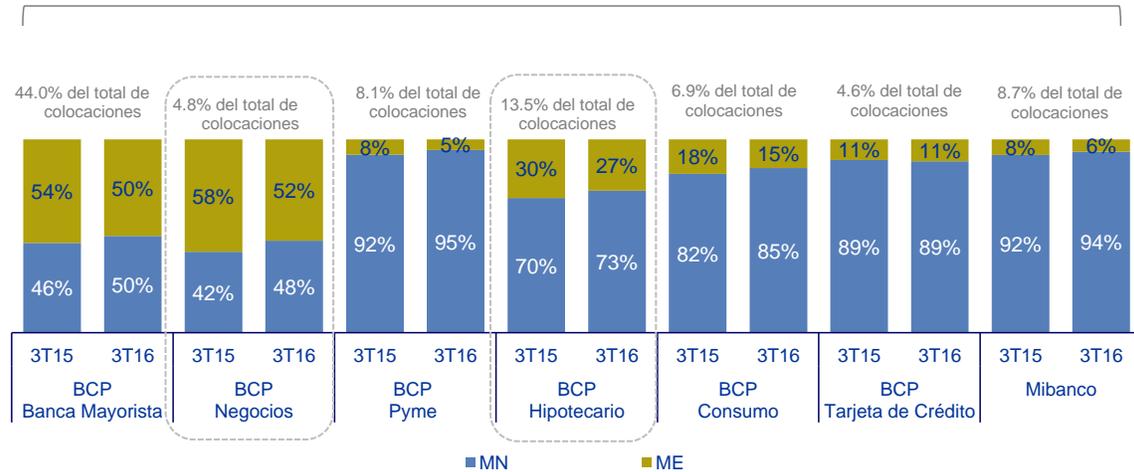
ASB registró una expansión de +2.5% TaT en saldos promedios diarios y +6.1% en saldos contables. Cabe mencionar que ASB mantiene un buen perfil de riesgos, lo cual se refleja en una cartera con alto nivel de cumplimiento y 100% garantizada.

Finalmente, el análisis AaA muestra un crecimiento de +7.9% de las colocaciones, liderado por Banca Minorista, y seguido por Banca Mayorista, BCP Bolivia y Mibanco.

1.2.2. Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento

Evolución AaA de la dolarización por segmento de Credicorp ^{(1) (2)}

Participación de las colocaciones en ME:
 - Credicorp: 42.2% en 3T15 y 39.8% en 3T16
 - BCP Individual: 40.2% en 3T15 y 36.9% en 3T16



(1) Saldos promedios diarios.

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

Al analizar la evolución AaA de la dolarización, se observa que el portafolio en ME de Credicorp representa el 39.8% del total al 3T16 vs. el 42.2% en el 3T15. A nivel BCP Individual continúa el proceso de desdolarización aunque a una menor velocidad con relación a la observada a lo largo del 2015. Así BCP Individual registró un nivel de dolarización de sus colocaciones de 36.9% en el 3T16 vs. 40.2% en el 3T15.

1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

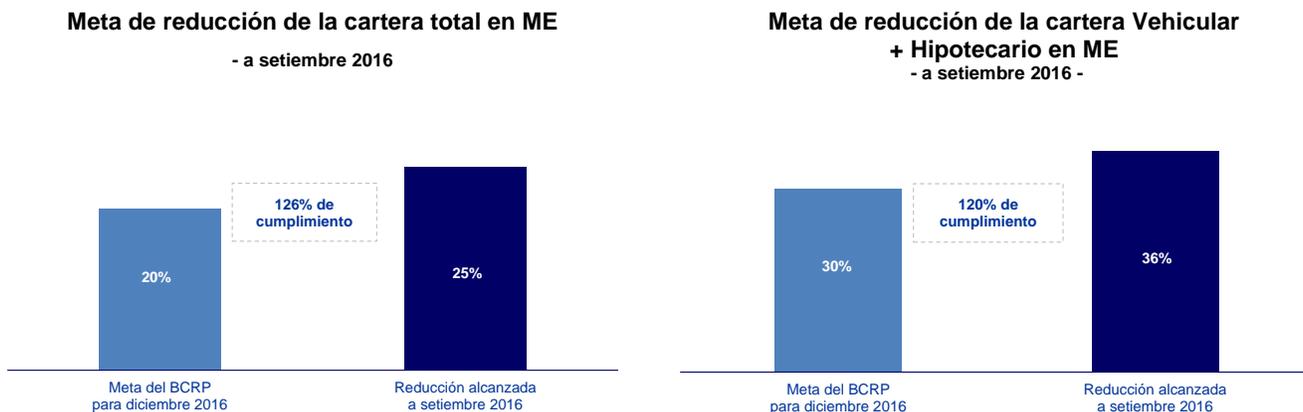
A fines del 2014, el BCRP estableció el Programa de Desdolarización del Crédito, entre las medidas tomadas, se establecieron metas de desdolarización progresivas a junio 2015, diciembre 2015 y diciembre 2016 para la cartera total en ME con ciertas excepciones¹ y la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a Diciembre 2016 se ha ajustado de la siguiente manera:

- (i) Para la cartera total en ME el saldo a diciembre 2016 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales a setiembre 2013 (excluyendo ciertos créditos); y
- (ii) Para la cartera en ME de hipotecario y vehicular a diciembre 2016 debe representar como máximo 70% del mismo saldo a febrero 2013.

Las bases para ambas metas se refieren a los saldos contables en contabilidad local, pero el nivel de cumplimiento se mide utilizando los saldos promedios diarios del mes del reporte.

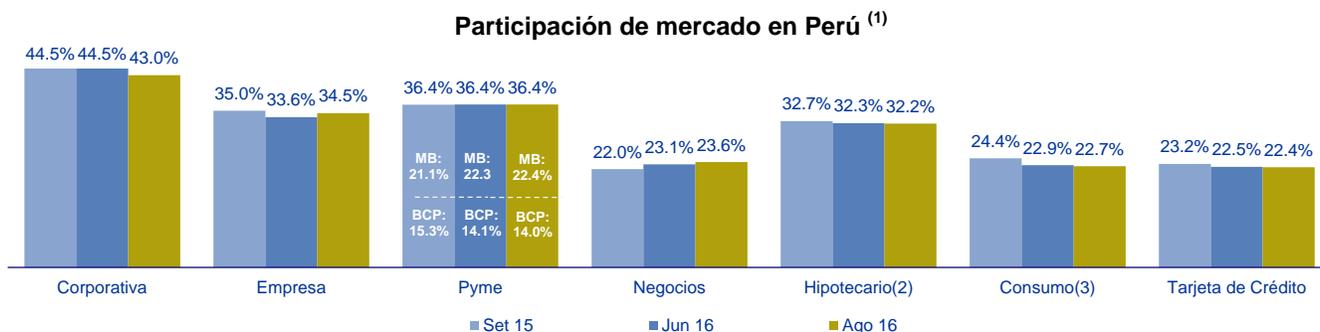
¹ Esta cartera total excluye créditos para comercio exterior y créditos otorgados a un plazo mayor a 3 años y que excedan un monto de US\$ 10 millones pactados a partir del 1 de enero del 2015.

En los siguientes gráficos se puede apreciar el porcentaje de cumplimiento a septiembre 2016:



Como se aprecia en los gráficos, el BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento holgado en ambos portafolios de colocaciones sujetos al programa de desdolarización.

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones



(1) A agosto 2016.

(2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco, 1% a septiembre 2015, junio y agosto 2016.

(3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco, 2.1% a septiembre 2015, y 2.2% a junio y agosto 2016.

A agosto 2016, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 29.8%, significativamente mayor a la del competidor más cercano.

Banca Corporativa mantuvo su liderazgo, a pesar de registrar una reducción TaT, pasando de 44.5% en junio 2016 a 43.0% en agosto 2016, en línea con la contracción de su portafolio, medido en saldos promedios diarios. Por su parte, Banca Empresa incrementó su participación de mercado TaT, de 33.6% en marzo 2016 a 34.5% en agosto 2016, asociado principalmente al crecimiento de sus colocaciones, +3.8% TaT, medido en saldos promedios diarios.

En cuanto a Banca Minorista, BCP registró una participación de mercado relativamente estable, y se mantuvo como líder en casi todos sus segmentos, a excepción de Negocios, donde mantiene el segundo lugar.

Por su parte, Mibanco (incluyendo Edyficar) mantuvo su participación de mercado en el sistema financiero peruano con un 3.1% de participación tanto en junio 2016 como en agosto 2016. Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco incrementó su posición de 21.1% en septiembre 2015 y de 22.3% en junio 2016, a 22.5% a agosto 2016.

Finalmente, BCP Bolivia mantuvo su participación de mercado estable TaT y AaA (9.1% a agosto 2016), manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2. Fuentes de fondeo

El total de fondeo de Credicorp se incrementó ligeramente TaT, principalmente por el crecimiento de los depósitos clave (Ahorros y a la vista que no generan intereses), y en menor medida el mayor nivel de Deuda a bancos y corresponsales. Todo esto contrarrestó la reducción de los depósitos a la vista que generan intereses y de los instrumentos del BCRP. Respecto al costo de fondeo de Credicorp, este se incrementó +13 pbs TaT principalmente por los mayores volúmenes en moneda nacional donde las tasas son mayores.

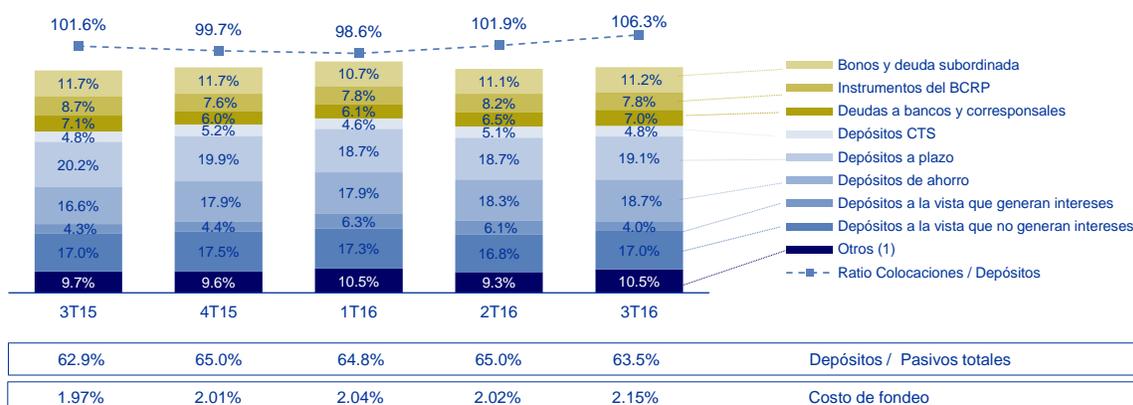
Fondeo S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,240,530	23,194,081	23,684,449	2.1%	1.9%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,885,143	8,443,396	5,530,717	-34.5%	-6.0%
Depósitos de ahorro	22,794,914	25,205,462	26,015,226	3.2%	14.1%
Depósitos a plazo	27,688,032	25,764,437	26,515,785	2.9%	-4.2%
Depósitos CTS (1)	6,535,695	6,997,706	6,611,956	-5.5%	1.2%
Gastos por pagar de depósitos	282,393	331,899	351,479	5.9%	24.5%
Total de depósitos	86,426,707	89,936,981	88,709,612	-1.4%	2.6%
Deudas a bancos y corresponsales	9,737,111	8,931,350	9,790,822	9.6%	0.6%
Instrumentos del BCRP	11,863,340	11,305,771	10,798,751	-4.5%	-9.0%
Bonos y deuda subordinada	16,016,573	15,255,588	15,571,172	2.1%	-2.8%
Otros pasivos (2)	13,010,791	12,519,684	14,181,411	13.3%	9.0%
Total de fondeo	137,054,522	137,949,374	139,051,768	0.8%	1.5%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

(2) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deudas reaseguradoras y otros pasivos.

2.1. Estructura de Fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP



(1) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

El gráfico de **Evolución de la estructura y costo de fondeo Credicorp** es calculado en base a saldos contables de fin de período.

La participación del **Total de depósitos** se redujo -150 pbs TaT y creció +60 pbs AaA (62.9% en el 3T15, 65.0% 2T16 y 63.5% 3T16), con lo cual continúan representando la principal fuente de fondeo de Credicorp. La composición de los depósitos muestra una mayor participación de **Depósitos de ahorro y a plazo**, en línea con las recientes campañas masivas realizadas en BCP Individual y Mibanco, respectivamente.

Bonos y deuda subordinada incrementó ligeramente su participación, principalmente por la apreciación de +3.37% TaT del Dólar americano frente al Sol y en menor medida, por una nueva emisión en MN a través de la subsidiaria BCP individual en el mes de setiembre.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, se redujeron TaT producto de mayores vencimientos principalmente en BCP Individual y en menor medida en Mibanco. Asimismo, durante este trimestre no se registraron nuevas subastas por parte del BCRP.

Deudas a bancos y corresponsales mostraron un incremento TaT producto de las mayores operaciones de reporte con otros bancos, principalmente en ME, a través de la subsidiaria BCP Individual.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,240,530	23,194,081	23,684,449	2.1%	1.9%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,885,143	8,443,396	5,530,717	-34.5%	-6.0%
Depósitos de ahorro	22,794,914	25,205,462	26,015,226	3.2%	14.1%
Depósitos a plazo	27,688,032	25,764,437	26,515,785	2.9%	-4.2%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,535,695	6,997,706	6,611,956	-5.5%	1.2%
Gastos por pagar de depósitos	282,393	331,899	351,479	5.9%	24.5%
Total de depósitos	86,426,707	89,936,981	88,709,612	-1.4%	2.6%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** se contrajeron TaT debido al menor nivel de Depósitos a la vista que generan intereses de BCP Individual, y en menor medida, a la reducción estacional de los depósitos CTS durante el trimestre.

La contracción TaT en **depósitos a la vista que generan intereses** de BCP Individual corresponde cuentas corrientes de clientes institucionales que ingresaron en el 1T16.

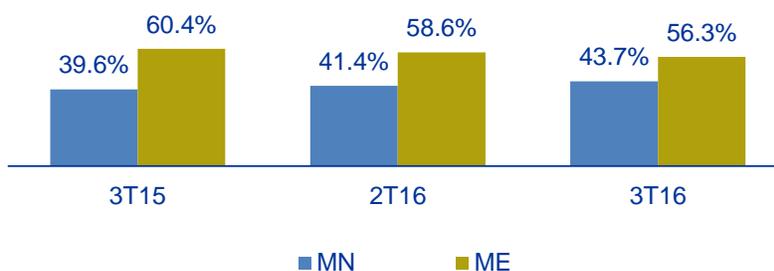
Por su parte, los **Depósitos CTS** registraron una reducción de -5.5% TaT, luego de la expansión estacional del 2T16 por el pago de la CTS que se realiza en mayo, y la subsecuente contracción en los 3T de cada año por el retiro de la disponibilidad.

Las reducciones antes indicadas fueron atenuadas por el incremento TaT de los (i) **Depósitos de ahorro** que crecieron +3.2% TaT en MN, en línea con las campañas masivas de ahorro desplegadas a través de BCP Individual, del mismo modo, Mibanco registró un mayor nivel de depósitos de ahorro; (ii) **Depósitos a Plazo**, producto de los mayores depósitos a plazo de clientes institucionales en Mibanco y BCP Bolivia; y iii) los **Depósitos a la vista que no generan intereses** (+2.1% TaT).

En términos AaA, el incremento de +2.6% en los depósitos totales se dio principalmente a través de BCP Bolivia y Mibanco, en su mayoría por la expansión de los Depósitos a plazo y seguido del mayor nivel de Depósitos de ahorro.

2.2.1. Dolarización de Depósitos

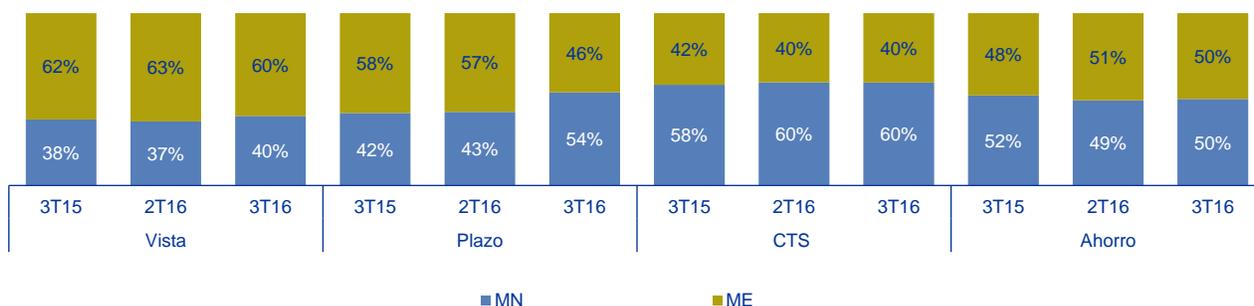
Dolarización de Depósitos ⁽¹⁾ – BAP



(1) Saldos Contables.

El nivel de dolarización de los depósitos de **Credicorp** disminuyó y se situó en 56.3% como resultado principalmente de la contracción de los depósitos en ME en el BCP Individual, lo cual fue atenuado por el incremento de los depósitos en ME de BCP Bolivia y ASB.

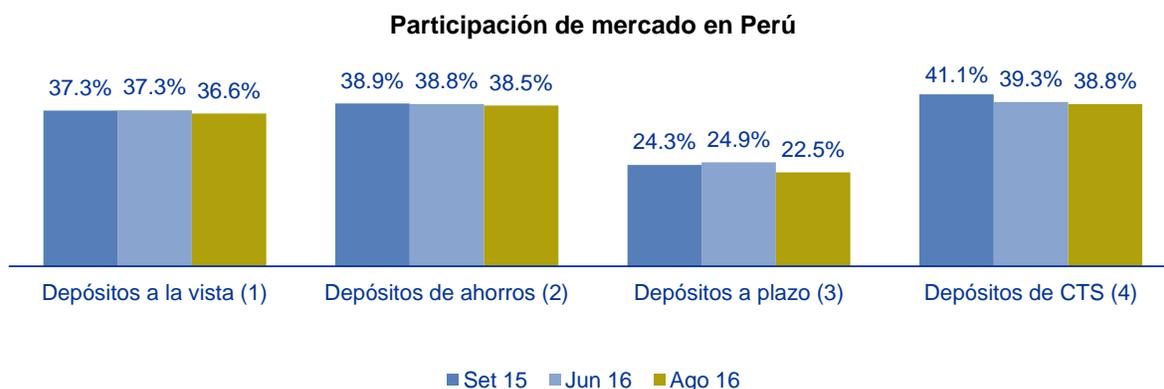
BCP Individual - Dolarización de Depósitos medidos en saldos promedios diarios



Al analizar la evolución TaT de los cuatro tipos de depósitos de BCP Individual, en términos de saldos promedios diarios, se aprecia una disminución en el nivel de dolarización de (i) los **Depósitos a plazo**, producto de un retiro puntual en Banca Empresa, asociado a la agresiva competencia en sistema financiero peruano; y (ii) los **Depósitos a la vista**, en línea con el menor volumen de los depósitos que generan intereses en ME por clientes institucionales.

Respecto a los **Depósitos de Ahorro**, estos mantuvieron un nivel estable en el mix de moneda, en línea con el menor nivel de este tipo de depósito en ME en el BCP Individual, cuyo efecto fue atenuado por el incremento en MN, en BCP Individual y Mibanco.

2.2.2. Participación de Mercado en Depósitos



Fuente: BCP

(1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a setiembre 2015, junio 2016, y agosto 2016.

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.3% a setiembre 2015 y 1.2% a junio 2016 y agosto 2016.

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 4.9% a setiembre 2015, 5.5% a junio 2016 y 6.0% a agosto 2016.

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a setiembre 2015, junio 2016 y agosto 2016.

Al cierre de agosto 2016, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron el liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, con una participación de mercado de 31.9%, la cual fue ligeramente menor al 32.9% a setiembre 2015. Es importante resaltar que el resultado de agosto 2016 se ubica aproximadamente 12 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

En el análisis AaA, se observa una ligera contracción en todos los tipos de depósitos, dada la agresiva competencia mostrada en estos últimos meses. Sin embargo, es importante destacar el incremento AaA de la participación de mercado de Mibanco en los depósitos a plazo la cual pasó de 4.9% en setiembre 2015 a 6.0% al cierre de setiembre 2016.

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 9.2% a setiembre 2016 en comparación al 8.9% al cierre de junio 2016. El incremento fue producto del mayor nivel de depósitos a plazo.

2.3. Otras Fuentes de Fondo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	9,737,111	8,931,350	9,790,822	9.6%	0.6%
Instrumentos del BCRP	11,863,340	11,305,771	10,798,751	-4.5%	-9.0%
Bonos y deuda subordinada	16,016,573	15,255,588	15,571,172	2.1%	-2.8%
Otros pasivos ⁽¹⁾	13,010,791	12,519,684	14,181,411	13.3%	9.0%
Total de otras fuentes de fondeo	50,627,815	48,012,393	50,342,156	4.9%	-0.6%

(1) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deudas reaseguradoras y otros pasivos.

El total de las **Otras fuentes de fondeo** se incrementó 4.9% TaT, principalmente por el incremento de **Otros pasivos**, debido a una operación generada en la última semana del 3T16 y liquidada a inicios del 4T16. Esta operación se relacionó al intercambio de bonos soberanos realizado por el gobierno peruano, producto de este intercambio se obtuvo bonos soberanos con un plazo mayor de vencimiento.

Por su parte, el incremento en el rubro de **Deudas a bancos y corresponsales**, fue resultado básicamente de mayores financiamientos, a través de operaciones de reporte, con otros bancos a nivel de BCP individual.

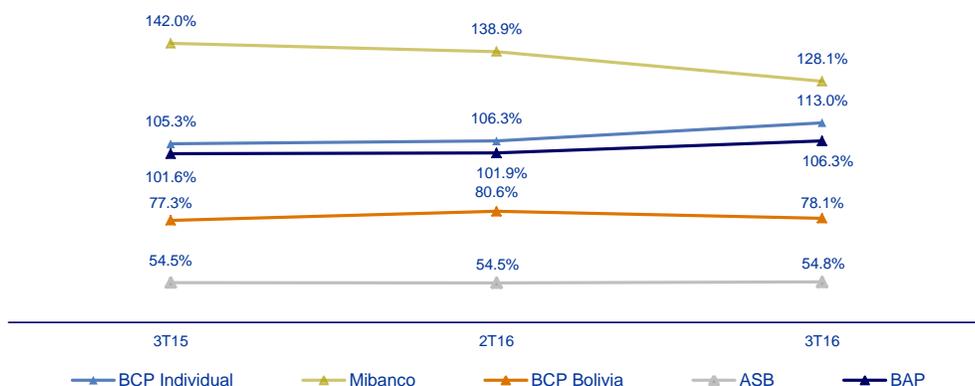
Asimismo, el nivel de **Bonos y deuda subordinada** se incrementó TaT principalmente por la subsidiaria BCP Individual, producto de i) la apreciación de +3.37% TaT del Dólar americano frente al Sol, y en menor medida, ii) de la emisión en MN realizada por el BCP individual en el mes de setiembre.

Respecto a los **Instrumentos BCRP**, estos mostraron una reducción TaT producto del vencimiento de operaciones tomadas el año pasado.

En el análisis AaA se observa una ligera disminución del total de Otras fuentes de fondeo producto de la reducción de los Instrumentos con el BCRP y los Bonos y deuda subordinada, que a su vez fue atenuada por el incremento de Otros pasivos y en menor medida de Deudas a bancos y corresponsales. El significativo incremento de Otros pasivos refleja la operación de intercambio de bonos realizada por el gobierno peruano.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)

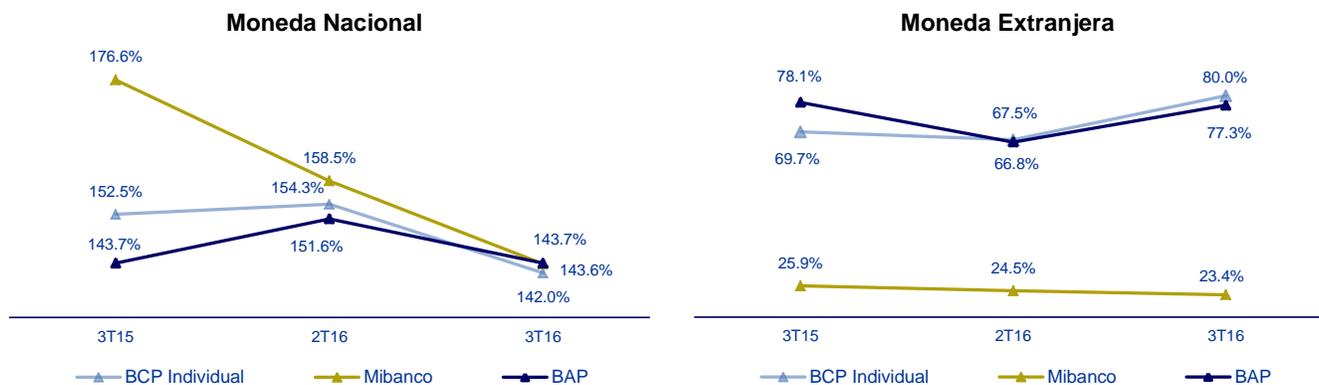
Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria



El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT alcanzando el nivel de 106.3%, como efecto del mayor ratio registrado en la subsidiaria principal del negocio bancario, BCP Individual, y seguido de ASB. Lo anterior fue efecto de la reducción de -1.4% TaT del total de depósitos, en un escenario en que las colocaciones registraron una mayor dinamismo que el trimestre anterior (+2.9% TaT).

En el análisis AaA, el ratio C/D se incrementó +470 pbs, principalmente por lo observado a nivel de BCP Individual.

Ratio de Colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis del ratio C/D por moneda se aprecia una reducción del ratio C/D de MN de Credicorp, principalmente producto de la reducción del ratio de BCP Individual, el cual a su vez se explica por el incremento de los depósitos en MN.

2.5. Costo de Fondeo

El costo de fondeo de **Credicorp** se incrementó +13 pbs TaT, producto del mayor crecimiento de los gastos por intereses (+5.0% TaT), lo cual fue acentuado por la reducción del promedio del total de pasivos (-1.3% TaT). El mayor incremento del gasto financiero fue principalmente resultado de un mayor gasto por intereses por Bonos y notas subordinadas, asociado a un incremento de la Libor (3 meses y 6 meses), y a los mayores depósitos a plazos (depósitos de mayor costo).

A continuación el costo de fondeo por subsidiaria:

Costo de fondeo por subsidiaria bancaria

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario	Credicorp⁽¹⁾
3T15	1.91%	4.28%	2.03%	2.38%	2.11%	1.97%
2T16	1.99%	4.93%	1.96%	2.19%	2.21%	2.02%
3T16	2.07%	5.06%	1.99%	2.23%	2.30%	2.15%

(1) Credicorp incluye resultados del Negocio Bancario, Pacífico, Prima AFP, subsidiarias menores y ajustes por consolidación.

El costo de fondeo de Credicorp se incrementó +13 pbs TaT, en línea con lo observado en las 4 subsidiarias bancarias.

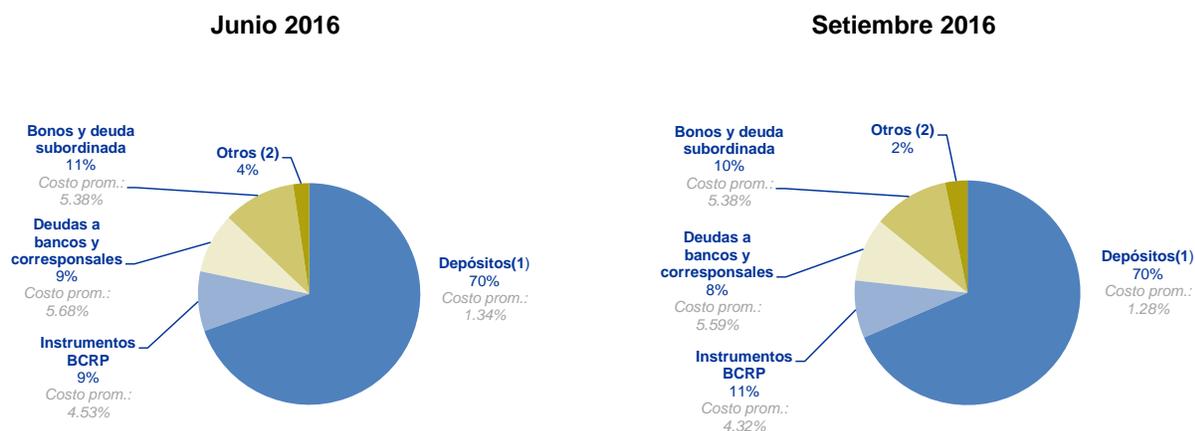
El costo de fondeo de **BCP Individual**, se incrementó +8 pbs TaT producto del crecimiento del gasto por intereses por Bonos y notas subordinadas y, en menor medida, del mayor volumen de depósitos de ahorro. Lo anterior se vio acentuado por la contracción del promedio del total de pasivos (-2.3% TaT), dada la reducción en los volúmenes de depósitos totales.

El costo de fondeo de **Mibanco** viene registrando mayor presión desde el 4T15. Así, en el 3T16 se incrementó +13 pbs TaT principalmente por el mayor gasto por intereses dado el incremento en los depósitos a plazo, en línea con la fuerte campaña masiva realizada durante el 2T16 y 3T16.

El costo de fondeo de **BCP Bolivia** aumentó +3 pbs TaT, producto del crecimiento en el gasto por intereses sobre depósitos a plazo.

ASB, por su parte, incrementó su costo de fondeo, producto de una reducción TaT de los pasivos promedio, esto se debe a que en el 1T16 el nivel de total de pasivos era mayor respecto al 2T16 y 3T16. Asimismo, es importante mencionar que su gasto por intereses se redujo TaT asociado al menor nivel de Deuda a bancos en los dos últimos trimestres del 2016.

A continuación el costo de fondeo por fuente, para el Negocio Bancario²:



- (1) Incluye depósitos a la vista, de ahorro, CTS y a plazo.
 (2) Incluye principalmente aceptaciones bancarias y cuentas por pagar diversas

2.6. Fondos Mutuos

Fondos Mutuos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	8,728,789	9,374,929	10,581,802	12.9%	21.2%
Fondos mutuos en Bolivia	437,792	520,584	543,444	4.4%	24.1%
Total fondos mutuos	9,166,581	9,895,513	11,125,246	12.4%	21.4%

Los fondos mutuos de **Credicorp Capital Fondos Perú** registraron un importante incremento TaT y AaA. Respecto al incremento TaT, este se explica principalmente por los mayores fondos de clientes corporativos, lo cual permitió incrementar la participación de mercado a 42.7% al cierre de setiembre 2016 (vs. 42.3% al cierre de junio 2016), y mantener el liderazgo en el mercado peruano.

En el análisis AaA, Credicorp Capital Fondos Perú registró una expansión de +21.2% de la cartera administrada, si excluimos el efecto de la apreciación del Dólar Americano frente al Sol, el crecimiento AaA es de +14.9%.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se incrementó TaT, principalmente por el efecto de apreciación del Boliviano frente al Sol (3.37% TaT), seguido por el mayor nivel de clientes y el mayor volumen de inversiones.

Respecto a la participación de mercado, esta se ubicó en 12.1% al cierre de setiembre 2016, lo que le permitió mantenerse entre los 5 competidores más grandes del mercado boliviano.

En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una expansión de +24.1% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la apreciación del Boliviano frente al Sol, se traduce en +17.6%.

² Incluye BCP Individual, Mibanco, BCP Bolivia y ASB.

3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones

En el 3T16 los diferentes indicadores de calidad de riesgo reflejaron un excelente resultado. El costo de riesgo se redujo -46 pbs alcanzando el nivel de 1.65%, el más bajo de los últimos 3 años. Los índices de cartera atrasada y deteriorada se redujeron -6 y -3 pbs, respectivamente.

Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Provisiones brutas	(497,077)	(583,863)	(516,388)	-11.6%	3.9%
Recuperos y reversiones	52,652	99,952	127,302	27.4%	141.8%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(444,425)	(483,911)	(389,086)	-19.6%	-12.5%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.02%	2.11%	1.65%	-46 pbs	-37 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa / Ingreso neto por intereses	23.8%	25.4%	19.9%	-555 pbs	-395 pbs
Colocaciones totales	87,842,690	91,655,366	94,319,220	2.9%	7.4%
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	3,674,654	3,994,390	4,084,178	2.2%	11.1%
Castigos	442,767	458,686	398,410	-13.1%	-10.0%
Cartera atrasada ⁽²⁾	2,256,655	2,611,949	2,627,587	0.6%	16.4%
Cartera refinanciada	727,014	751,284	807,904	7.5%	11.1%
Cartera deteriorada ⁽³⁾	2,983,669	3,363,233	3,435,491	2.1%	15.1%
Índice de cartera atrasada 90 días	1.88%	2.05%	2.12%	7 pbs	24 pbs
Índice de cartera atrasada	2.57%	2.85%	2.79%	-6 pbs	22 pbs
Índice de cartera deteriorada	3.40%	3.67%	3.64%	-3 pbs	24 pbs
Cobertura de cartera atrasada	162.8%	152.9%	155.4%	251 pbs	-740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	123.2%	118.8%	118.9%	10 pbs	-430 pbs

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

(2) Cartera atrasada = cartera vencida + cartera judicial.

(3) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada.

3.1. Provisiones para colocaciones

Las **provisiones para créditos de cobranza dudosa netas de recuperos y reversiones** se redujeron -19.6% TaT, principalmente por:

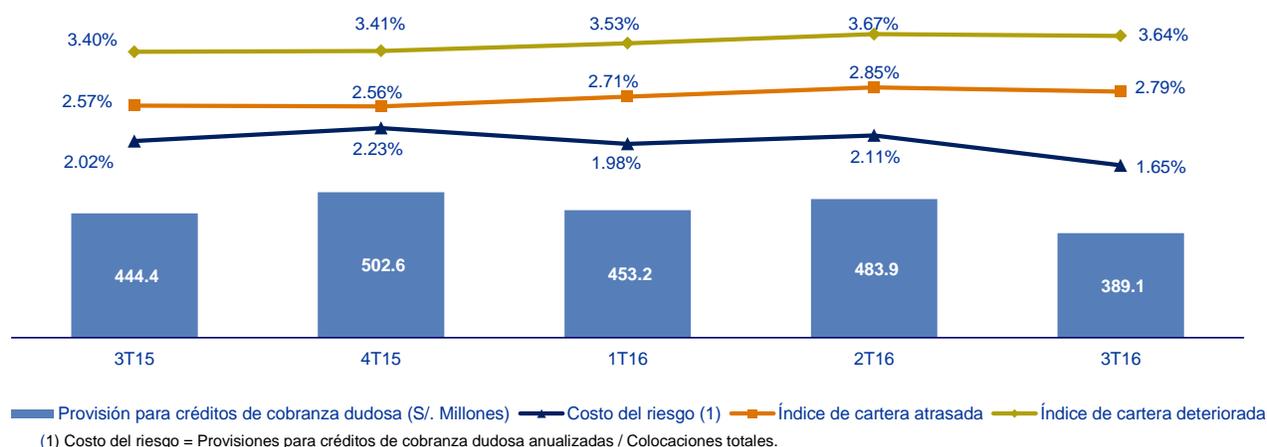
- (i) Menores provisiones brutas en BCP, BCP Bolivia, y Mibanco, dada la mejora en la calidad de la cartera; y
- (ii) El mayor nivel de recuperos y reversiones registrados en BCP, principalmente de cartera castigada en el segmento Consumo y Banca Empresa, y reversiones de provisiones en Banca Corporativa.

Lo anterior, sumado al crecimiento de las colocaciones, se tradujo en una reducción de -46 pbs TaT y -37 pbs AaA del **costo del riesgo**³, lo cual refleja los resultados positivos de los ajustes realizados a nuestros modelos de riesgos, y el nuevo apetito de riesgo que la organización ha definido en los segmentos más riesgosos.

Con relación al ratio de **cobertura de cartera atrasada**, este aumentó TaT debido al mayor crecimiento del saldo de provisiones con relación al crecimiento de la cartera atrasada. El ratio de **cobertura de cartera deteriorada** se mantuvo estable TaT.

³ Ratio de provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas entre las colocaciones totales.

Calidad de cartera y provisiones



En el análisis AaA, las provisiones para créditos de cobranza dudosa disminuyeron -12.5%, debido al mayor nivel de recuperos y reversiones durante el 3T16, que contrarrestaron el incremento en las provisiones brutas AaA. Esto último, sumado al crecimiento AaA de las colocaciones en saldos contables, dio como resultado la reducción de -37 pbs AaA en el **costo del riesgo**.

Los ratios de cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada disminuyeron AaA, sin embargo, ambas coberturas se encuentran aun dentro de los niveles definidos en la Política de riesgos de la organización.

Considerando la estacionalidad de las colocaciones, el análisis AaA muestra una mejora en términos de costo del riesgo, sin embargo, los índices de morosidad se deterioran debido al impacto de los préstamos con **garantías de inmuebles** que impactan a los segmentos de Negocios, Pyme e Hipotecario.

3.2. Calidad de Cartera

Antes de analizar la evolución de los indicadores de morosidad tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada), es importante mencionar que estos siguen siendo distorsionados por la presencia de garantías reales (inmuebles comerciales). 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 4 años.

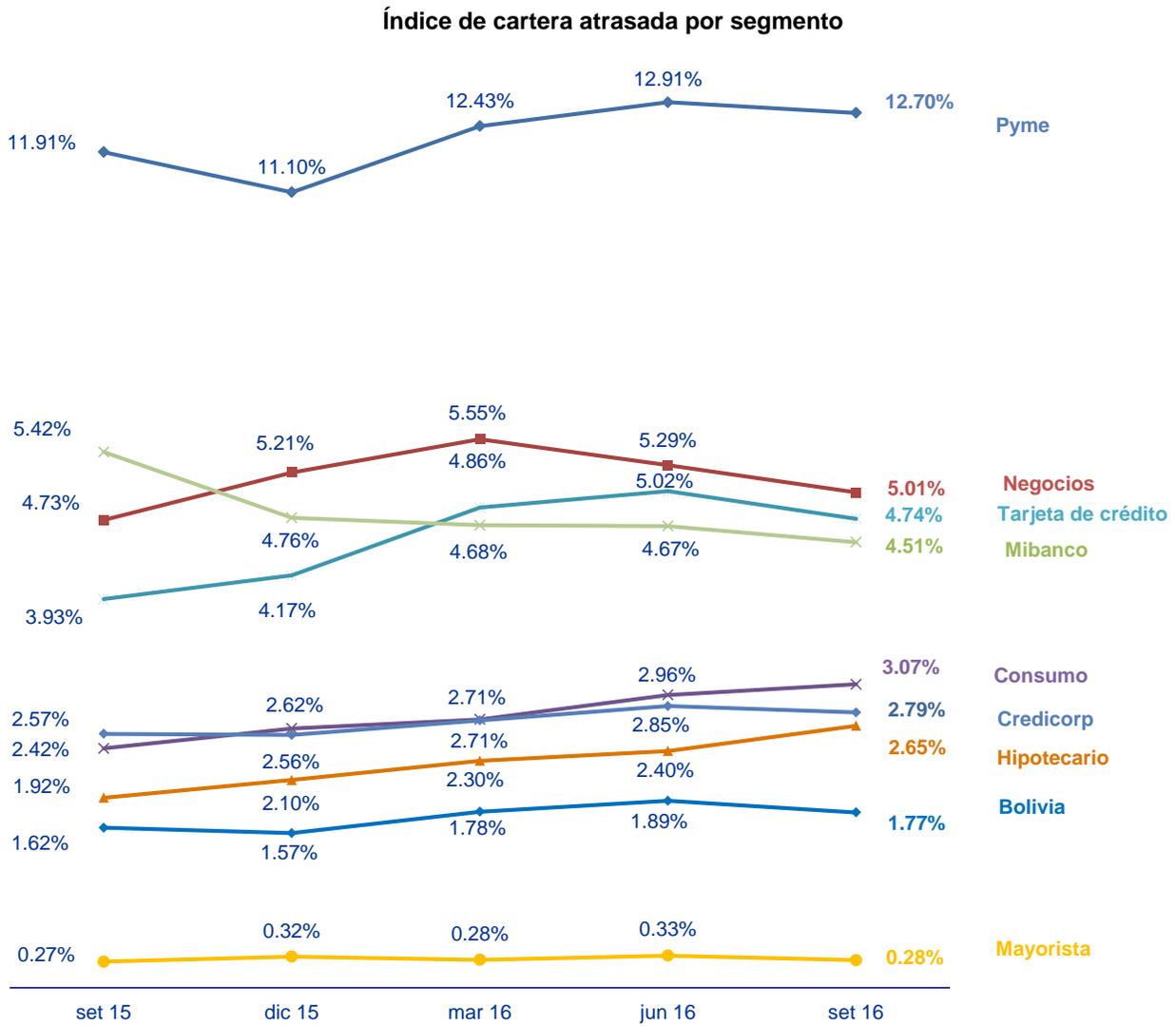
Del mismo modo, cabe recordar el mayor dinamismo de las colocaciones en el segundo semestre (2S), principalmente de los segmentos Pyme y Mibanco, ya que las principales campañas de financiamiento por Navidad se efectúan en los 2S y estos créditos de corto plazo se cancelan en el 1S del siguiente año.

En línea con lo antes explicado, el índice de cartera atrasada mostró una reducción de -6 pbs TaT, situándose en 2.79% en el 3T16. Esto fue resultado del menor incremento de la cartera atrasada (+0.6% TaT) frente al crecimiento de las colocaciones totales (+2.9% TaT). El crecimiento de la cartera atrasada provino principalmente de los segmentos Hipotecario y Pyme.

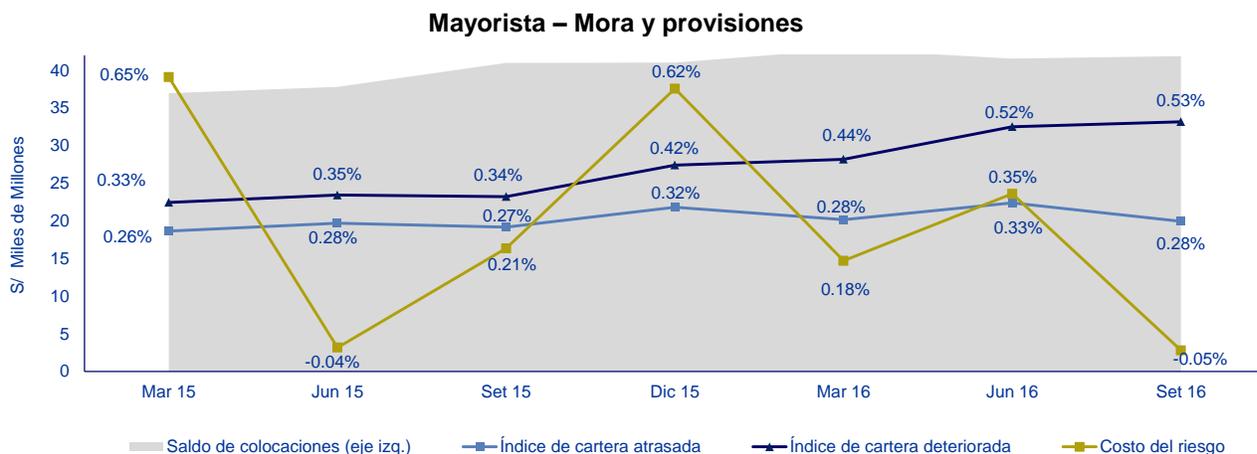
La cartera deteriorada (que incluye créditos refinanciados) se incrementó +2.1% TaT, básicamente como resultado del aumento de la cartera refinanciada (+7.5% TaT). A pesar de esto, el índice de cartera deteriorada se redujo -3 pbs TaT, en línea con el mayor crecimiento de las colocaciones.

En el análisis AaA, tanto el índice de cartera atrasada como el de cartera deteriorada aumentan, debido principalmente al mayor crecimiento de la cartera atrasada vs. el de las colocaciones.

El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio de morosidad por línea de negocio y producto:

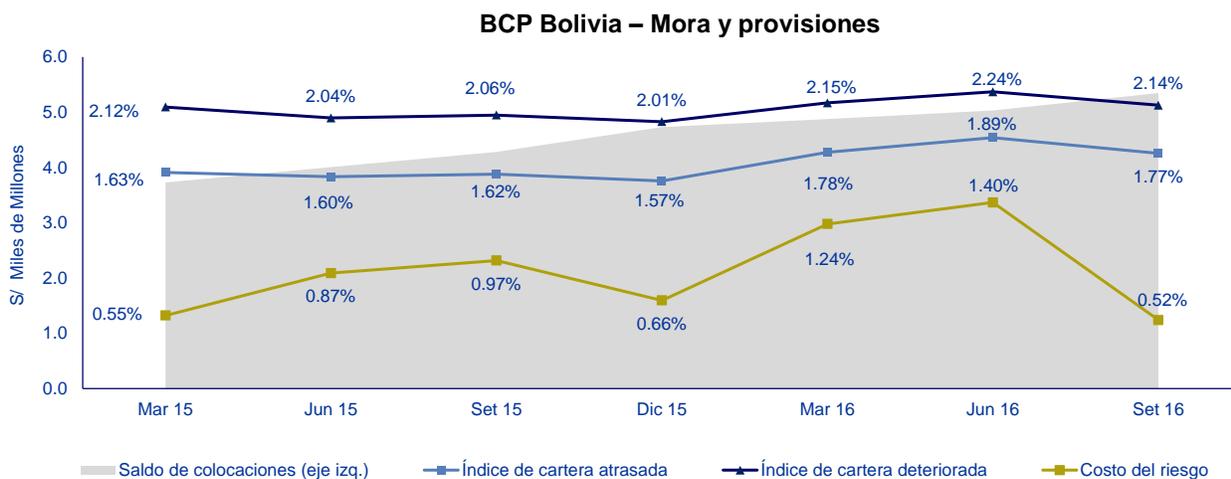


3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios



- (i) El índice de cartera atrasada de **Banca Mayorista** se contrajo -5 pbs TaT, situándose en 0.28%, mientras que el índice de cartera deteriorada solo aumentó 1 pbs. El costo del riesgo se situó en -0.05%, debido a las reversiones de provisiones en Banca Corporativa, y a los recuperos de cartera castigada de Banca Empresa.

En el análisis AaA, el índice de cartera atrasada se mantuvo estable, mientras que el índice de cartera deteriorada creció +19 pbs debido a mayores volúmenes de créditos refinanciados.



- (ii) **BCP Bolivia** registró una mejora en los índices de cartera atrasada y deteriorada al cierre del 3T16, los cuales se redujeron -12 pbs y -10 pbs TaT, respectivamente. La mejora en los índices de morosidad refleja la contracción de la cartera atrasada, y la aceleración del crecimiento de las colocaciones. Por el lado de la cartera atrasada, la contracción proviene de mayores castigos particularmente en créditos de consumo sin garantía. La mejora en la calidad de cartera y la consiguiente contracción de las provisiones, junto con la aceleración de las colocaciones, impactó positivamente el costo del riesgo, que se redujo -88 pbs TaT.

En el análisis AaA, los índices de morosidad se deterioraron, en línea con el crecimiento de la cartera atrasada en los segmentos hipotecario y Pyme, dados los cambios regulatorios en el 2014. Específicamente en el segmento Pyme, estos cambios limitaron la posibilidad de renovación de créditos, por lo que los clientes debieron acomodarse a nuevos niveles de deuda. Sin embargo, el costo del riesgo se redujo -45 pbs AaA dada la reducción de las provisiones AaA.

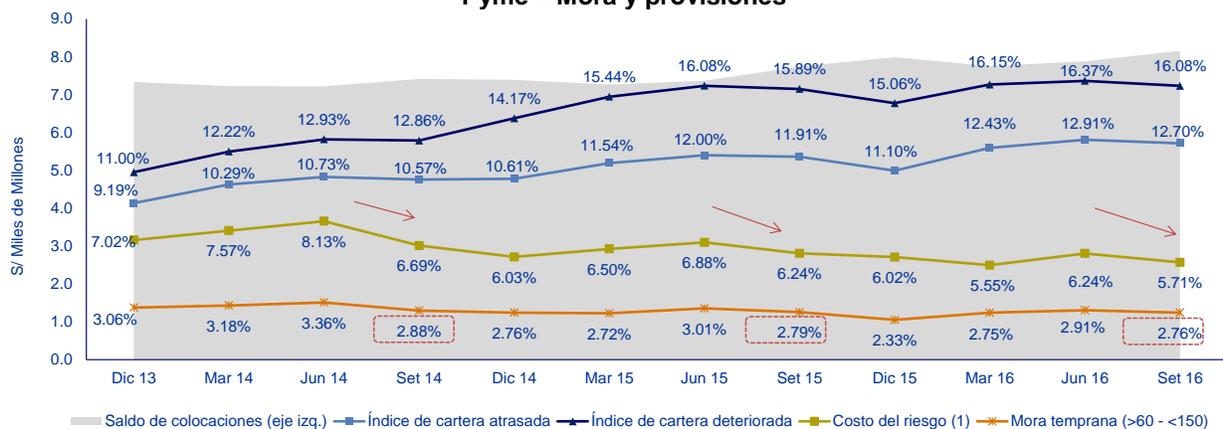
Negocios – Mora y provisiones



(1) La data anterior a marzo 2014 no está disponible

- (iii) Al analizar el portafolio del segmento **Negocios** se aprecia una significativa reducción de -28 pbs TaT en el índice de cartera atrasada, producto de i) la mejora de la calidad del portafolio, reflejada en la reducción de la cartera atrasada, lo cual fue reforzado por ii) el crecimiento TaT del saldo de colocaciones. El índice de cartera deteriorada se incrementó +7 pbs TaT debido al crecimiento de los créditos refinanciados. Sin embargo, el costo del riesgo se incrementó +25 pbs TaT luego de un inusual nivel al cierre de junio, producto de las reversiones registradas en este mes.

Pyme – Mora y provisiones



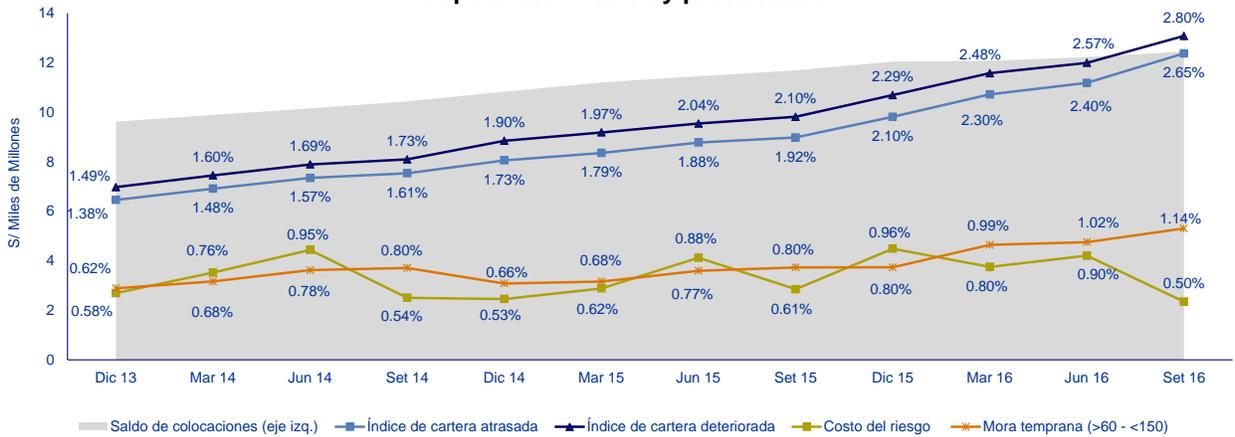
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (iv) En el portafolio del segmento **Pyme**, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden castigar por la existencia de garantías reales – inmuebles comerciales cuyo proceso de liquidación toma en promedio 4 años).

Es así que desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia AaA decreciente, en línea con la continua mejora de las cosechas, principalmente aquellas originadas luego de los principales ajustes al modelo de negocios de Pyme, es decir, cosechas del año 2015, principalmente. En el 3T16, la mora temprana se redujo -3 pbs AaA.

En línea con lo anterior, el costo del riesgo se redujo -53 pbs AaA, producto de la mejora en la calidad de la cartera de riesgos de las cosechas, las medidas de gestión implementadas en el portafolio y en la admisión, lo cual se tradujo en un menor gasto por provisiones. Lo anterior se vio reforzado por el mayor crecimiento de la cartera.

Hipotecario – Mora y provisiones



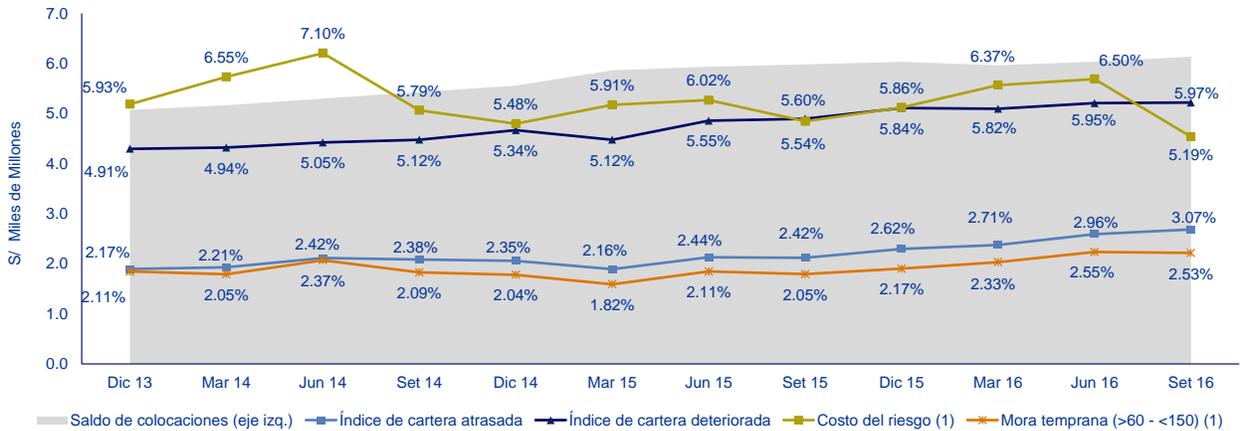
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (v) Respecto a los créditos **Hipotecarios**, los índices tradicionales de calidad de cartera se ven también afectados por la existencia de la garantía del inmueble. Por ello, también es importante analizar la evolución de la mora temprana. Esta se incrementó +12 pbs TaT.

Sin embargo, el costo del riesgo se redujo -40 pbs TaT, debido a la contracción de las provisiones TaT debido al menor requerimiento proveniente del deterioro de clientes del BCP con otras instituciones financieras o en otros productos del BCP (e.g. tarjeta de crédito o créditos de consumo).

En el análisis AaA, el deterioro en la mora temprana de +34 pbs está en línea con las cosechas de créditos en ME del 2013 que empezaron a mostrar un mayor nivel de mora. Sin embargo, es importante resaltar la continua campaña de conversión de créditos en ME a MN, unida al mayor plazo que puede otorgarse al cliente para que su nuevo servicio de deuda sea adecuado. Así, el costo del riesgo mostró una ligera mejora, -11 pbs AaA, producto de la contracción de provisiones.

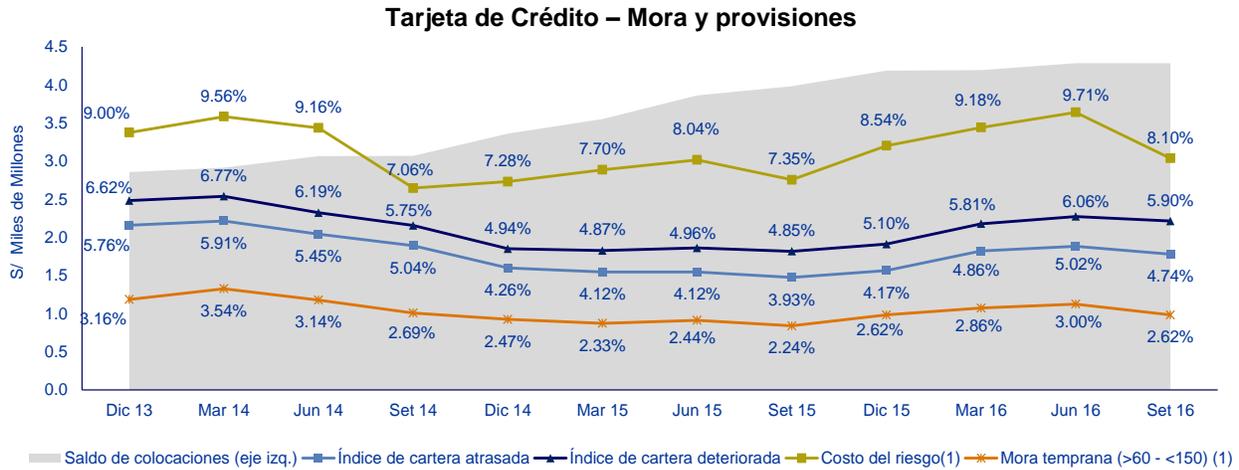
Consumo – Mora y provisiones



(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (vi) En el portafolio de **Consumo**, los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada se incrementaron +11 pbs y + 2 pbs TaT, respectivamente, mientras que el aumento AaA fue de +65 pbs y +37pbs, respectivamente. Este deterioro se explica principalmente por la maduración de cosechas del 2014 y del 1T15, que muestran el impacto de la desaceleración económica y el incremento del nivel de deuda de los clientes que termina traducándose en un problema de sobre-endeudamiento. Los ajustes a los modelos tanto de admisión como de precios que se ejecutaron a partir del 2T15 podrían explicar la ligera reducción de -2 pbs en la mora temprana.

Respecto al costo del riesgo este se redujo -131 pbs TaT y -35 pbs AaA en línea con la contracción de las provisiones. La reducción de provisiones en los últimos meses provino de las provisiones requeridas debido al deterioro del cliente en otros productos del BCP (e.g. tarjeta de crédito).

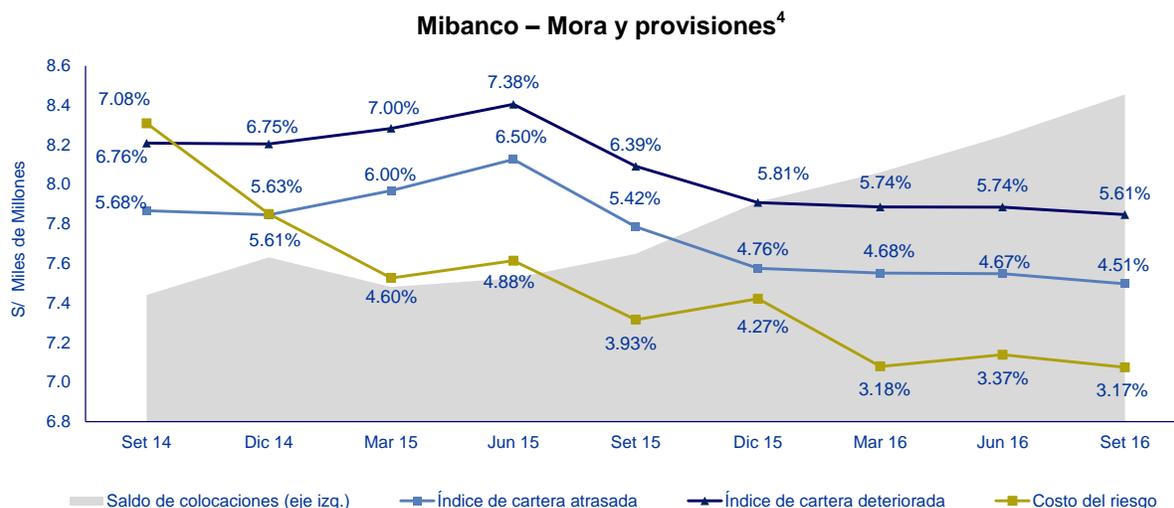


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito** mostró una reducción TaT en los índices de cartera atrasada y deteriorada (-28 pbs y -16 pbs, respectivamente). La mora temprana mostró también una reducción de -38 pbs TaT, lo cual se vio reflejado en menores provisiones y así, un menor costo del riesgo (-161 pbs TaT).

Sin embargo, el análisis AaA sigue mostrando mayores índices de cartera atrasada y deteriorada, que incrementaron +81 pbs y +106 pbs, respectivamente. Esto corresponde principalmente a la maduración de las cosechas originadas en el 2015, y a la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones desde inicios del 2016, lo cual acentúa el impacto de mayores niveles de créditos vencidos.

Respecto al costo del riesgo, este se incrementó +75 pbs AaA lo cual refleja el deterioro antes explicado así como también el impacto del deterioro de nuestros clientes con otras instituciones financieras, situación que requiere provisiones por evidencia de deterioro externo, de acuerdo con nuestros modelos internos de pérdida incurrida.



⁴ Con relación al costo del riesgo, este se calcula a partir del 2T14 dado que las provisiones netas se consolidaron a los resultados de Credicorp a partir de este periodo.

(viii) Respecto a **Mibanco**, se aprecia la reducción TaT de los índices de cartera atrasada y refinanciada, lo cual sigue reflejando los esfuerzos realizados desde marzo del 2014 para recuperar la calidad de riesgo del portafolio y sobretodo, para asegurar la originación de créditos dentro del apetito de riesgos de la organización. En el análisis AaA, se observa con mayor claridad la mejora en la calidad de riesgos del portafolio, cuyos índices de cartera atrasada y deteriorada, se redujeron -91 pbs AaA y -78 pbs AaA, respectivamente.

Respecto al costo del riesgo, este se redujo -20 pbs TaT y -76 pbs AaA, producto del menor nivel de provisiones, dada la continua mejora en la calidad de la cartera, lo cual refleja la constante mejora y estabilidad de Mibanco.

4. Ingreso Neto por Intereses (INI)

El MNI se incrementó +18 pbs TaT principalmente por el mayor ingreso por intereses por colocaciones, especialmente en BCP individual y Mibanco, y en menor medida, por la reducción de los AGI promedio. El MNI después de provisiones se incrementó significativamente +43 pbs TaT producto tanto del crecimiento del INI como de la reducción de las provisiones.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 16 / Set 15
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	
Ingresos por intereses	2,517,964	2,613,338	2,703,992	3.5%	7.4%	7,352,701	7,981,895	8.6%
Intereses sobre colocaciones	2,187,431	2,331,491	2,392,826	2.6%	9.4%	6,388,197	7,036,313	10.1%
Intereses y dividendos sobre inversiones	2,507	6,146	2,975	-51.6%	18.7%	51,393	48,929	-4.8%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	6,613	11,758	11,480	-2.4%	73.6%	25,258	35,604	41.0%
Intereses sobre valores	227,819	253,040	293,396	15.9%	28.8%	669,635	800,659	19.6%
Otros ingresos por intereses	93,594	10,903	3,315	-69.6%	-96.5%	218,218	60,390	-72.3%
Gastos por intereses	651,071	709,119	744,568	5.0%	14.4%	1,863,246	2,171,562	16.5%
Intereses sobre depósitos	206,799	261,015	271,089	3.9%	31.1%	625,024	788,794	26.2%
Intereses sobre préstamos	204,734	208,730	203,756	-2.4%	-0.5%	547,931	615,436	12.3%
Intereses sobre bonos y notas subord.	192,879	187,600	207,412	10.6%	7.5%	550,758	598,433	8.7%
Otros gastos por intereses	46,659	51,774	62,311	20.4%	33.5%	139,533	168,899	21.0%
Ingreso neto por intereses	1,866,893	1,904,219	1,959,424	2.9%	5.0%	5,489,455	5,810,333	5.8%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,422,468	1,420,308	1,570,338	10.6%	10.4%	4,111,131	4,484,099	9.1%
Activos promedio que generan intereses	135,942,787	146,761,868	146,035,709	-0.5%	7.4%	131,526,437	145,413,797	10.6%
Margen por intereses ⁽¹⁾	5.49%	5.19%	5.37%	18pbs	-12pbs	5.56%	5.33%	-24pbs
Margen por intereses después de provisiones⁽¹⁾	4.19%	3.87%	4.30%	43pbs	11pbs	4.17%	4.11%	-6pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses	23.81%	25.41%	19.86%	-555pbs	-395pbs	25.11%	22.83%	-228pbs

(1) Anualizado.

4.1. Ingresos por Intereses

Los Ingresos por intereses se incrementaron +3.5% TaT, principalmente por (i) el mayor ingreso **por intereses sobre colocaciones**, en línea con el mejor crecimiento de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios, donde destaca Banca Empresa, BCP Bolivia, Banca Minorista y Mibanco; y ii) el crecimiento de los ingresos **por intereses sobre valores**, asociado principalmente a las inversiones de CDs con el BCRP y a Bonos Soberanos.

Lo anterior permitió contrarrestar la reducción de **Otros ingresos por intereses** producto de la menor ganancia en swaps cambiarios (a nivel BCP Individual) debido a la reducción del diferencial entre la tasa de Soles y la tasa de Dólares Americanos; y de los menores ingresos por **Intereses y Dividendos sobre inversiones**.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses crecieron +7.4%, principalmente como resultado de los mayores ingresos por **intereses sobre colocaciones** (+9.4%), producto de la expansión de +7.9% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones de Credicorp, en línea con la expansión de Banca Mayorista (+5.5%), de Hipotecario (+6.7%) y del segmento Negocios (+20.0%). Asimismo, se observó un mayor ingreso **por intereses sobre valores** AaA, principalmente por los ingresos obtenidos a través de inversiones con el BCRP y el gobierno.

Lo anterior se vio impactado por los menores **Otros ingresos por intereses** (-96.5%), principalmente en BCP Individual. Esto se debe a que durante el 3T15, esta cuenta registró una ganancia importante producto de

mayores ganancias netas en forwards con el BCRP (“swaps” cambiarios)⁵. Sin embargo, se esperaba que el volumen de estos instrumentos fuera significativamente menor durante el 2016.

4.2. Gastos por Intereses

Los Gastos por intereses se incrementaron +5.0% TaT, principalmente por i) el mayor gasto por **Intereses sobre bonos y notas subordinadas**, en línea con el importante aumento de la Libor (de 3m y 6m) en el último trimestre y a la reciente emisión en BCP Individual; ii) los mayores **Otros gastos por intereses** principalmente en Credicorp Capital por el rendimiento de instrumentos derivados; y iii) los gastos por **Intereses sobre depósitos**, principalmente asociado al incremento del costo promedio de los depósitos y al mayor nivel de depósitos en Mibanco y BCP Bolivia, como se explicó en la sección “2.5 Costo de Fondeo”.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por los menores gastos por **Intereses sobre préstamos**, producto del menor nivel de operaciones REPO con el BCRP, a nivel BCP Individual y Mibanco.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +14.4%, principalmente por mayores gastos por Intereses sobre depósitos e Intereses sobre Préstamos, en línea con el crecimiento de los depósitos a nivel Mibanco y BCP Bolivia.

4.3. Margen por Intereses (MNI)

En el análisis TaT, el **MNI** se incrementó considerablemente producto del incremento del INI (+2.9% TaT) y la reducción de los AGI promedio (-0.5% TaT).

En este trimestre, el MNI ha logrado una recuperación importante debido al mejor dinamismo de las colocaciones y los mayores ingresos por inversiones en valores, lo cual explica aproximadamente el 85% de la recuperación del MNI.

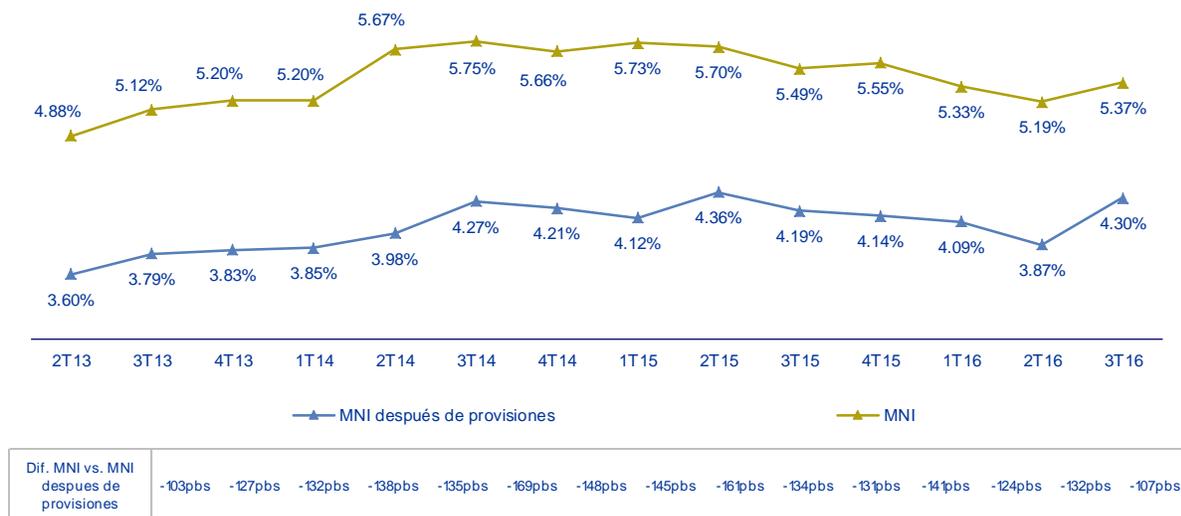
Es importante tomar en cuenta que aún existen algunos factores que continúan ejerciendo presión sobre el MNI: (i) el incremento de los gastos por intereses, y (ii) la estrategia de mejora del perfil de riesgo, que implica expandirse en los segmentos de menores márgenes.

El **MNI después de provisiones** registró un incremento de +43 pbs TaT, en línea con las menores provisiones realizadas durante el 3T16 en relación al 2T16, en donde se evidencia la mejora en la calidad de cartera de los nuevos ingresos. Así, el ratio Provisiones sobre INI decreció de 25.41% en el 2T16 a 19.86% en el 3T16.

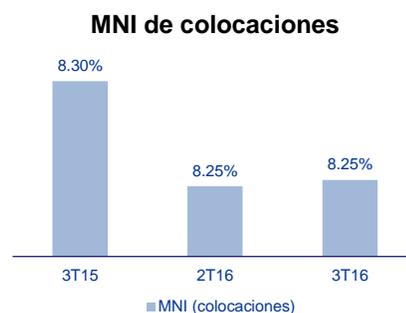
Como se aprecia en el siguiente gráfico, el MNI después de provisiones mostró una reducción desde el 4T15 al 2T16, pero muestra una recuperación en el 3T16, como explicamos en el párrafo anterior.

⁵ Los forwards con el BCRP (“swaps” cambiarios) proveen financiamiento en Nuevos Soles, que Credicorp cubre a su vez con forwards con clientes institucionales privados (en su mayoría extranjeros). El mayor ingreso por estos swaps cambiarios se origina porque la posición sobrecomprada permite obtener una ganancia por la apreciación del Dólar Americano, que es superior al pago realizado por obtener el fondeo en Nuevo Soles. Estos instrumentos son utilizados principalmente por el BCP y están en línea con la política monetaria del BCRP para reducir la volatilidad excesiva que se pueda presentar en el tipo de cambio. Asimismo, es importante considerar que existen límites establecidos por el BCRP para el negocio de forwards, que empezarán a reducir los niveles de este negocio.

MNI y MNI después de provisiones de Credicorp⁶



El **MNI de colocaciones** se mantuvo igual, en línea con el crecimiento similar del INI y de las colocaciones promedio. En el análisis AaA, el **MNI de colocaciones** disminuyó -5 pbs, en línea con el mayor crecimiento de las colocaciones promedio vs. el del INI, debido al mayor dinamismo mostrado AaA en Banca Mayorista, segmento de menores márgenes.



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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp ⁽¹⁾
3T15	4.75%	14.44%	4.02%	2.01%	5.49%
2T16	4.52%	14.87%	4.58%	2.16%	5.19%
3T16	4.73%	15.22%	4.78%	2.25%	5.37%
Acum. a Set 15	4.83%	13.96%	4.27%	2.13%	5.56%
Acum. a Set 16	4.63%	14.60%	4.39%	2.11%	5.33%

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

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

La evolución TaT del MNI global por subsidiaria muestra que **BCP Individual** explica la mayor parte de las variaciones en el MNI de Credicorp, dado que representa alrededor del 68% del ingreso neto por intereses de este último. El continuo buen desempeño de las otras subsidiarias bancarias permitió incrementar el MNI global, dado el mayor dinamismo de sus colocaciones medidas en saldos promedios diarios.

En términos de AaA y acumulados, Credicorp redujo su MNI, en línea con la reducción mostrada a nivel de BCP Individual. Por su parte, el MNI de Mibanco y BCP Bolivia registran una mejora en términos acumulados, en línea

⁶ El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

con el crecimiento de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios de ambas subsidiarias, como se explicó anteriormente en la sección de 1.2 Colocaciones de Credicorp.

5. Ingresos no financieros

Los ingresos no financieros se contrajeron +8.0% TaT, si se elimina el efecto del ingreso no recurrente por la venta del 50% de la inversión en BCI que se dio en 2T16. Este crecimiento se registró en todos los rubros, siendo el principal la ganancia en venta de valores. AaA, los ingresos no financieros crecieron +13.4% producto del mejor desempeño de la ganancia neta en venta de valores y de los ingresos por comisiones, los cuales se incrementaron +252.3% y +7.4%, respectivamente.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	Set 16 / Set 15
Ingreso por comisiones, neto	650,195	693,185	698,029	0.7%	7.4%	1,957,027	2,061,972	5.4%
Ganancia neta en operac. de cambio	197,902	177,065	180,452	1.9%	-8.8%	566,633	522,660	-7.8%
Ganancia neta en venta de valores	29,200	176,169	102,866	-41.6%	252.3%	74,828	284,488	280.2%
Ganancia neta por inversiones en asociadas ⁽¹⁾	3,172	891	4,136	364.4%	30.4%	149,763	8,564	-94.3%
Otros ingresos	35,612	37,438	53,172	42.0%	49.3%	114,988	153,097	33.1%
Total ingresos no financieros	916,081	1,084,748	1,038,655	-4.2%	13.4%	2,863,239	3,030,781	5.9%

(1) Refleja principalmente el acuerdo entre Grupo Pacífico y Banmédica.

Los **Ingresos por comisiones**, que representan el principal ingreso no financiero, registraron un crecimiento de +0.7% TaT y +7.4% AaA, explicado principalmente por un mejor rendimiento en tarjetas de crédito, giros y transferencias y cuentas varias en BCP Individual.

La **Ganancia neta en operaciones de cambio** aumentó +1.9% TaT, principalmente por la mayor cantidad de operaciones spot y forward de Credicorp Capital. AaA, la ganancia neta en operaciones de cambio disminuyó -8.8% por menor rendimiento en BCP Individual, ya que en el 3T15 se registró mayor actividad por la alta volatilidad del tipo de cambio en la segunda quincena de agosto y primeros días de septiembre.

Por su parte, la **Ganancia neta en venta de valores** registró una contracción significativa TaT de -41.6% debido a la venta del 50% de la inversión en acciones del BCI que se dio el 2T16, lo que explica un ingreso no recurrente de aproximadamente S/ 123 millones. Si se excluye este ingreso no recurrente del análisis, la ganancia neta en venta de valores aumenta 93.5% TaT y 252.3% AaA, lo cual está explicado por ventas exitosas de bonos soberanos en BCP y ventas exitosas de renta fija y variable en Credicorp Capital y Pacífico.

Los incrementos TaT y AaA de +42.0% y +49.3%, respectivamente, del rubro **Otros ingresos**, están principalmente explicados por BCP Individual: en julio y agosto se dieron recuperos parciales de arbitrios, entre otros.

La **Ganancia neta (pérdida) por inversiones en asociadas**, que proviene del acuerdo entre Grupo Pacífico y Banmédica, se muestra en la siguiente tabla:

Millones (S/)	Trimestre		
	3T15	2T16	3T16
(+) Contribución EPS (50%)	6.57	6.60	8.08
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-3.40	-5.70	-3.95
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso/gasto no recurrente	3.17	0.90	4.14
(+) Ingreso/gasto no recurrente	0.00	0.00	0.00
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	3.17	0.90	4.14

Este resultado se explica por:

- (i) Una contribución del 50% de la utilidad neta generada por el negocio de seguros de salud corporativo y servicios médicos que gestiona Banmédica, la cual equivale a S/8.08 millones. Este

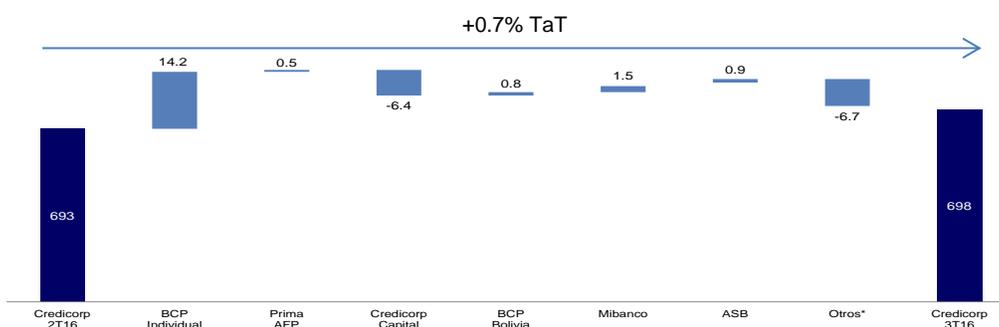
resultado mostró un aumento TaT debido al incremento en la prima neta ganada de 4.2%, el cual contrarrestó el incremento de 3% en la siniestralidad neta.

- (ii) Una deducción por el 50% de la utilidad neta generada en el negocio de seguros de salud privados, que gestiona el Grupo Pacífico, la cual ascendió a S/3.95 millones en el 3T16. Esta menor deducción se explica principalmente por la mayor siniestralidad presentada en 3T16, explicada por la constitución de reservas IBNR (*incurred but not reported*, demora en proceso de liquidación y menor facturación mensual promedio).

5.1. Ingresos por comisiones

A continuación se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 3T16. En el gráfico se aprecia que las comisiones del negocio bancario decrecieron ligeramente TaT:

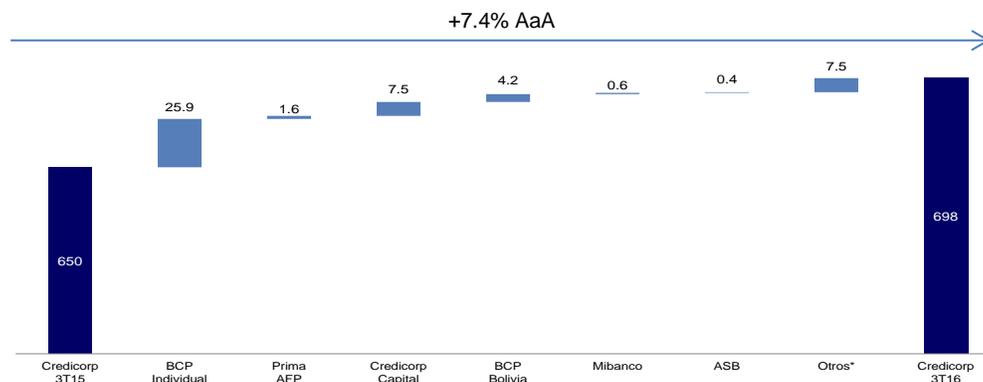
Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación

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

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



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación

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

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Cuentas varias ⁽¹⁾	168,041	165,084	172,278	4.4%	2.5%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	64,744	74,019	71,194	-3.8%	10.0%
Giros y transferencias	35,877	39,234	41,429	5.6%	15.5%
Préstamos personales ⁽²⁾	24,674	23,017	23,436	1.8%	-5.0%
Crédito PYME ⁽²⁾	16,000	16,657	16,764	0.6%	4.8%
Seguros ⁽²⁾	19,016	18,139	19,917	9.8%	4.7%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	11,685	8,987	10,807	20.3%	-7.5%
Contingentes ⁽³⁾	38,504	41,785	42,237	1.1%	9.7%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	93,355	95,047	97,256	2.3%	4.2%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	16,245	16,472	12,950	-21.4%	-20.3%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,942	11,221	12,264	9.3%	12.1%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	11,312	13,835	12,683	-8.3%	12.1%
ASB	5,761	5,296	6,175	16.6%	7.2%
Otros ⁽⁴⁾	40,741	43,830	52,445	19.7%	28.7%
Total Comisiones	556,899	572,624	591,834	3.4%	6.3%

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

Fuente: BCP

Los ingresos por comisiones del negocio bancario crecieron +3.4% TaT y +6.3% AaA, debido principalmente al mayor nivel de ingreso por comisiones de BCP, la mayor fuente de generación de este tipo de ingresos. Los mayores ingresos en BCP se explican principalmente por:

- (i) El crecimiento de +4.4% de los ingresos en Cuentas Varias que proviene a su vez principalmente de los mayores ingresos generados por mantenimiento de cuentas y por exceso de transacciones (número de transacciones por encima del número máximo permitido libre de comisiones en cuentas corrientes y de ahorro).
- (ii) Incremento de +2.3% en los ingresos por Recaudaciones, pagos y cobranzas destacando principalmente el producto de cobranza libre, seguro múltiple, desgravamen hipotecario, retención y protesto.
- (iii) Aumento de +5.6% TaT en el ingreso por Giros y transferencias.

AaA, el crecimiento de las comisiones por servicios bancarios es de 6.3%, producto principalmente del mejor desempeño de las comisiones de tarjetas de crédito, Giros y transferencias y Cuentas varias.

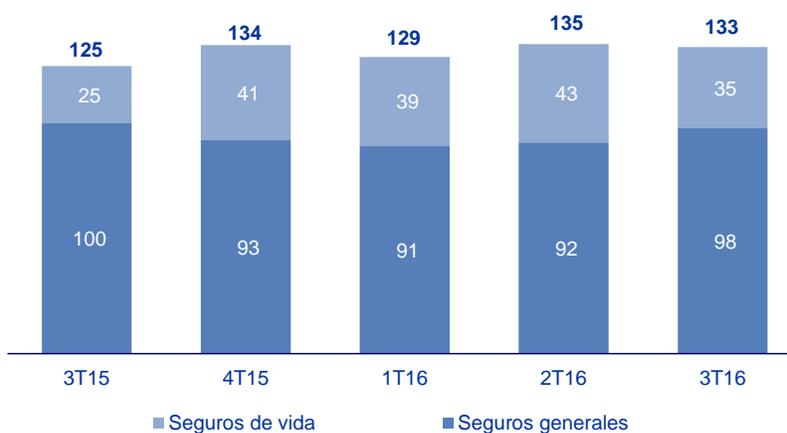
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros se redujo -1.0% TaT debido a un mayor costo de adquisición y mayor siniestralidad en seguros de vida, que contrarrestaron el incremento en primas netas ganadas. AaA, el resultado técnico creció +6.6% debido al aumento de las primas netas ganadas, principalmente en seguros de vida, con un costo de adquisición y una siniestralidad que aumentaron en menor medida.

Resultado Técnico de Seguros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 16 / Set 15
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	
Primas netas ganadas	432,777	453,647	467,972	3.2%	8.1%	1,264,317	1,374,856	8.7%
Siniestros netos	(265,648)	(265,815)	(271,591)	2.2%	2.2%	(753,305)	(801,329)	6.4%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(41,884)	(53,066)	(62,916)	18.6%	50.2%	(169,169)	(176,158)	4.1%
Total resultado técnicos de seguros	125,245	134,766	133,465	-1.0%	6.6%	341,843	397,369	16.2%

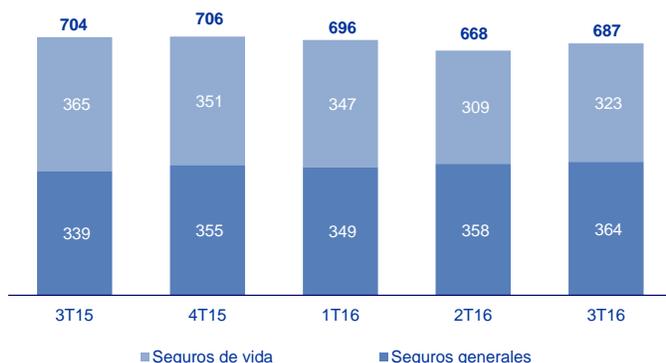
(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio
(S/ millones)

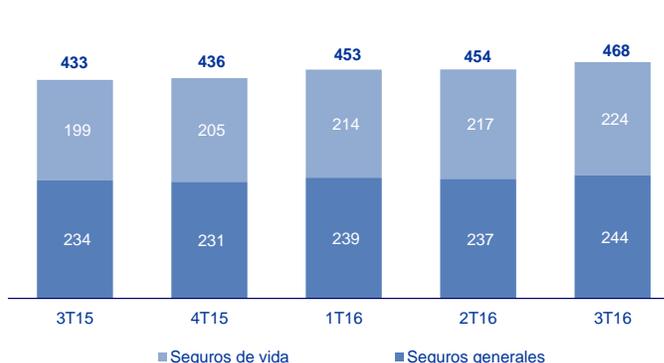


6.1 Primas netas ganadas

Primas totales por negocio
(S/ millones)



Primas netas ganadas por negocio
(S/ millones)



Las **primas totales** aumentaron +2.9% TaT debido principalmente al mayor nivel de producción en seguros de vida y en seguros generales:

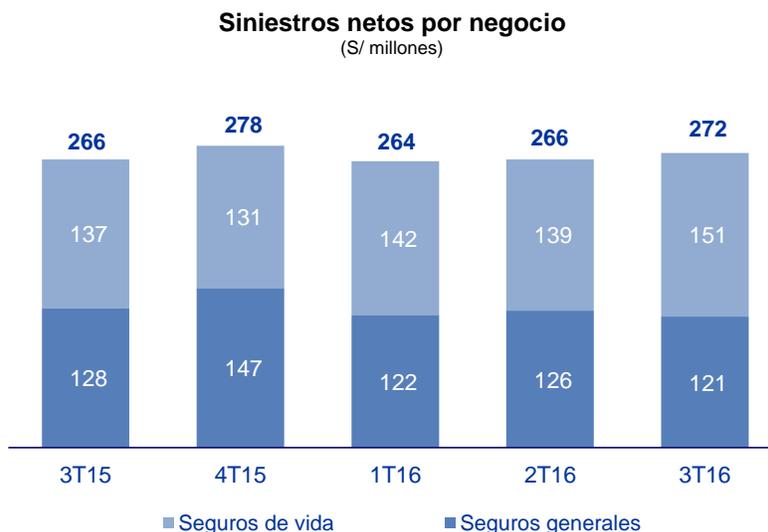
- (i) El incremento en el negocio de seguros de vida se presentó principalmente en Rentas Vitalicias debido a la mayor venta de pólizas de sobrevivencia y jubilación, Vida Crédito producto del crecimiento de las colocaciones y por la mayor tasa cobrada. Asimismo, Vida Grupo –Seguro

complementario de trabajo de riesgo (SCTR)- también presentó un aumento debido a la facturación semestral, y en Vida Individual por efecto tipo de cambio.

- (ii) El incremento en seguros generales se explica por las mayores primas en riesgos generales en los ramos de Bancos (BBB), Incendio, Transporte y Accidentes Personales. Sin embargo, este efecto fue atenuado por la caída en seguros de salud privada producto de la menor venta de pólizas con cobertura internacional, y en vehiculares por déficit en canal alianzas.

Por otra parte, las **primas netas ganadas** se incrementaron +3.2% TaT producto del crecimiento en seguros generales y seguros de vida. En seguros generales, la variación se presentó en asistencia médica y riesgos generales. Asimismo, el aumento en seguros de vida se explica por las mayores primas en rentas vitalicias, vida crédito y vida grupo (SCTR).

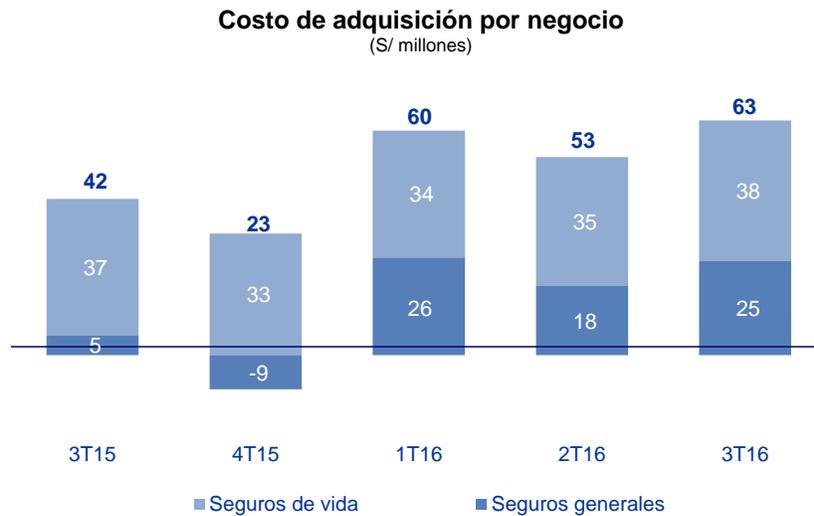
6.2 Siniestros netos



Los siniestros netos aumentaron +2.2% TaT debido a la mayor siniestralidad en el negocio de seguros de vida, a pesar de la reducción en seguros generales. La variación en seguros de vida se explica principalmente por los mayores siniestros en i) vida grupo, en el producto de seguro complementario de trabajo de riesgo (SCTR- mayores casos y actualización de costos promedios), ii) vida crédito por mayor constitución de reservas IBNR (incurred but not reported), y en iii) vida individual producto de mayores casos con mayor costo promedio.

Por otra parte, este efecto fue mitigado por una mejora en la siniestralidad en seguros generales. Esta disminución se presenta especialmente en Líneas Mayoristas (ramos técnicos e incendio), y líneas personales en el producto de protección de tarjeta.

6.3 Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Comisiones	(27,353)	(46,223)	(54,735)	18.4%	100.1%
Gasto Técnico	(26,196)	(22,429)	(23,943)	6.7%	-8.6%
Ingreso Técnico	11,665	15,587	15,762	1.1%	35.1%
Costo de adquisición	(41,884)	(53,066)	(62,916)	18.6%	50.2%

El costo de adquisición aumentó +18.6% TaT debido a i) la regularización en comisiones de la fuerza de ventas en el 3T16 en seguros de vida, y ii) el mayor gasto técnico en seguros generales en línea con la liberación de incobrables de primas en los negocios de riesgos generales y vehiculares registrada en el 2T16.

7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia mostró una mejora de -10 pbs TaT debido principalmente al mayor nivel de ingresos operativos en comparación al crecimiento de los gastos operativos. AaA, el ratio de eficiencia registró un incremento de +80 pbs producto de los mayores gastos en remuneraciones y beneficios sociales y mayores gastos administrativos y generales.

Gastos operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	Set 16 / Set 15
Remuneraciones y benef.de empleados	703,985	735,414	744,161	1.2%	5.7%	2,137,394	2,215,545	3.7%
Gastos administrativos, generales e impuestos	496,163	513,652	526,613	2.5%	6.1%	1,409,315	1,493,951	6.0%
Depreciación y amortización	111,966	113,910	115,129	1.1%	2.8%	331,058	340,809	2.9%
Otros gastos	25,688	47,463	40,709	-14.2%	58.5%	122,083	135,205	10.7%
Total gastos	1,337,802	1,410,439	1,426,612	1.1%	6.6%	3,999,850	4,185,510	4.6%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,150,939	3,229,007	3,310,013	2.5%	5.0%	9,427,195	9,778,385	3.7%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,353,998	1,416,042	1,448,819	2.3%	7.0%	4,046,936	4,226,463	4.4%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	43.0%	43.9%	43.8%	-10 pbs	80 pbs	42.9%	43.2%	30 pbs
Gastos operativos / Activos promedios totales ⁽⁴⁾	3.7%	3.6%	3.7%	10 pbs	0 pbs	3.7%	3.6%	-10 pbs

(1) Ingresos operativos = Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia por inversión en asociadas + Primas netas ganadas.

(2) Gastos operativos = Costo de adquisición + Total gastos operativos - Otros gastos operativos.

(3) Gastos operativos / Ingresos operativos. Las cifras difieren de lo anteriormente reportado, considerar estas cifras.

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

El total de gastos mostró un incremento de +1.1% TaT, principalmente por el incremento de los Gastos administrativos, generales e impuestos. A nivel BCP Individual, las principales cuentas que explican dicho incremento son:

- (i) **Marketing**, se registraron provisiones adicionales en julio y agosto para cumplir con el contrato establecido con LAN por el programa Lan Pass.
- (ii) **Consultores**, principalmente relacionado al proyecto de Banca Digital.

En el análisis AaA, el total de gastos mostró un incremento por mayores:

- (i) Gastos administrativos, generales e impuestos, debido al incremento en gastos por marketing y consultores en BCP Individual, contrarrestado parcialmente por la caída en el gasto de ASB, BCP Bolivia, Grupo Crédito y Sucursales del exterior de BCP; y
- (ii) Remuneraciones y beneficios de empleados, debido principalmente al incremento del gasto por planillas en Mibanco y, en menor medida, en Credicorp Capital.

Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales S/ 000	Trimestre						Variación %	
	3T15 ⁽¹⁾	%	2T16	%	3T16	%	TaT	AaA
Marketing	62,779	13%	55,488	11%	79,316	15%	42.9%	26.3%
Impuestos y contribuciones	50,846	10%	56,586	11%	55,450	11%	-2.0%	9.1%
Infraestructura	56,438	11%	64,871	13%	65,095	12%	0.3%	15.3%
Gastos menores	58,575	12%	53,803	10%	52,827	10%	-1.8%	-9.8%
Tercerización de sistemas	53,030	11%	56,867	11%	61,101	12%	7.4%	15.2%
Programación y sistemas	53,142	11%	60,743	12%	56,350	11%	-7.2%	6.0%
Comunicaciones	30,018	6%	27,395	5%	25,422	5%	-7.2%	-15.3%
Alquileres	44,237	9%	44,506	9%	44,442	8%	-0.1%	0.5%
Consultores	20,444	4%	27,289	5%	35,918	7%	31.6%	75.7%
Canales	43,827	9%	44,254	9%	46,989	9%	6.2%	7.2%
Otros ⁽²⁾	22,828	5%	21,852	4%	3,703	1%	-83.1%	-83.8%
Total gastos administrativos y generales	496,163	100%	513,652	100%	526,613	100%	2.5%	6.1%

(1) Estas cifras difieren de lo presentado previamente, considerar estas cifras.

(2) Otros incluye ASB, BCP Bolivia, Grupo Crédito y eliminaciones por consolidación.

En cuanto al indicador de gastos operativos / promedio activos totales, se observa un ligero incremento de +10 pbs TaT, principalmente explicado por el menor crecimiento de los activos totales, en línea con la contracción en los fondos disponibles que generan intereses en este trimestre. Respecto al análisis AaA, no se registra variación alguna.

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria ⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
3T15 ⁽²⁾	40.7%	54.0%	63.9%	25.7%	25.0%	41.6%	94.1%	43.0%
2T16	41.3%	59.2%	54.8%	24.6%	26.4%	44.1%	87.3%	43.9%
3T16	41.2%	56.0%	55.9%	24.0%	28.0%	42.2%	113.5%	43.8%
Var. TaT	-10 pbs	-320 pbs	110 pbs	-60 pbs	160 pbs	-190 pbs	2620 pbs	-10 pbs
Var. AaA	50 pbs	200 pbs	-800 pbs	-170 pbs	300 pbs	60 pbs	1940 pbs	80 pbs
Acum. Set 15	40.7%	56.9%	67.8%	23.2%	26.0%	42.5%	102.6%	42.9%
Acum. Set 16	40.6%	57.6%	56.3%	24.4%	27.9%	43.7%	105.0%	43.3%
Var. Acum. Set 16 Acum. Set 15	-10 pbs	70 pbs	-1150 pbs	120 pbs	190 pbs	120 pbs	240 pbs	40 pbs

(1) Total gastos operativos + costo de adquisición - otros gastos / (Ingreso neto por intereses + Ingreso por comisiones + ganancia por operaciones de cambio + primas netas ganadas + ganancia por inversión en asociadas).

(2) Las cifras de las subsidiarias difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

En el análisis trimestral, el **índice de eficiencia** fue de 43.8% al cierre del 3T16, cifra -10 pbs por debajo del 43.9% alcanzado en el 2T16. Dicha evolución se explica por los mayores ingresos operativos TaT en línea con el mayor nivel de ingresos netos por intereses, principalmente en BCP Individual y Mibanco, los cuales contrarrestaron los menores ingresos netos por intereses de Credicorp Capital. Dichos incrementos hicieron que el índice de eficiencia mejorara, ya que los gastos operativos también crecieron, pero en menor medida.

En el análisis AaA, el índice de eficiencia de Credicorp creció en 80 pbs como resultado del mayor gasto en remuneraciones y beneficios sociales en Mibanco y Credicorp Capital, y de los mayores gastos administrativos y generales en BCP Individual.

Respecto al índice de eficiencia acumulado, este creció +40 pbs, producto del crecimiento de i) los Gastos administrativos, generales e impuestos en BCP Individual y ii) Remuneraciones y beneficios de empleados en Mibanco.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ (000)	Saldo a			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Capital	1,400,339	1,392,750	1,389,100	-0.3%	-0.8%
Reservas facultativas y restringidas (1)	11,127,858	13,507,601	13,524,557	0.1%	21.5%
Interés minoritario (2)	359,162	395,472	324,414	-18.0%	-9.7%
Provisiones (3)	1,247,615	1,285,561	1,318,376	2.6%	5.7%
Deuda Subordinada Perpetua	805,500	822,250	850,000	3.4%	5.5%
Deuda Subordinada	4,796,314	5,039,308	5,181,341	2.8%	8.0%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(930,541)	(728,148)	(731,447)	0.5%	-21.4%
Goodwill	(721,067)	(633,611)	(628,458)	-0.8%	-12.8%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) (4)					
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) (4)					
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	18,085,180	21,081,183	21,227,882	0.7%	17.4%
Tier I (5)	10,697,542	12,180,475	12,137,020	-0.4%	13.5%
Tier II (6) + Tier III (7)	7,387,638	8,900,708	9,090,861	2.1%	23.1%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (8)	14,961,433	15,653,442	16,252,647	3.8%	8.6%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (9)	917,299	923,434	986,619	6.8%	7.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(139,375)	(325,433)	(306,820)	-5.7%	120.1%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros					
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	15,739,357	16,251,443	16,932,446	4.2%	7.6%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.15	1.30	1.25		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (10)	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 10,571 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 2,954 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 357.1 millones) del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y (S/ 2.1 millones) del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas).

(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 3 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).

Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 3T16 representó 1.25 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se redujo ligeramente TaT como resultado del ligero crecimiento del capital regulatorio de Credicorp (+0.7% TaT) vs. el mayor crecimiento de 4.2% TaT del requerimiento de capital regulatorio.

El incremento del capital regulatorio TaT se explica básicamente por la deuda corporativa emitida en el 3T16 a través de la subsidiaria BCP Individual.

Por su parte, el incremento en el requerimiento de capital regulatorio se explica principalmente por el mayor requerimiento patrimonial proveniente del grupo consolidable del sistema financiero, que a su vez refleja el mayor dinamismo de las colocaciones de la subsidiaria BCP Individual.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo a			Variación %		
	S/ 000	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Capital	5,854,051	7,066,346	7,066,346	7,066,346	0.0%	20.7%
Reservas	3,157,906	3,582,218	3,582,218	3,582,218	0.0%	13.4%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-	-
Provisiones ⁽¹⁾	1,105,826	1,140,215	1,165,100	1,165,100	2.2%	5.4%
Deuda Subordinada Perpetua	805,500	822,250	850,000	850,000	3.4%	5.5%
Deuda Subordinada	4,361,716	4,442,054	4,575,152	4,575,152	3.0%	4.9%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,687,497)	(1,228,010)	(1,208,055)	(1,208,055)	-1.6%	-28.4%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,920,128)	(1,347,105)	(1,412,072)	(1,412,072)	4.8%	-26.5%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	232,631	119,095	204,017	204,017	71.3%	-12.3%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	13,475,418	15,702,990	15,908,678	15,908,678	1.3%	18.1%
Contingentes	29,097,439	31,913,377	33,188,994	33,188,994	4.0%	14.1%
Tier 1 ⁽²⁾	8,967,941	10,794,274	10,874,463	10,874,463	0.7%	21.3%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,507,478	4,908,716	5,034,216	5,034,216	2.6%	11.7%
Activos ponderados por riesgo totales	97,003,577	99,612,081	102,270,784	102,270,784	2.7%	5.4%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,537,512	707,066	1,172,830	1,172,830	65.9%	-23.7%
Activos ponderados por riesgo crediticio	88,466,066	91,217,162	93,207,994	93,207,994	2.2%	5.4%
Activos ponderados por riesgo operacional	6,999,999	7,687,852	7,889,960	7,889,960	2.6%	12.7%
Activos ponderados por riesgo ajustados	96,565,298	99,124,208	101,763,810	101,763,810	2.7%	5.4%
Activos ponderados por riesgo totales	97,003,577	99,612,081	102,270,784	102,270,784	2.7%	5.4%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill	438,279	487,873	506,974	506,974	3.9%	0.16
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1	-	-	-	-	-	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	11,739,677	12,060,046	12,541,229	12,541,229	4.0%	6.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	153,751	70,707	117,283	117,283	65.9%	-23.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	8,846,607	9,121,716	9,320,799	9,320,799	2.2%	5.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	700,000	768,785	788,996	788,996	2.6%	12.7%
Requerimientos adicionales de capital	2,039,319	2,098,838	2,314,150	2,314,150	10.3%	13.5%
Ratios de Capital						
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	9.24%	10.84%	10.63%	10.63%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	9.01%	10.20%	10.64%	10.64%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	13.89%	15.76%	15.56%	15.56%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	7.20	6.34	6.43	6.43		

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

(2) 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).

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

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

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

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

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

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

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

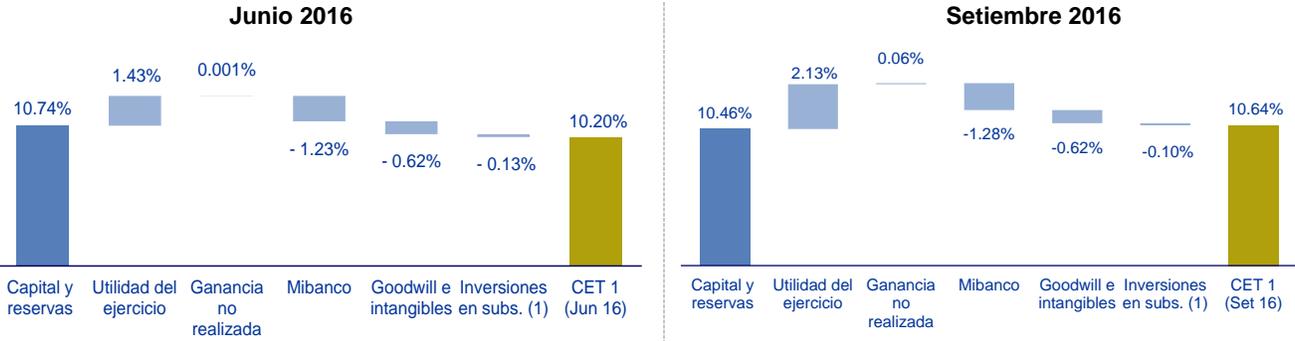
Al cierre del 3T16, el BCP Individual (contabilidad Perú GAAP) registró una ligera reducción de sus ratios de capital, en línea con el importante incremento registrado en el 2T16.

En ese sentido, el ratio BIS alcanzó un nivel de 15.56%, esto se explica por el incremento de los Activos ponderados por riesgo (APPRs), y en particular, de los APPRs de riesgo crediticio, en un escenario en que las colocaciones registraron un mayor dinamismo que el trimestre anterior. Asimismo, aunque en mucha menor medida los APPRs de riesgo de mercado se incrementaron producto del mayor requerimiento por riesgo de tasa de interés.

En cuanto al ratio Tier 1, este se situó en 10.63% al cierre del 3T16, como reflejo de los mayores APPRs.

Finalmente, el ratio *common equity tier 1* (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró un incremento de 44 pbs llegando a 10.64% al cierre de Setiembre, principalmente por las utilidades generadas en el 3T16.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones menores.

9. Canales de distribución

	Trimestre			Variación (unidades)	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Oficinas	454	459	455	-4	1
Cajeros automáticos	2,260	2,311	2,327	16	67
Agentes BCP	5,305	5,573	5,815	242	510
Total puntos de contacto BCP	8,019	8,343	8,597	254	578
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	319	324	316	-8	-3
Total puntos de contacto en Perú	8,338	8,667	8,913	246	575
Oficinas BCP Bolivia	47	47	49	2	2
Cajeros automáticos BCP Bolivia	257	260	261	1	4
Agentes BCP Bolivia	51	94	97	3	46
Total puntos de contacto en Bolivia	355	401	407	6	52
Total puntos de contacto BCP Cons.	8,693	9,068	9,320	252	627

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que al 2T15, 1T16 y 2T16 fueron 38.

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,320 puntos de contacto al cierre del 3T16, nivel que representa un aumento de 252 puntos TaT.

BCP alcanzó un total de 8,597 puntos de contacto al cierre del 3T16, lo cual representó un aumento de 254 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+242 TaT), que se dio principalmente en Lima (+171 TaT). Esto hizo que el porcentaje de puntos de contacto en Lima se mantuviera en 56%.

Por otro lado, el número de oficinas de Mibanco se redujo en 8 puntos TaT. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 3T16, estas oficinas representan el 12% del total (38 oficinas).

Por su parte, BCP Bolivia aumentó el número de oficinas (+2 TaT), cajeros (+1 TaT) y Agentes (+3 TaT).

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto BCP se incrementó en 578, resultado del aumento de los Agentes BCP (+510) y los Cajeros automáticos (+67), en línea con la estrategia de bancarización y plan de expansión. BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+52 AaA) debido principalmente al aumento de Agentes y cajeros automáticos en línea con su estrategia de crecimiento basada en alcanzar los 150 agentes a finales del 2016. Por último, Mibanco experimentó una reducción de oficinas (-3 AaA) por criterios de cercanía y concentración de clientes.

Puntos de Contacto por Ubicación – BCP Individual

	Trimestre			Variación (unidades)	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Lima	268	283	280	-3	12
Provincia	186	176	175	-1	-11
Total Oficinas	454	459	455	-4	1
Lima	1,394	1,472	1,487	15	93
Provincia	866	839	840	1	-26
Total Cajeros	2,260	2,311	2,327	16	67
Lima	2,751	2,895	3,066	171	315
Provincia	2,554	2,678	2,749	71	195
Total Agentes BCP	5,305	5,573	5,815	242	510

Este trimestre aumentaron los puntos de contacto para BCP Individual, tanto en Lima como en Provincias, después de una búsqueda de eficiencia en costos de mantenimiento. En Lima el crecimiento de puntos de contacto fue de 183 TaT y en Provincia de 71 TaT.

El análisis AaA muestra el crecimiento agresivo en Agentes BCP que se ha dado en Lima (+315) y Provincias (+195) durante todo el 2016. También han crecido en Lima el número de cajeros (+93) y oficinas (+12). Por el contrario, en provincias ha disminuido el número de cajeros (-26) y oficinas (-11).

Transacciones por canal – BCP Individual

N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	3T15	%	2T16	%	3T16	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,449,481	10.1%	8,669,772	8.8%	8,688,385	8.2%	0.2%	-8.1%
Cajeros automáticos	19,091,701	20.3%	19,255,754	19.6%	20,147,416	19.1%	4.6%	5.5%
Módulos de saldos	2,620,944	2.8%	2,405,842	2.5%	2,233,101	2.1%	-7.2%	-14.8%
Banca por teléfono	3,015,347	3.2%	3,119,883	3.2%	3,681,870	3.5%	18.0%	22.1%
Banca por internet VíaBCP	20,291,413	21.6%	20,126,606	20.5%	20,323,907	19.3%	1.0%	0.2%
Agente BCP	13,919,990	14.8%	14,660,153	14.9%	15,671,673	14.9%	6.9%	12.6%
Telecrédito	8,571,956	9.1%	8,839,570	9.0%	9,379,467	8.9%	6.1%	9.4%
Banca celular	7,184,904	7.6%	10,553,955	10.8%	14,181,148	13.4%	34.4%	97.4%
Débito automático	776,034	0.8%	681,891	0.7%	656,972	0.6%	-3.7%	-15.3%
Puntos de venta P.O.S.	8,858,872	9.4%	9,595,055	9.8%	10,331,998	9.8%	7.7%	16.6%
Cajeros automáticos de otras redes	226,427	0.2%	201,560	0.2%	204,019	0.2%	1.2%	-9.9%
Totales	94,007,069	100.0%	98,110,042	100.0%	105,499,955	100.0%	7.5%	12.2%

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

El promedio mensual de transacciones TaT aumentó principalmente por el mayor volumen en Banca Celular, Banca por teléfono, Puntos de venta P.O.S. y Agentes BCP asociado a la tendencia creciente que siempre presenta el volumen de transacciones a lo largo del año.

En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+12.2%). Lo anterior es resultado principalmente del aumento del volumen de transacciones registradas a través de canales que son costo-eficiente, tales como:

- (i) Banca celular (+97.4% AaA) que continua incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”.
- (ii) Banca por teléfono (+22.1% AaA) debido al aumento de consultas de saldos, validaciones automáticas de tarjetas y otro tipo de transacciones no monetarias.

- (iii) Puntos de venta P.O.S (+16.6% AaA) gracias a la campaña de instalación gratis de P.O.S Visanet para Pymes con una Cuenta Corriente BCP.
- (iv) Agente BCP (+12.6% AaA) por el aumento de más de 500 puntos de contacto AaA.

Por otro lado, los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: Ventanilla (-8.1 AaA) y Módulos de saldo (-14.8% AaA) y Débito automático (-15.3% AaA), en línea con la migración a canales costo-eficientes.

Es importante señalar que el crecimiento futuro de la banca en la región se va a canalizar mayoritariamente a través de canales digitales, razón por la cual las empresas de Credicorp están buscando y logrando incrementar su posicionamiento estratégico en estos canales costo-eficiente.

10. Perspectivas económicas

Perú: Proyecciones económicas

Perú	2014	2015	2016	2017
PBI (USD Millones)	202,944	192,134	194,898	204,108
PBI Real (var. % a/a)	2.4	3.3	3.7	4.2
PBI per cápita (USD)	6,501	6,168	6,189	6,412
Demanda Interna (var. % a/a)	2.2	2.9	1.5	3.5
Consumo Total (var. % a/a)	4.5	4.3	4.1	3.8
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	25.7	24.3	23.0	23.2
Deuda Pública (% del PBI)	20.0	23.3	25.5	27.3
Crecimiento del Crédito (var. % a/a) ⁽¹⁾	13.9	17.3	N/A	N/A
Inflación ⁽²⁾	3.2	4.4	3.0	2.5
Tasa de Referencia	3.50	3.75	4.25	4.25
Tipo de Cambio, fin de periodo	2.98	3.41	3.38 - 3.43	3.45 - 3.50
Tipo de Cambio (var. % a/a)	6.4%	14.6%	-1.0%	2.1%
Balance Fiscal (% del PBI)	-0.3	-2.1	-3.1	-3.5
Balanza Comercial (USD Millones)	-1,509	-3,150	0	425
(% del PBI)	-0.7%	-1.6%	0.0%	0.2%
Exportaciones	39,533	34,236	35,298	38,490
Importaciones	41,042	37,385	35,298	38,065
Balance en Cuenta Corriente (USD Millones)	-8,196	-9,210	-6,630	-6,550
(% del PBI)	-4.0%	-4.8%	-3.4%	-3.2%
Reservas Internacionales Netas (USD Millones)	62,308	61,485	62,213	62,467
(% del PBI)	30.7%	32.0%	31.9%	30.6%
(Meses de Importaciones)	18	20	21	20

Fuente: Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a Octubre, 2016; INEI, BCRP, and SBS.

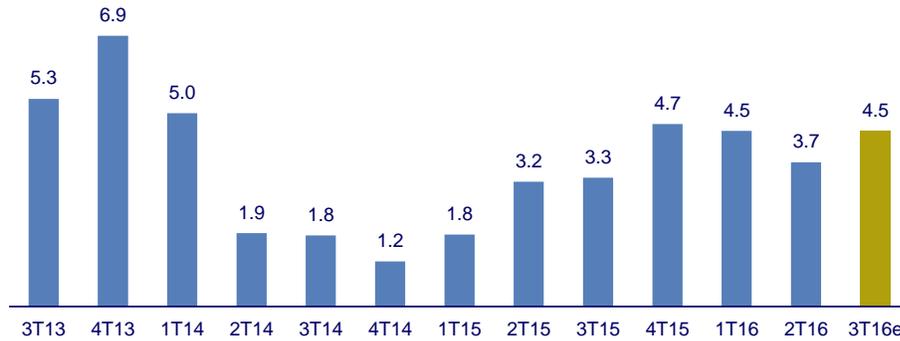
(1) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 2%, +/- 1%

- **Actividad Económica:** para este año y para el próximo se mantienen las proyecciones de crecimiento del PBI en 3.7% y 4.2%, respectivamente. Se espera hacia el 2017 que la demanda interna se acelere luego de tres años de caída de la inversión privada.
- **Inflación:** la inflación cerrará el 2016 en torno al 3.0%, límite superior del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp.) Para el 2017 se mantiene la proyección de 2.5%, dentro del rango meta del BCRP.
- **Tasa de Política Monetaria:** se espera que el BCRP mantenga su tasa de referencia en 4.25% durante los próximos meses.
- **Tipo de Cambio:** se mantienen las proyecciones del tipo de cambio en un rango entre US\$/SOL 3.38-3.43 para 2016 y 3.45-3.50 para 2017. En el 2017 se espera que el país ya tenga superávit comercial.

Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



Fuente: INEI

- En el 3T16, el crecimiento del PBI se proyecta que sea de 4.4%. Este mayor crecimiento respecto del 2T16 responde a (i) un fuerte impulso del sector pesquero (67%, 1S16: -42%), y (ii) la mayor producción minera (17%) en los proyectos cupríferos de Las Bambas y la ampliación de Cerro Verde. En los primeros tres trimestres del año, la producción de cobre aumentó alrededor de 48%.
- Entre enero y setiembre de este año, el PBI creció 4.2% a/a, mientras que la demanda interna creció apenas alrededor de 1.4%.

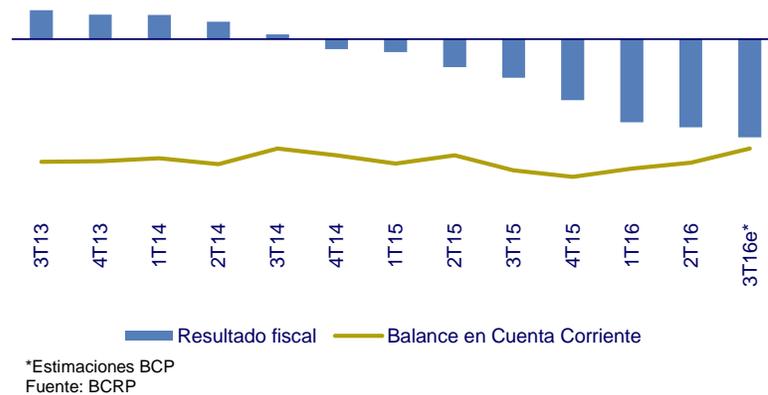
Inflación y Tasa de referencia (%)



Fuente: INEI, BCRP

- Al cierre del 2T16, la inflación 12 meses se redujo a 3.1%.
- Desde febrero de 2016, el BCRP mantiene su tasa de referencia en 4.25%.

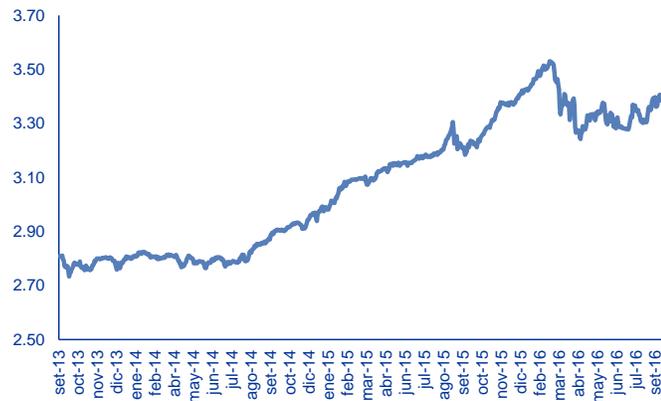
Resultado Fiscal y Balance de Cuenta Corriente (% del PBI, Trimestral)



En el 3T16 el déficit fiscal anualizado fue de 3.4% del PBI. Con el objetivo de cumplir con la meta de déficit fiscal de 3.0% del PBI establecida para este año, el gobierno decretó una reducción de gastos a aplicarse el 4T16.

- En el 2T16, el déficit en cuenta corriente anualizado descendió a 4.3% del PBI (1T16: 4.5% del PBI). En el 3T16 continuará su descenso: i) los términos de intercambio tuvieron su primer aumento en 13 trimestres, y ii) el déficit comercial entre ene/ago-16 fue de USD -217 millones, bastante menor a lo registrado en similar período del año anterior (USD -2,606 millones).

Tipo de Cambio (S/. por USD)



Fuente: Bloomberg

- El tipo de cambio cerró el 3T16 en USDPEN 3.387, registrando una apreciación de 0.8% respecto al cierre de 2015 (USDPEN 3.414).
- Durante el 3T16 el BCRP realizó compras en el mercado cambiario por USD 1,629 millones. Asimismo, el BCRP redujo el saldo de swap cambiarios de un máximo de PEN 34,449 millones en feb-16 a PEN 965 millones al cierre de set-16.

Congreso otorgó delegación de facultades por 90 días

- En un contexto donde el Ejecutivo sólo tiene 18 de 130 de congresistas, el Congreso otorgó facultades legislativas al Ejecutivo por un periodo de 90 días en los siguientes temas:
 - o Reactivación Económica y Formalización (incluye cambios tributarios)
 - o Seguridad Ciudadana
 - o Lucha contra la corrupción
 - o Agua y Saneamiento
 - o Reorganización de Petroperú

- Dentro del ámbito tributario y económico destacan las siguientes propuestas:
 - o Reducción la tasa del IGV de 18% a 17%.
 - o Aumento del Impuesto a la Renta empresarial de 28% a 30%, y reducción del Impuesto a la Renta a dividendos de fuente peruana.
 - o Establecer un régimen especial para PYMES incluyendo tasas progresivas aplicadas a la utilidad o los ingresos, a elección del contribuyente.
 - o Repatriación de capitales: régimen temporal y sustitutorio del Impuesto a la renta para contribuyentes que declaren (10 a 12%) y repatrien e inviertan en el país (5 a 8%) rentas generadas hasta el 31-dic-2015.
 - o Otorgar un tratamiento preferencial a los rendimientos de instrumentos financieros negociados que se encuentren regulados y supervisados por la SMV.

Se espera que estas medidas se definan dentro de las próximas semanas.

- Uno de los compromisos centrales del Gobierno contempla el destrabe de grandes proyectos de inversión en infraestructura por alrededor de USD 18 mil millones. El gobierno espera mostrar los primeros resultados antes de fin de año.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

This material includes “forward-looking statements” within the meaning of Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934. All statements other than statements of historical information provided herein are forward-looking and may contain information about financial results, economic conditions, trends and known uncertainties.

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

The Company undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof, including, without limitation, changes in the Company’s business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events.

11. Anexos

11.1. Credicorp

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de S/ NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,426,781	3,751,246	3,896,236	3.9%	13.7%
Que generan intereses	27,955,357	27,831,888	23,601,925	-15.2%	-15.6%
Total fondos disponibles	31,382,138	31,583,134	27,498,161	-12.9%	-12.4%
Valores negociables, netos	2,608,267	3,383,545	4,609,582	36.2%	76.7%
Colocaciones	87,842,690	91,655,366	94,319,220	2.9%	7.4%
Vigentes	85,586,035	89,043,417	91,691,633	3.0%	7.1%
Vencidas	2,256,655	2,611,949	2,627,587	0.6%	16.4%
Menos - Provisión netas para colocaciones	(3,674,654)	(3,994,390)	(4,084,178)	2.2%	11.1%
Colocaciones netas	84,168,036	87,660,976	90,235,042	2.9%	7.2%
Inversiones disponibles para la venta	19,152,134	18,188,377	19,949,532	9.7%	4.2%
Inversiones a vencimiento	3,161,475	4,288,379	4,243,603	-1.0%	34.2%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	440,615	470,148	483,585	2.9%	9.8%
Primas y otras pólizas por cobrar	599,846	561,630	601,837	7.2%	0.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,854,665	1,761,123	1,732,536	-1.6%	-6.6%
Aceptaciones bancarias	201,357	264,235	384,783	45.6%	91.1%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	614,441	630,584	646,073	2.5%	5.1%
Otros activos ⁽²⁾	8,619,706	7,404,603	8,224,473	11.1%	-4.6%
Total de activos	152,802,680	156,196,734	158,609,207	1.5%	3.8%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	23,240,530	23,194,081	23,684,449	2.1%	1.9%
Que generan intereses	63,186,177	66,742,900	65,025,163	-2.6%	2.9%
Total depósitos y obligaciones	86,426,707	89,936,981	88,709,612	-1.4%	2.6%
Instrumentos del BCRP	11,863,340	11,305,771	10,798,751	-4.5%	-9.0%
Deudas a bancos y corresponsales	9,737,111	8,931,350	9,790,822	9.6%	0.6%
Bonos y deuda subordinada	16,016,573	15,255,588	15,571,172	2.1%	-2.8%
Aceptaciones bancarias	201,357	264,235	384,783	45.6%	91.1%
Reservas para siniestros de seguros	848,435	925,495	930,683	0.6%	9.7%
Reservas para primas no ganadas	5,161,785	5,591,173	5,815,615	4.0%	12.7%
Deuda a reaseguradoras	364,396	404,316	413,037	2.2%	13.3%
Otros pasivos ⁽³⁾	6,434,818	5,334,465	6,637,293	24.4%	3.1%
Total pasivos	137,054,522	137,949,374	139,051,768	0.8%	1.5%
Patrimonio neto	15,153,252	17,656,273	19,116,945	8.3%	26.2%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,727)	(209,228)	(209,383)	0.1%	0.3%
Capital adicional	290,073	282,985	279,490	-1.2%	-3.6%
Reservas	11,127,858	13,507,601	13,524,557	0.1%	21.5%
Ganancias o pérdidas no realizadas	256,730	978,575	1,595,592	63.1%	N/A
Resultados acumulados	2,368,325	1,777,347	2,607,696	46.7%	10.1%
Interés Minoritario	594,906	591,087	440,494	-25.5%	-26.0%
Total patrimonio	15,748,158	18,247,360	19,557,439	7.2%	24.2%
Total pasivo y patrimonio	152,802,680	156,196,734	158,609,207	1.5%	3.8%
Contingentes	62,914,042	63,364,922	64,061,232	1.1%	1.8%

(1) Incluye principalmente la asociación por participación de Grupo Pacífico y BanMédica.

(2) Incluye principalmente cuentas por cobrar diversas y por intermediación; intangibles, crédito mercantil y otros.

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

CREDECORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO
(Expresado en miles de S/, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	Set 16 / Set 15
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,517,964	2,613,338	2,703,992	3.5%	7.4%	7,352,701	7,981,895	8.6%
Gastos por intereses	(651,071)	(709,119)	(744,568)	5.0%	14.4%	(1,863,246)	(2,171,562)	16.55%
Ingresos netos por intereses	1,866,893	1,904,219	1,959,424	2.9%	5.0%	5,489,455	5,810,333	5.8%
Provisiones netas para colocaciones	(444,425)	(483,911)	(389,086)	-19.6%	-12.5%	(1,378,324)	(1,326,234)	-3.8%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	650,195	693,185	698,029	0.7%	7.4%	1,957,027	2,061,972	5.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	197,902	177,065	180,452	1.9%	-8.8%	566,633	522,660	-7.8%
Ganancia neta en venta de valores	29,200	176,169	102,866	-41.6%	252.3%	74,828	284,488	280.2%
Ganancia por inversión en subsidiarias ⁽¹⁾	3,172	891	4,136	364.4%	30.4%	149,763	8,564	-94.3%
Otros ingresos no financieros	35,612	37,438	53,172	42.0%	49.3%	114,988	153,097	33.1%
Total ingresos no financieros	916,081	1,084,748	1,038,655	-4.2%	13.4%	2,863,239	3,030,781	5.9%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	432,777	453,647	467,972	3.2%	8.1%	1,264,317	1,374,856	8.7%
Siniestros netos	(265,648)	(265,815)	(271,591)	2.2%	2.2%	(753,305)	(801,329)	6.4%
Costo de adquisición	(41,884)	(53,066)	(62,916)	18.6%	50.2%	(169,169)	(176,158)	4.1%
Total resultados técnicos de seguros	125,245	134,766	133,465	-1.0%	6.6%	341,843	397,369	16.2%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(703,985)	(735,414)	(744,161)	1.2%	5.7%	(2,137,394)	(2,215,545)	3.7%
Gastos administrativos	(496,163)	(513,652)	(526,613)	2.5%	6.1%	(1,409,315)	(1,493,951)	6.0%
Depreciación y amortización	(111,966)	(113,910)	(115,129)	1.1%	2.8%	(331,058)	(340,809)	2.9%
Otros gastos	(25,688)	(47,463)	(40,709)	-14.2%	58.5%	(122,083)	(135,205)	10.7%
Total gastos	(1,337,802)	(1,410,439)	(1,426,612)	1.1%	6.6%	(3,999,850)	(4,185,510)	4.6%
Utilidad operativa	1,125,992	1,229,383	1,315,846	7.0%	16.9%	3,316,363	3,726,739	12.4%
Resultado por traslación	2,940	(20,009)	(2,583)	-87.1%	-187.9%	13,830	(59,719)	-531.8%
Impuesto a la renta	(300,989)	(311,932)	(338,018)	8.4%	12.3%	(899,809)	(974,754)	8.3%
Utilidad neta	827,943	897,442	975,245	8.7%	17.8%	2,430,384	2,692,266	10.8%
Interés minoritario	20,798	23,250	25,451	9.5%	22.4%	69,210	72,651	5.0%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	807,145	874,192	949,794	8.6%	17.7%	2,361,174	2,619,615	10.9%

(1) Refleja el acuerdo entre Grupo Pacífico y Banmédica.

11.2. BCP Consolidado

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de S/, NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	30,786,855	29,595,262	25,534,363	-13.7%	-17.1%
Caja y BCRP	28,343,697	26,232,023	22,900,963	-12.7%	-19.2%
Depósitos en otros bancos	2,381,180	3,362,115	2,462,366	-26.8%	3.4%
Interbancario	59,332	-	170,000	-	186.5%
Rendimientos devengados del disponible	2,646	1,124	1,034	-8.0%	-60.9%
Valores negociables, neto	1,956,192	1,761,542	2,591,573	47.1%	32.5%
Colocaciones	86,092,146	84,121,534	86,057,877	2.3%	0.0%
Vigentes	83,837,821	81,608,387	83,529,020	2.4%	-0.4%
Vencidas	2,254,325	2,513,147	2,528,857	0.6%	12.2%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,673,609)	(3,793,544)	(3,881,194)	2.3%	5.7%
Colocaciones netas	82,418,537	80,327,990	82,176,683	2.3%	-0.3%
Inversiones disponibles para la venta	9,286,648	7,042,344	8,191,614	16.3%	-11.8%
Inversiones al vencimiento	3,161,475	3,977,471	3,922,354	-1.4%	24.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,724,844	1,595,504	1,562,248	-2.1%	-9.4%
Aceptaciones bancarias	201,357	264,235	384,783	45.6%	91.1%
Otros activos⁽¹⁾	4,439,784	3,865,263	4,594,052	18.9%	3.5%
Total Activos	133,975,692	128,429,611	128,957,670	0.4%	-3.7%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	82,211,845	78,407,712	76,142,826	-2.9%	-7.4%
Obligaciones a la vista	25,464,114	26,713,043	24,432,718	-8.5%	-4.1%
Depósitos de ahorros	22,795,579	23,338,183	24,154,989	3.5%	6.0%
Depósitos a plazo	27,171,597	21,205,896	20,785,447	-2.0%	-23.5%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,535,695	6,997,706	6,611,956	-5.5%	1.2%
Gastos por depósitos y obligaciones	244,860	152,884	157,716	3.2%	-35.6%
Instrumentos del BCRP	11,863,340	11,305,771	12,818,751	13.4%	8.1%
Deudas a bancos y corresponsales	11,037,594	10,000,688	8,781,396	-12.2%	-20.4%
Bonos y deuda subordinada	14,093,864	13,656,079	14,068,175	3.0%	-0.2%
Aceptaciones bancarias	201,357	264,235	384,783	45.6%	91.1%
Otros pasivos⁽²⁾	3,046,093	2,410,904	3,555,996	47.5%	16.7%
Total pasivo	122,454,093	116,045,389	115,751,927	-0.3%	-5.5%
Patrimonio neto	11,362,177	12,242,857	13,062,382	6.7%	15.0%
Capital social	5,560,671	6,772,966	6,772,966	0.0%	21.8%
Reservas	2,939,044	3,363,356	3,363,356	0.0%	14.4%
Ganancias y pérdidas no realizadas	35,369	(7,241)	48,775	NA	37.9%
Utilidades acumuladas	672,147	703,655	703,655	0.0%	4.7%
Utilidad del periodo	2,154,946	1,410,121	2,173,630	54.1%	0.9%
Interés minoritario	159,422	141,365	143,361	1.4%	-10.1%
Total patrimonio	11,521,599	12,384,222	13,205,743	6.6%	14.6%
Total pasivos y patrimonio, neto	133,975,692	128,429,611	128,957,670	0.4%	-3.7%
Contingentes	62,114,812	52,935,640	51,042,498	-3.6%	-17.8%

(1) En el 3T16 incluye principalmente intangibles, cuentas por cobrar diversas y crédito fiscal.

(2) En el 3T 16 incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(Expresado en miles de S/, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	Set 16 / Set 15
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,263,961	2,472,793	2,426,776	-1.9%	7.2%	6,584,312	7,247,579	10.1%
Gasto por intereses	(581,108)	(686,004)	(673,374)	-1.8%	15.9%	(1,659,873)	(1,998,290)	20.4%
Ingreso neto por intereses	1,682,853	1,786,789	1,753,402	-1.9%	4.2%	4,924,439	5,249,289	6.6%
Provisiones netas para colocaciones	(435,024)	(484,044)	(380,462)	-21.4%	-12.5%	(1,356,844)	(1,301,841)	-4.1%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	528,404	572,092	557,471	-2.6%	5.5%	1,530,967	1,667,865	8.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	183,631	172,591	169,546	-1.8%	-7.7%	531,524	500,821	-5.8%
Ganancia neta en venta de valores	(21,327)	27,229	23,172	-14.9%	-208.7%	385,756	53,662	-86.1%
Otros	7,150	15,206	27,981	84.0%	291.3%	42,569	71,998	69.1%
Total ingresos no financieros, netos	697,858	787,118	778,170	-1.1%	11.5%	2,490,816	2,294,346	-7.9%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(545,265)	(607,429)	(569,735)	-6.2%	4.5%	(1,657,114)	(1,746,937)	5.4%
Gastos administrativos	(388,842)	(441,136)	(426,981)	-3.2%	9.8%	(1,105,805)	(1,226,220)	10.9%
Depreciación y amortización	(86,842)	(91,690)	(88,187)	-3.8%	1.5%	(255,227)	(265,272)	3.9%
Otros	(13,277)	(33,739)	(24,232)	-28.2%	82.5%	(73,592)	(78,918)	7.2%
Total gastos operativos	(1,034,226)	(1,173,994)	(1,109,135)	-5.5%	7.2%	(3,091,738)	(3,317,347)	7.3%
Utilidad operativa	911,461	915,869	1,041,975	13.8%	14.3%	2,966,673	2,924,447	-1.4%
Resultado por traslación	3,511	72,442	(3,033)	-104.2%	-186.4%	9,352	38,964	316.6%
Impuesto a la renta	(254,695)	(256,621)	(270,642)	5.5%	6.3%	(865,050)	(777,427)	-10.1%
Interés minoritario	(4,877)	(2,670)	(4,791)	79.4%	-1.8%	(9,814)	(12,354)	25.9%
Utilidad Neta de operaciones continuas	655,400	729,020	763,509	4.7%	16.5%	2,101,161	2,173,630	3.4%
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	20,278	(20,830)	-	-	-	53,785	-	-
Utilidad neta	675,678	708,190	763,509	7.8%	13.0%	2,154,946	2,173,630	0.9%

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T15	2T16	3T16	Set 15	Set 16
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.096	0.10	0.108	0.305	0.308
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.48%	5.75%	5.70%	5.5%	5.5%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.1%	2.1%	2.4%	2.3%	2.2%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	24.4%	23.7%	24.1%	27.0%	23.0%
No. acciones (Millones)	7,066.35	7,066.35	7,066.35	7,066.35	7,066.35
<u>Calidad de la cartera de préstamos</u>					
Índice de cartera atrasada	2.62%	2.99%	2.94%	2.62%	2.94%
Índice de cartera deteriorada	3.46%	3.86%	3.85%	3.46%	3.85%
Cobertura de cartera atrasada	163.0%	151.0%	153.5%	163.0%	153.5%
Cobertura de cartera deteriorada	123.2%	116.8%	117.0%	123.2%	117.0%
Provisiones netas / total colocaciones	4.3%	4.5%	4.5%	4.3%	4.5%
<u>Eficiencia operativa</u>					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	42.6%	45.0%	43.7%	43.2%	43.7%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	43.4%	45.6%	43.8%	41.7%	44.0%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.2%	3.41%	3.4%	3.2%	3.26%
<u>Capitalización</u>					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	13,475	15,703	15,909	13,475	15,909
Capital tier 1 (S/ Millones)	8,968	10,794	10,874	8,968	10,874
Ratio Common equity tier 1	9.0%	10.2%	10.6%	9.0%	10.64%
Ratio BIS	13.9%	15.8%	15.6%	13.9%	15.56%
Empleados	27,039	27,205	26,677	27,039	26,677

(1) Se emplea 7,066 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) Los ingresos totales incluyen ingreso neto por intereses, ingreso por comisiones y ganancia neta en operaciones en moneda extranjera. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

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

11.3. Mibanco

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

	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,436,739	962,874	1,015,601	5.5%	-29.3%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,433,556	1,671,097	1,813,481	8.5%	26.5%
Colocaciones totales	7,648,927	8,244,004	8,455,050	2.6%	10.5%
Vigentes	7,160,243	7,771,118	7,980,339	2.7%	11.5%
Vencidos	414,572	385,018	381,154	-1.0%	-8.1%
Refinanciados	74,113	87,868	93,557	6.5%	26.2%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(750,355)	(725,431)	(731,412)	0.8%	-2.5%
Colocaciones netas	6,898,572	7,518,573	7,723,638	2.7%	12.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	236,752	230,721	222,790	-3.4%	-5.9%
Otros activos	634,593	571,578	437,225	-23.5%	-31.1%
Total de activos	10,640,212	10,954,843	11,212,735	2.4%	5.4%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	5,388,253	5,933,981	6,600,601	11.2%	22.5%
Deudas a bancos y corresponsales	2,884,839	1,989,301	1,586,927	-20.2%	-45.0%
Bonos y deuda subordinada	742,344	842,164	836,714	-0.6%	12.7%
Otros pasivos	334,375	807,363	717,338	-11.2%	114.5%
Total de pasivos	9,349,811	9,572,809	9,741,580	1.8%	4.2%
Patrimonio neto	1,290,400	1,382,034	1,471,156	6.4%	14.0%
Total de pasivos y patrimonio neto	10,640,212	10,954,843	11,212,735	2.4%	5.4%
Ingreso neto por intereses	369,794	394,179	412,265	4.6%	11.5%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(75,206)	(69,493)	(66,994)	-3.6%	-10.9%
Ingresos no financieros	7,600	8,681	9,670	11.4%	27.2%
Gastos operativos	(205,566)	(242,282)	(238,328)	-1.6%	15.9%
Utilidad operativa	96,622	91,085	116,614	28.0%	20.7%
Resultado por traslación	(257)	(360)	(671)	86.5%	161.2%
Impuesto a la renta	(21,972)	(21,268)	(28,339)	33.2%	29.0%
Utilidad neta	74,394	69,457	87,604	26.1%	17.8%
Colocaciones / depósitos	142.0%	138.9%	128.1%	-1080 pbs	-1390 pbs
Índice de cartera atrasada	5.4%	4.7%	4.5%	-20 pbs	-90 pbs
Índice de cartera deteriorada	6.4%	5.7%	5.6%	-10 pbs	-80 pbs
Cobertura de cartera atrasada	181.0%	188.4%	191.9%	350 pbs	1090 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	153.5%	153.4%	154.1%	70 pbs	60 pbs
ROAE	23.7%	20.7%	24.6%	390 pbs	90 pbs
ROAE incl. goowdill	21.1%	18.6%	22.3%	pbs	pbs
Índice de eficiencia	54.0%	59.2%	56.0%	-320 pbs	200 pbs
Oficinas	319	324	316	-2.5%	-0.9%
Empleados	10,093	10,490	10,222	-2.6%	1.3%

11.4. BCP Bolivia

BCP BOLIVIA (Expresado en miles de \$/, NIIF)

	Trimestre			Variación	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,064,084	1,102,200	1,181,065	7.2%	11.0%
Inversiones disponibles para la venta	1,057,642	1,060,803	1,330,320	25.4%	25.8%
Colocaciones totales	4,282,821	5,033,204	5,347,992	6.3%	24.9%
Vigentes	4,194,483	4,920,573	5,233,725	6.4%	24.8%
Atrasados	69,260	95,207	94,883	-0.3%	37.0%
Refinanciados	19,078	17,425	19,384	11.2%	1.6%
	-160,185	-196,311	-198,130	0.9%	23.7%
Colocaciones netas	4,122,636	4,836,894	5,149,862	6.5%	24.9%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	39,160	32,546	35,818	10.1%	-8.5%
Otros activos	67,898	84,802	81,420	-4.0%	19.9%
Total de activos	6,351,419	7,117,245	7,778,486	9.3%	22.5%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	5,540,968	6,245,188	6,849,565	9.7%	23.6%
Deudas a bancos y corresponsales	29,217	27,508	31,020	12.8%	6.2%
Bonos y deuda subordinada	100,016	102,890	105,311	2.4%	5.3%
Otros pasivos	150,104	162,352	176,148	8.5%	17.4%
Total de pasivos	5,820,305	6,537,937	7,162,044	9.5%	23.1%
Patrimonio neto	531,114	579,308	616,442	6%	16.1%
Total de pasivos y patrimonio neto	6,351,419	7,117,245	7,778,486	9%	22.5%
Ingreso neto por intereses	60,746	72,473	76,385	5.4%	25.7%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-10,339	-17,662	-6,908	-60.9%	-33.2%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	50,407	54,811	69,477	26.8%	37.8%
Ingresos no financieros	30,181	31,337	27,450	-12.4%	-9.0%
Gastos operativos	-56,573	-55,105	-61,370	11.4%	8.5%
Resultado por traslación	-133	-96	-51	-47.0%	-62.0%
Impuesto a la renta	-7,548	-10,209	-14,907	46.0%	97.5%
Utilidad neta	16,333	20,740	20,599	-0.7%	26.1%
Colocaciones / Depósitos	77.3%	80.6%	78.1%	-251 pbs	79 pbs
Índice de cartera atrasada	1.62%	1.89%	1.77%	-12 pbs	15 pbs
Índice de cartera deteriorada	2.06%	2.24%	2.14%	-10 pbs	8 pbs
Cobertura de cartera atrasada	231.3%	206.2%	208.8%	263 pbs	-2246 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	181.3%	174.3%	173.4%	-90 pbs	-794 pbs
Índice de eficiencia	63.9%	54.8%	55.85%	103 pbs	-808 pbs
ROAE	12.5%	14.5%	13.8%	-72 pbs	125 pbs
Oficinas	47	47	49	2	2
Agentes	51	94	97	3	46
Cajeros Automáticos	257	260	261	1	4
Empleados	1,702	1,679	1,734	55	32

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	788	13,498	-9,700	-171.9%	-1331.0%
Ingresos no financieros	106,204	127,192	143,333	12.7%	35.0%
Ingreso por comisiones	80,722	94,628	88,247	-6.7%	9.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	9,868	5,568	11,307	103.1%	14.6%
Ganancia neta en venta de valores	14,497	24,843	42,831	72.4%	195.4%
Otros ingresos	1,117	2,153	948	-56.0%	-15.1%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-85,946	-100,580	-107,797	7.2%	25.4%
Utilidad operativa	21,046	40,110	25,836	-35.6%	22.8%
Impuesto a la renta	-6,379	-10,301	-3,620	-64.9%	-43.3%
Resultado por traslación	-734	-218	187	-185.8%	-125.5%
Interes minoritario ⁽²⁾	-2,490	-3,224	-3,224	0.0%	29.5%
Utilidad neta	11,443	26,367	19,179	-27.3%	67.6%

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

(2) Participación sobre los resultados de Correal e IM Trust que no corresponden a BCP Colombia y BCP Chile (49% y 39.4% respectivamente).

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Total colocaciones	897.2	909.5	964.6	6.1%	7.5%
Total inversiones	873.7	872.5	880.1	0.9%	0.7%
Total activos	1,997.2	1,974.8	2,053.3	4.0%	2.8%
Total depósitos	1,660.9	1,685.1	1,773.7	5.3%	6.8%
Patrimonio neto	205.8	234.5	255.6	9.0%	24.2%
Utilidad neta	26.1	14.5	16.9	16.8%	-35.1%

Activos que generan intereses

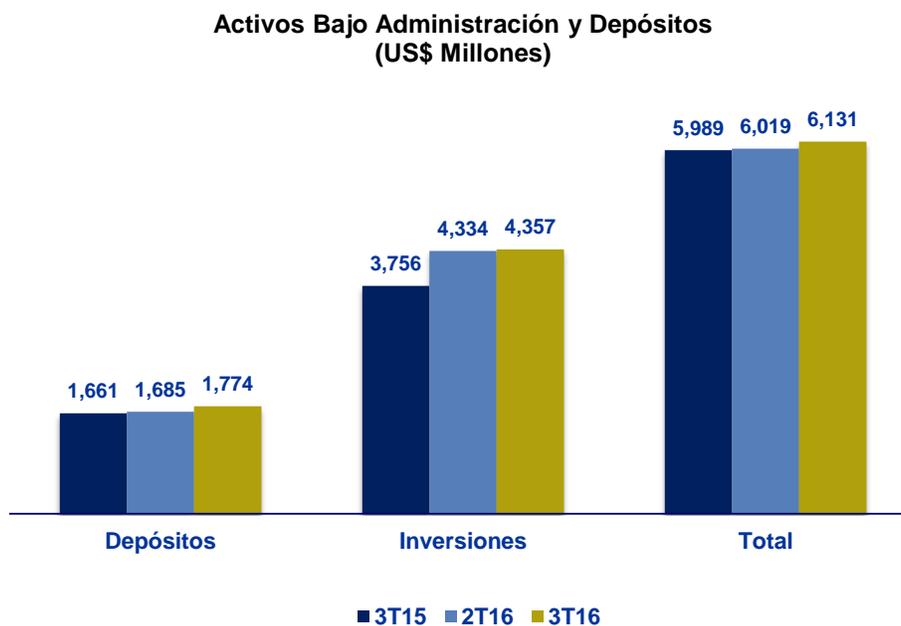
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Caja y bancos	157	149	173	16.4%	10.3%
Colocaciones totales	897	910	965	6.1%	7.5%
Inversiones	778	827	833	0.7%	7.1%
Total Activos que devengan intereses	1,832	1,885	1,971	4.5%	7.6%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

Pasivos

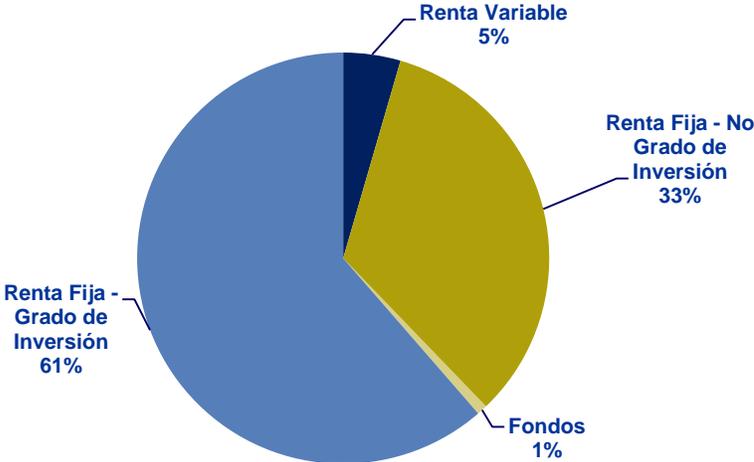
Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Depósitos	1661	1685	1774	5.3%	6.8%
Financiamientos	86	15	0	-100.0%	-100.0%
Otros pasivos	45	40	24	-40.4%	-46.4%
Total pasivos	1,791	1,740	1,798	3.3%	0.4%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Setiembre 2016

**Distribución del Portafolio
Setiembre 2016**



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO* (en miles de Soles)

	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Balance					
Activo total	8,816,211	9,940,238	10,453,470	5.2%	18.6%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	6,443,018	7,221,832	7,598,343	5.2%	17.9%
Reservas técnicas	6,016,438	6,527,028	6,754,917	3.5%	12.3%
Patrimonio	1,605,360	2,242,417	2,431,271	8.4%	51.4%
Resultados					
Prima neta ganada	439,480	461,628	477,366	3.4%	8.6%
Siniestros netos	265,647	265,815	271,591	2.2%	2.2%
Comisiones netas	102,713	108,884	118,363	8.7%	15.2%
Gastos técnicos netos	14,531	8,452	9,894	17.1%	-31.9%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	56,588	78,477	77,519	-1.2%	37.0%
Ingresos financieros netos	81,792	108,796	113,848	4.6%	39.2%
Gastos generales	90,406	95,868	100,784	5.1%	11.5%
Otros ingresos	4,577	5,288	6,258	18.3%	36.7%
Resultado de traslación	478	-2,088	1,373	-165.8%	187.3%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	3,172	891	4,136	364.5%	30.4%
Impuesto a la renta	7,026	11,031	13,921	26.2%	98.1%
Utilidad antes de int. minoritario	49,176	84,464	88,430	4.7%	79.8%
Interés minoritario	5,167	9,199	8,289	-9.9%	60.4%
Utilidad neta	44,008	75,265	80,140	6.5%	82.1%
Ratios					
Cesión	17.4%	18.7%	19.6%	90 pbs	220 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	60.4%	57.6%	56.9%	-70 pbs	-350 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	26.7%	25.4%	26.9%	150 pbs	20 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	12.9%	17.0%	16.2%	-80 pbs	330 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	20.6%	20.8%	21.1%	30 pbs	50 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	10.5%	14.4%	13.7%	-70 pbs	320 pbs
Retorno sobre primas totales	6.1%	11.2%	11.4%	20 pbs	530 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	92.9%	88.8%	88.0%	-80 pbs	-490 pbs

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

- (i) 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 se consolidan línea por línea en los EEFF de Grupo Pacífico. El 50% del resultado neto generado por Banmédica es reportado por Grupo Pacífico en la línea de Ganancia neta por asociación en participación 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 Pacifico recibe el 50% de la utilidad neta.

Seguro de salud corporativo y Servicios médicos

(En miles de Soles)

	Trimestre			Variación %	
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA
Resultados					
Prima neta ganada	211,687	214,537	223,533	4.2%	5.6%
Siniestros netos	-181,196	-183,864	-189,433	3.0%	4.5%
Comisiones netas	-9,625	-9,593	-10,467	9.1%	8.7%
Gastos técnicos netos	-2,906	-2,992	-3,088	3.2%	6.3%
Resultado técnico	17,960	18,087	20,545	13.6%	14.4%
Ingresos financieros netos	942	1,365	1,348	-1.3%	43.1%
Gastos generales	-15,559	-16,707	-16,629	-0.5%	6.9%
Otros ingresos	235	362	852	135.0%	261.7%
Resultado de traslación	328	-63	-30	-51.7%	-109.2%
Impuesto a la renta	-50	-931	-1,940	108.3%	N/A
Utilidad neta de Negocio de seguro	3,857	2,114	4,145	96.1%	7.5%
Utilidad neta de Negocio prestacional	9,280	11,090	12,020	8.4%	29.5%
Utilidad neta	13,137	13,204	16,164	22.4%	23.0%

11.8. Prima AFP

Principales indicadores financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T15	2T16	3T16	TaT	AaA	Set 15	Set 16	Set 16 / Set 15
Activos totales	808,888	760,382	842,608	10.8%	4.2%	808,888	842,608	4.2%
Pasivos totales	276,854	245,468	268,026	9.2%	-3.2%	276,854	268,026	-3.2%
Patrimonio neto	532,035	514,914	574,583	11.6%	8.0%	532,035	574,583	8.0%
Ingresos por comisiones	100,148	101,314	101,776	0.5%	1.6%	301,913	304,020	0.7%
Gastos de administración y ventas	(36,690)	(39,313)	(37,493)	-4.6%	2.2%	(114,908)	(117,196)	2.0%
Depreciación y amortización	(4,773)	(5,204)	(5,370)	3.2%	12.5%	(14,395)	(15,566)	8.1%
Utilidad operativa	58,686	56,797	58,913	3.7%	0.4%	172,610	171,258	-0.8%
Otros ingresos y gastos netos	(393)	(604)	(791)	30.9%	101.3%	(576)	(471)	-18.2%
Impuesto a la renta	(18,136)	(16,053)	(16,410)	2.2%	-9.5%	(49,096)	(48,627)	-1.0%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	40,157	40,140	41,712	3.9%	3.9%	122,938	122,160	-0.6%
Resultado por traslación	(82)	(295)	127	-143.2%	-254.9%	760	(706)	-192.8%
Utilidad neta	40,074	39,846	41,840	5.0%	4.4%	123,699	121,455	-1.8%
ROAE ⁽¹⁾	30.8%	32.6%	30.7%					

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Jun 16	Part. %	Set 16	Part. %
Fondo 0	225	0.5%	275	0.6%
Fondo 1	5,276	12.8%	5,155	11.8%
Fondo 2	28,451	69.1%	30,466	69.9%
Fondo 3	7,214	17.5%	7,695	17.7%
Total S/ millones	41,165	100%	43,592	100%

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Jun 16 / Jun 15	Set 16 / Set 15
Fondo 0	-	-
Fondo 1	6.0%	14.0%
Fondo 2	4.0%	16.0%
Fondo 3	-1.7%	15.7%

Comisión de Prima AFP

Comisión basada en el Flujo	1.60%	Sobre la remuneración mensual del afiliado.
Comisión Mixta		
Porción flujo	1.19%	Sobre la remuneración mensual del afiliado a partir del devengue de febrero 2015, antes era 1.51%.
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 2T16	Sistema 2T16	Part. % 2T16	Prima 3T16	Sistema 3T16	Part. % 3T16
Afiliados	1,458,616	6,103,073	23.9%	1,462,835	6,181,379	23.7%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	4	75,888	0.0%	-	83,497	0.0%
Fondo administrado (S/. millones)	41,165	129,627	31.8%	43,592	136,684	31.9%
Recaudación de aportes (S/. millones) ⁽¹⁾	742	2,353	31.5%	736	2,368	31.1%
Aportes voluntarios (S/. millones)	282	634	44.5%	404	840	48.1%
RAM (S/. millones) ⁽²⁾	2,143	6,786	31.6%	2,123	6,842	31.0%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

(1) Acumulado del trimestre. Las nuevas afiliaciones de Prima AFP corresponden a trabajadores pesqueros.

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

11.9. Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas ⁽¹⁾		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	Ingreso neto por intereses anualizado / Promedio de Activos que Generan Intereses
	Margen Neto por Intereses sobre colocaciones (MNI sobre colocaciones)	$[\text{Ingreso sobre colocaciones} - (\text{Gasto financiero total} * (\text{participación de colocaciones totales dentro del total de activos rentables}))] * 4 / \text{Promedio de colocaciones totales de inicio y cierre del periodo}$
	Costo de fondeo	Gasto por intereses anualizado / Promedio del total de pasivos
	Retorno sobre activo promedio (ROAA)	Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp / Promedio de activos
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp / Promedio del patrimonio neto
Calidad de cartera	Índice de cartera atrasada	Cartera atrasada / Colocaciones totales
	Índice de cartera deteriorada	Cartera deteriorada / Colocaciones totales
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	Saldo de provisión netas para colocaciones / Cartera atrasada
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	Saldo de provisión netas para colocaciones / Cartera deteriorada
	Costo del riesgo	Provisiones netas para colocaciones anualizada / Colocaciones totales
Seguros	Ratio combinado de PPS	$(\text{Siniestros netos} + \text{Gastos generales} + \text{Comisiones} + \text{Gastos técnicos}) / \text{Prima neta ganada}$. No incluye el negocio de Seguros de Vida.
	Siniestralidad neta ganada	Siniestros Netos / Primas Netas Ganadas
	Resultado técnico a prima neta ganada	$(\text{Prima neta ganada} - \text{Siniestros netos} - \text{Costo de adquisición}) / \text{Prima neta ganada}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de Adquisición}}{\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Primas netas ganadas}}$ $\frac{\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición}}{\text{Promedio de Activos Totales de inicio y cierre del periodo}}$
Ratios de Capital	Ratio BIS	Capital regulatorio / Activos ponderados por riesgo
	Ratio Tier 1	Tier 1 / Activos ponderados por riesgo
	Ratio Common Equity Tier 1	$\text{Capital} + \text{Reservas} - 100\% \text{ de las deducciones aplicables (inversión en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y impuesto diferidos basados en redimimientos futuros)} + \text{Utilidades retenidas} + \text{Ganancias o pérdidas no realizadas}$

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