

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 7 de noviembre, 2019 – Credicorp (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del tercer trimestre del 2019. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Tercer Trimestre 2019

En el 3T19 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 1,093.0 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 17.1% y 2.4%, respectivamente. Este resultado representó una reducción de -0.5% y un incremento de +8.1% y +8.8% de la utilidad neta TaT, AaA y a nivel acumulado, respectivamente.

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

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

Los resultados del 3T19 muestran:

- La expansión TaT en los saldos promedios diarios de colocaciones en todos los segmentos, explicado principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista. En el análisis AaA, que elimina el efecto estacional, las colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios crecieron 7.0%, mostrando mayor dinamismo que el trimestre anterior. El crecimiento estuvo liderado por Banca Minorista, específicamente por los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito y Consumo. Además, el crecimiento del portafolio fue principalmente en moneda nacional.
- El INI se expandió +0.9% TaT y +6.5% AaA en línea con el crecimiento de las colocaciones, lo cual compensó el mayor gasto en intereses sobre bonos y notas subordinadas, relacionado al canje de bonos emitidos por BCP Individual, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Si bien como resultado de este canje se ampliaron los plazos de vencimiento y se redujeron las tasas de ambas emisiones, debido a la mayor demanda, se logró ampliar el monto en ambas emisiones. A nivel acumulado se observó un comportamiento similar y el INI se expandió +7.7% debido a un mayor dinamismo de las colocaciones totales, que se expandieron principalmente en segmentos de mayores márgenes, dentro de BCP Individual, y en moneda nacional. Sin embargo, debido a que el crecimiento de los activos que generan intereses fue mayor a la expansión del INI TaT y AaA, el Margen Neto por Interés (MNI, por sus siglas en español) se redujo -8 pbs TaT y -13 pbs AaA. A nivel acumulado el MNI aumentó +6pbs.
- Las provisiones para créditos netas de recuperos mostraron un incremento de 12.2%, 14.4% y 18.7% TaT, AaA y en términos acumulados, respectivamente. En línea con esto, el costo del riesgo (CdR) aumentó +15 pbs TaT, +12 pbs AaA y +16 pbs en términos acumulados, principalmente por el mayor CdR de BCP Individual, relacionado con el mayor requerimiento de provisiones en el portafolio de Banca Minorista.
- En este contexto, el MNI ajustado por riesgo disminuyó -18 pbs TaT, -18 pbs AaA, y -5pbs a nivel acumulado, en línea con el crecimiento en el CdR.
- El ingreso no financiero se expandió +6.6% TaT. Dicho crecimiento está explicado, principalmente, por la Ganancia neta en valores, debido al mejor desempeño en BCP Individual y, en menor medida, al principal rubro del ingreso no financiero, el Ingreso neto por comisiones. Es importante tener en cuenta que el ritmo de crecimiento de los Ingresos netos por comisiones ha disminuido a lo largo de los años debido a cambios regulatorios en las comisiones cobradas a los clientes minoristas; mayor competencia en el mercado local; y por la actual estrategia transaccional para incentivar a los clientes a migrar a canales digitales.
- El resultado técnico de seguros registró un incremento de +6.0% TaT, 3.7% AaA y +1.0% a nivel acumulado, lo cual se explica principalmente por el incremento en las primas netas ganadas tanto en seguros de vida como en seguros generales.
- El ratio de eficiencia incrementó +10 pbs TaT en línea con el aumento estacional en los gastos operativos, ya que la segunda mitad del año suele ser de mayores gastos. El índice de eficiencia se redujo en -40 pbs tanto a nivel AaA como a nivel acumulado, en línea con el incremento en los ingresos netos por intereses (INI), lo cual permitió contrarrestar el incremento en las remuneraciones y beneficios sociales.

Milagros Cigueñas
Gerente de Relaciones con Inversionistas

Verónica Villavicencio
Roxana Mossi
Diego Nieto
Andrea Sertzen
Gianfranco Raffo
Sebastian del Águila

investorrelations@credicorpperu.com
www.credicorppnet.com

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

CREDICORP 

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2019.....	3
Resumen de Información Financiera.....	3
Credicorp y sus partes.....	4
1. Activos que generan intereses (AGI).....	5
1.1. Evolución de los AGI.....	5
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio.....	6
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento.....	8
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual.....	9
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones.....	10
2. Fuentes de fondeo.....	11
2.1. Estructura de fondeo.....	11
2.2. Depósitos.....	12
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización.....	13
2.2.2. Participación de mercado en depósitos.....	13
2.3. Otras fuentes de fondeo.....	14
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D).....	15
2.5. Costo de fondeo.....	16
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones.....	18
3.1. Provisiones para colocaciones.....	18
3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad.....	19
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios.....	20
4. Ingreso neto por intereses (INI).....	25
4.1. Ingresos por intereses.....	25
4.2. Gastos por intereses.....	26
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo.....	27
5. Ingresos no financieros.....	29
5.1. Ingresos por comisiones.....	31
5.1.1. Por subsidiaria.....	31
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.....	32
6. Resultado técnico de seguros.....	34
6.1. Primas netas ganadas.....	35
6.2. Siniestros netos.....	36
6.3. Costo de adquisición.....	36
7. Gastos operativos y eficiencia.....	38
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos.....	40
7.2. Ratio de eficiencia.....	41
8. Capital regulatorio.....	43
8.1. Capital regulatorio Credicorp.....	43
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP.....	44
9. Canales de distribución.....	46
9.1. Banca Universal.....	46
9.1.1. Puntos de Contacto – BCP Individual.....	46
9.1.2. Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual.....	46
9.1.3. Transacciones por canal – BCP Individual.....	47
9.1.4. Puntos de Contacto – BCP Bolivia.....	48
9.2. Microfinanzas.....	48
9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco.....	48
10. Perspectivas económicas.....	49
10.1. Perú: Proyecciones económicas.....	49
10.2. Principales Variables Macroeconómicas.....	49
11. Anexos.....	53
11.1. Credicorp.....	53
11.2. BCP Consolidado.....	55
11.3. Mibanco.....	58
11.4. BCP Bolivia.....	59
11.5. Credicorp Capital.....	60
11.6. Atlantic Security Bank.....	61
11.7. Grupo Pacifico.....	63
11.8. Prima AFP.....	65
11.9. Tabla de fórmulas.....	66

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2019

Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Ingresos netos por intereses	2,139,133	2,256,757	2,277,384	0.9%	6.5%	6,244,852	6,723,059	7.7%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(439,558)	(448,294)	(502,772)	12.2%	14.4%	(1,123,754)	(1,334,277)	18.7%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	1,699,575	1,808,463	1,774,612	-1.9%	4.4%	5,121,098	5,388,782	5.2%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	1,098,878	1,191,449	1,270,586	6.6%	15.6%	3,257,574	3,632,542	11.5%
Resultados técnicos de seguros	121,251	118,682	125,775	6.0%	3.7%	350,264	353,811	1.0%
Total gastos ⁽¹⁾	(1,525,455)	(1,582,853)	(1,651,622)	4.3%	8.3%	(4,498,228)	(4,772,807)	6.1%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,394,249	1,535,741	1,519,351	-1.1%	9.0%	4,230,908	4,602,328	8.8%
Impuesto a la renta	(363,154)	(415,210)	(403,771)	-2.8%	11.2%	(1,136,557)	(1,242,954)	9.4%
Utilidad neta	1,031,095	1,120,531	1,115,580	-0.4%	8.2%	3,094,151	3,359,374	8.6%
Interés no controlador	19,809	21,958	22,545	2.7%	13.8%	67,219	66,900	-0.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,011,286	1,098,573	1,093,035	-0.5%	8.1%	3,026,932	3,292,474	8.8%
Utilidad neta / acción (S/)	12.68	13.77	13.70	-0.5%	8.1%	37.95	41.28	8.8%
Colocaciones	105,028,343	109,381,123	112,209,990	2.6%	6.8%	105,028,343	112,209,990	6.8%
Depósitos y obligaciones	97,375,411	103,157,044	107,391,720	4.1%	10.3%	97,375,411	107,391,720	10.3%
Patrimonio neto	23,006,133	25,221,894	26,000,638	3.1%	13.0%	23,006,133	26,000,638	13.0%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.53%	5.48%	5.40%	-8 pbs	-13 pbs	5.31%	5.37%	6 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	4.39%	4.39%	4.21%	-18 pbs	-18 pbs	4.35%	4.30%	-5 pbs
Costo de fondeo ⁽¹⁾⁽²⁾	2.34%	2.45%	2.46%	1 pbs	12 pbs	2.29%	2.40%	11 pbs
ROAE ⁽²⁾	18.0%	18.0%	17.1%	-90 pbs	-90 pbs	18.0%	17.6%	-40 pbs
ROAA ⁽²⁾	2.4%	2.4%	2.4%	0 pbs	0 pbs	2.4%	2.4%	0 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada ⁽³⁾	3.04%	3.00%	2.98%	-2 pbs	-6 pbs	3.04%	2.98%	-6 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.29%	2.22%	2.26%	4 pbs	-3 pbs	2.29%	2.26%	-3 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁴⁾	4.15%	4.11%	4.07%	-4 pbs	-8 pbs	4.15%	4.07%	-8 pbs
Costo del riesgo ⁽²⁾⁽⁵⁾	1.67%	1.64%	1.79%	15 pbs	12 pbs	1.43%	1.59%	16 pbs
Cobertura de cartera atrasada	154.3%	148.5%	148.8%	30 pbs	-550 pbs	154.3%	148.8%	-550 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	205.0%	201.3%	196.0%	-530 pbs	-900 pbs	205.0%	196.0%	-900 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	112.8%	108.5%	108.9%	40 pbs	-390 pbs	112.8%	108.9%	-390 pbs
Eficiencia operativa								
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾⁽⁶⁾	43.6%	43.1%	43.2%	10 pbs	-40 pbs	43.2%	42.8%	-40 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁷⁾	3.80%	3.68%	3.68%	0 pbs	-12 pbs	3.64%	3.61%	-3 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de seguros generales ⁽¹⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	96.5%	97.5%	97.9%	40 pbs	140 pbs	100.3%	99.8%	-50 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	59.1%	64.1%	63.8%	-30 pbs	470 pbs	58.5%	64.5%	600 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁹⁾	9.2%	6.9%	7.2%	30 pbs	-200 pbs	8.3%	6.5%	-180 pbs
Capitalización - BCP Individual ⁽¹¹⁾								
Ratio BIS ⁽¹²⁾	14.94%	14.95%	15.45%	50 pbs	51 pbs	14.94%	15.45%	51 pbs
Ratio Tier 1 ⁽¹³⁾	10.96%	11.33%	11.79%	46 pbs	83 pbs	10.96%	11.79%	83 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁴⁾	11.61%	11.82%	11.95%	13 pbs	34 pbs	11.61%	11.95%	34 pbs
Empleados ⁽¹⁾	33,643	34,963	35,119	0.4%	4.4%	33,643	35,119	4.4%
Información Accionaria								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹⁵⁾	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	0.0%

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

(2) Anualizado

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

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

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

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

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

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

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

(10) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

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

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

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

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

Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo - (APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill + PPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1 + APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas)."

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

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 19 / Set 18
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	
Banca Universal								
BCP Individual	712,427	790,383	831,423	5.2%	16.7%	2,163,603	2,437,771	12.7%
BCP Bolivia	15,360	26,806	25,575	-4.6%	66.5%	55,384	65,021	17.4%
Microfinanzas								
Mibanco ⁽¹⁾	102,426	96,906	95,137	-1.8%	-7.1%	345,391	291,654	-15.6%
Encumbra	1,310	1,263	852	-32.5%	-35.0%	3,171	3,940	24.3%
Seguros y Pensiones								
Grupo Pacífico ⁽²⁾	97,269	97,133	88,949	-8.4%	-8.6%	243,638	263,239	8.0%
Prima AFP	41,476	50,367	42,394	-15.8%	2.2%	109,115	149,761	37.3%
Banca de Inversión y Gestión de Activos								
Credicorp Capital	17,770	10,823	13,010	20.2%	-26.8%	49,973	39,252	-21.5%
Atlantic Security Bank	35,089	50,592	43,376	-14.3%	23.6%	94,894	143,716	51.4%
Otros ⁽³⁾	(11,841)	(25,700)	(47,681)	85.5%	302.7%	(38,237)	(101,879)	166.4%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,011,286	1,098,573	1,093,035	-0.5%	8.1%	3,026,932	3,292,475	8.8%

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

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

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

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

ROAE	Trimestre			Acumulado a	
	3T18	2T19	3T19	Set 18	Set 19
Banca Universal					
BCP Individual	21.0%	21.5%	21.7%	21.1%	21.5%
BCP Bolivia	9.5%	15.8%	14.4%	11.4%	12.2%
Microfinanzas					
Mibanco ⁽¹⁾	22.4%	20.0%	18.7%	26.6%	19.7%
Encumbra	8.9%	8.4%	5.8%	7.4%	9.1%
Seguros y Pensiones					
Grupo Pacífico ⁽²⁾	15.4%	13.6%	11.0%	12.1%	11.7%
Prima	27.6%	33.3%	26.0%	23.4%	30.6%
Banca de Inversión y Gestión de Activos					
Credicorp Capital	9.8%	7.7%	9.3%	8.8%	8.4%
Atlantic Security Bank	18.6%	25.7%	20.3%	15.2%	22.8%
Credicorp	18.0%	18.0%	17.1%	18.0%	17.6%

(1) El ROAE de Mibanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 20.8% para 3T18, 18.6% para el 2T19 y 17.5% para el 3T19. A nivel acumulado, fue 24.7% a setiembre 2018 y 18.4% a setiembre 2019.

(2) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico, relacionadas a las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 18.7% para el 3T18, 18.6% para el 2T19 y 16.3% para el 3T19. A nivel acumulado, fue 15.3% a setiembre 2018 y 15.7% a setiembre 2019.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de setiembre 2019, los AGIs presentaron un crecimiento de +2.8% TaT, principalmente por mayores colocaciones y fondos disponibles. Con respecto a la evolución AaA, que elimina efectos de estacionalidad en las colocaciones, se aprecia un dinamismo de +10.1% AaA en los AGI, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones y de los fondos disponibles y, en menor medida, por el crecimiento de las inversiones. Las colocaciones, el activo más rentable, mostraron un crecimiento de +2.0% TaT y +7.0% AaA en saldos promedio diarios, explicados principalmente por el aumento de los portafolios de BCP Individual, en particular el de Banca Minorista y, en menor medida, el de Banca Mayorista.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Fondos disponibles ⁽¹⁾	13,068,539	17,298,234	20,004,002	15.6%	53.1%
Fondos interbancarios	357,910	190,415	254,175	33.5%	-29.0%
Inversiones totales ⁽²⁾	31,773,217	34,414,427	33,956,227	-1.3%	6.9%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,447,783	4,445,749	3,903,051	-12.2%	-12.2%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados ⁽²⁾	572,872	588,074	617,387	5.0%	7.8%
Colocaciones ⁽³⁾	105,028,343	109,381,123	112,209,990	2.6%	6.8%
Total de activos que generan intereses	155,248,664	166,318,022	170,944,832	2.8%	10.1%

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

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

(3) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾	4,149,319	4,024,490	3,808,137	-5.4%	-8.2%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	23,516,932	26,800,577	26,794,192	0.0%	13.9%
Inversiones a costo amortizado	4,106,966	3,589,360	3,353,898	-6.6%	-18.3%
Inversiones totales	31,773,217	34,414,427	33,956,227	-1.3%	6.9%

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

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, crecieron +2.6% TaT, lo cual se explica principalmente por el crecimiento en el portafolio de colocaciones de Banca Universal:

- (i) En BCP individual, el mayor incremento proviene principalmente de la Banca Minorista, impulsado por todos los segmentos, donde continúan destacando los de Hipotecario y Consumo. Asimismo, el crecimiento de Banca Mayorista estuvo explicado tanto por el segmento Corporativo como el de Banca Empresa.
- (ii) En BCP Bolivia, el crecimiento en los saldos contables de colocaciones TaT proviene de los segmentos Corporativo e Hipotecario, seguido por Consumo.

AaA las colocaciones se expandieron +6.8%, lo cual se explica por el dinamismo observado en la mayoría de los segmentos, según lo siguiente, en orden de magnitud:

- (i) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista, liderando el segmento Hipotecario y Consumo.
- (ii) Crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, liderado por Banca Empresa.
- (iii) Crecimiento de colocaciones de Mibanco y BCP Bolivia.

Inversiones

Las inversiones totales cayeron -1.3% TaT. En la evolución AaA, las inversiones totales aumentaron +6.9%, mostrando una ligera recomposición, donde las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex-Inversiones disponibles para la venta) incrementaron su participación, mientras que las inversiones a costo amortizado y a valor razonable con cambio en resultados bajaron.

Otros AGI

Los fondos disponibles crecieron 15.6% TaT y 53.1% AaA debido a mayores fondos en ME en el BCRP y, en menor medida, a un incremento en los saldos en ME mantenidos en bancos del exterior, dado el incremento del fondeo en moneda extranjera en BCP individual.

1.2. Colocaciones de Credicorp

1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

A continuación, se muestra la composición de las colocaciones por subsidiaria y segmento de negocio, medidas en saldos promedios diarios. Estos balances proveen la visión apropiada para explicar la generación de ingresos por intereses sobre colocaciones, principal rubro de ingresos de Credicorp. Adicionalmente, los saldos promedio diarios pueden reflejar una tendencia o variación diferente a los saldos contables, debido a que estos últimos reflejan de manera inmediata el efecto de cancelaciones o desembolsos de préstamos que algunas veces ocurren hacia fines del trimestre, y que a su vez afectan en menor medida los saldos promedios diarios del trimestre.

Los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron un crecimiento de +2.0% TaT, nuevamente por los resultados de la Banca Minorista en los segmentos Hipotecario y Consumo. Asimismo, el crecimiento de los saldos promedio diarios de colocaciones de +7.0% AaA mostró un buen dinamismo, principalmente en la Banca Minorista con una gran expansión del segmento Hipotecario, seguido de Tarjeta de Crédito, Consumo y SME's Pyme y, en menor medida, mejores resultados en Banca Mayorista, en donde el segmento de Banca Empresa presentó el mayor crecimiento. El crecimiento TaT y AaA de los saldos de colocaciones estuvo concentrado en moneda local.

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio ⁽¹⁾

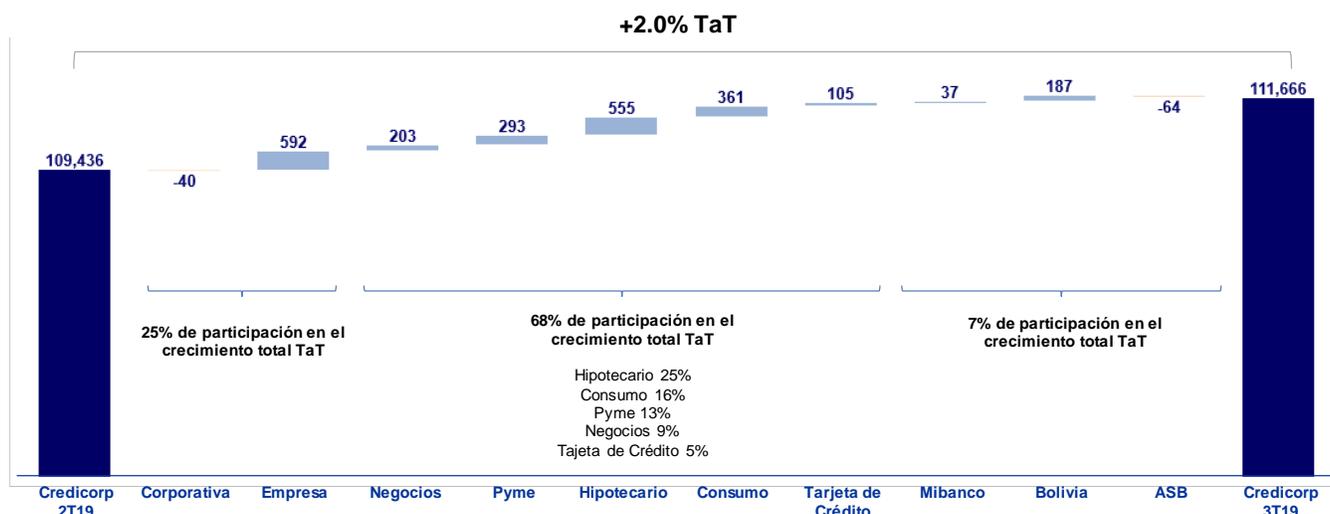
	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales		
	Expresado en millones de S/			TaT	AaA	3T18	2T19	3T19
	3T18	2T19	3T19					
BCP Individual	85,289	89,632	91,700	2.3%	7.5%	81.8%	81.9%	82.1%
Banca Mayorista	44,963	45,883	46,434	1.2%	3.3%	43.1%	41.9%	41.6%
Corporativa	27,499	28,065	28,024	-0.1%	1.9%	26.4%	25.6%	25.1%
Empresa	17,464	17,818	18,410	3.3%	5.4%	16.7%	16.3%	16.5%
Banca Minorista	40,326	43,749	45,266	3.5%	12.3%	38.7%	40.0%	40.5%
Negocios	5,384	5,340	5,544	3.8%	3.0%	5.2%	4.9%	5.0%
Pyme	8,939	9,558	9,851	3.1%	10.2%	8.6%	8.7%	8.8%
Hipotecario	14,159	15,539	16,095	3.6%	13.7%	13.6%	14.2%	14.4%
Consumo	7,275	7,878	8,239	4.6%	13.2%	7.0%	7.2%	7.4%
Tarjeta de Crédito	4,569	5,433	5,538	1.9%	21.2%	4.4%	5.0%	5.0%
Mibanco	9,585	10,031	10,068	0.4%	5.0%	9.2%	9.2%	9.0%
Bolivia	6,888	7,244	7,431	2.6%	7.9%	6.6%	6.6%	6.7%
ASB	2,551	2,530	2,467	-2.5%	-3.3%	2.4%	2.3%	2.2%
Colocaciones totales	104,313	109,436	111,666	2.0%	7.0%	100.0%	100.0%	100.0%

■ Mayor crecimiento en volúmenes
■ Mayor contracción en volúmenes

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

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

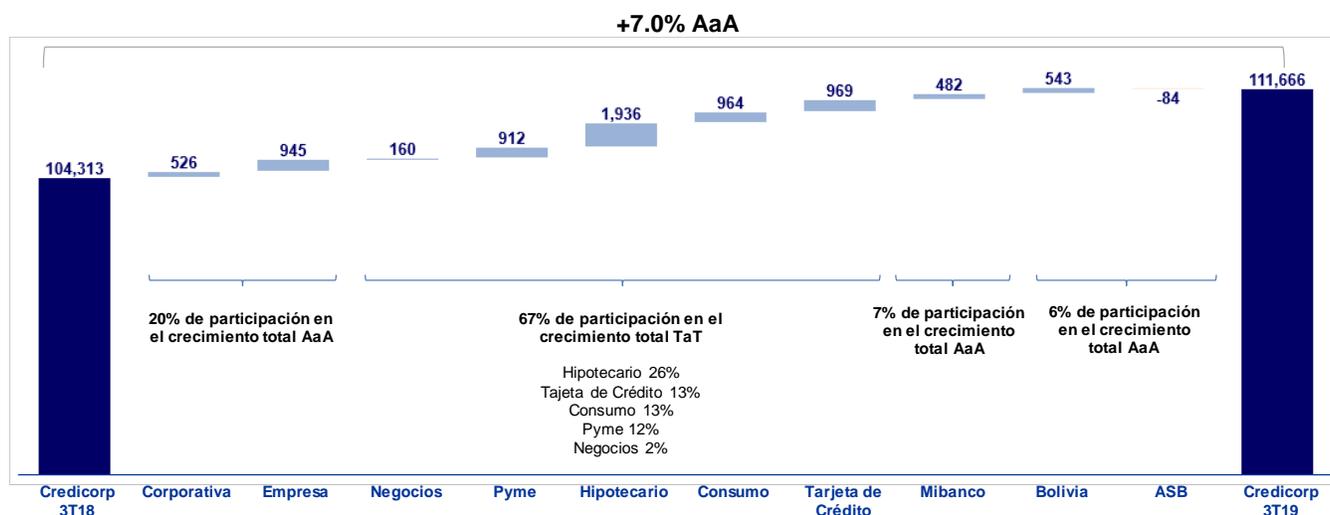


En el análisis por segmento, se observa que el crecimiento TaT de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios refleja:

- (i) El crecimiento en el portafolio de todos los segmentos de BCP Individual y en otras subsidiarias a excepción de ASB.
- (ii) Los segmentos de Banca Minorista de BCP Individual fueron los que más contribuyeron al crecimiento del portafolio, en particular los segmentos Hipotecario y Consumo.

Cabe resaltar que el crecimiento real de colocaciones en saldos promedios diarios se ubicó en +1.1% TaT, sin considerar la apreciación del dólar de +2.6% TaT.

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



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

- (i) Dentro de la Banca Minorista, destaca la evolución del segmento Hipotecario (+S/1,936 millones, +13.7% AaA), que ha crecido de manera consistente durante varios trimestres.
- (ii) Otras variaciones importantes provienen de los segmentos de Tarjeta de Crédito (+S/969 millones), Consumo (+S/964 millones) y Pyme (+S/912 millones) dentro de la Banca Minorista y los segmentos de Banca Empresa (+S/945 millones) y Corporativa (+S/526 millones) dentro de la Banca Mayorista.
- (iii) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +7.9% AaA. Esta evolución se explica por el crecimiento de los segmentos Corporativo e Hipotecario (cartera regulada), seguido por los créditos de Consumo.
- (iv) El aumento de las colocaciones de Mibanco (+5.0% AaA) refleja su estrategia de expansión del portafolio, comprometida y enfocada en la inclusión financiera (nuevos clientes en el Sistema), mientras continúa apoyando el desarrollo de sus clientes actuales.

Por último, cabe resaltar que el crecimiento real de colocaciones AaA en saldos promedios diarios se ubicó en +6.3% AaA, sin considerar la apreciación del dólar de +2.5% AaA.

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

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

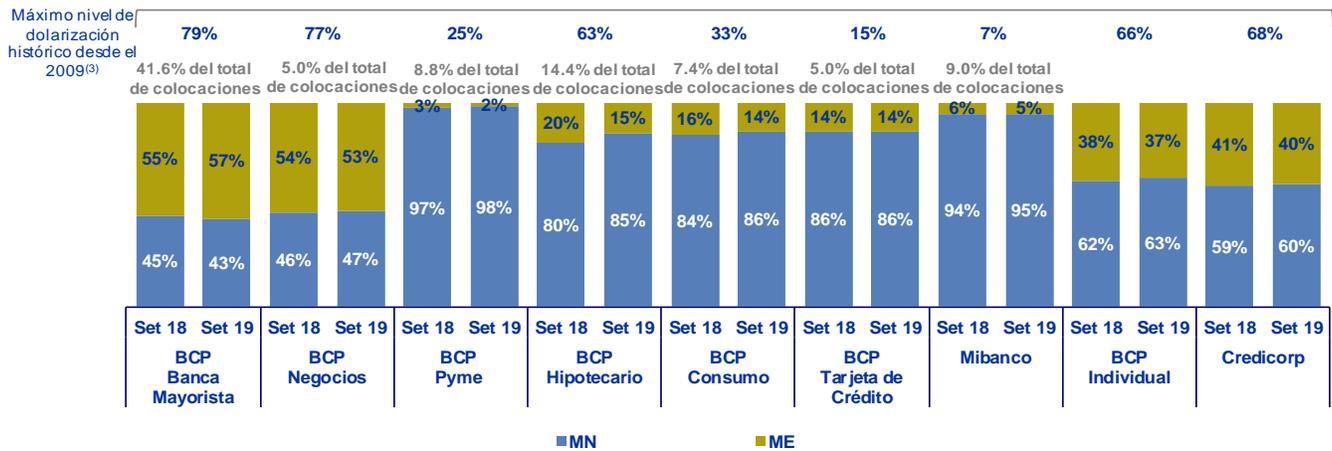
	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de S/					Expresado en millones de US\$					3T19	
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	52,659	56,165	57,636	2.6%	9.5%	9,919	10,075	10,132	0.6%	2.1%	62.9%	37.1%
Banca Mayorista	20,149	19,876	19,964	0.4%	-0.9%	7,544	7,829	7,873	0.6%	4.4%	43.0%	57.0%
Corporativa	11,775	11,581	11,320	-2.3%	-3.9%	4,780	4,962	4,969	0.1%	3.9%	40.4%	59.6%
Empresa	8,374	8,295	8,644	4.2%	3.2%	2,763	2,867	2,905	1.3%	5.1%	47.0%	53.0%
Banca Minorista	32,510	36,289	37,672	3.8%	15.9%	2,376	2,246	2,258	0.6%	-4.9%	83.2%	16.8%
Negocios	2,484	2,542	2,614	2.9%	5.2%	881	843	871	3.4%	-1.2%	47.2%	52.8%
Pyme	8,672	9,324	9,628	3.3%	11.0%	81	70	66	-5.8%	-18.3%	97.7%	2.3%
Hipotecario	11,328	13,008	13,632	4.8%	20.3%	861	762	733	-3.9%	-14.9%	84.7%	15.3%
Consumo	6,111	6,732	7,057	4.8%	15.5%	354	345	352	1.9%	-0.7%	85.7%	14.3%
Tarjeta de Crédito	3,916	4,684	4,742	1.2%	21.1%	199	226	237	4.9%	19.3%	85.6%	14.4%
Mibanco	9,048	9,489	9,522	0.4%	5.2%	163	163	162	-0.5%	-0.7%	94.6%	5.4%
Bolivia	-	-	-	-	-	2,094	2,181	2,210	1.3%	5.5%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	775	762	734	-3.7%	-5.4%	-	100.0%
Colocaciones totales	61,707	65,654	67,158	2.3%	8.8%	12,952	13,181	13,238	0.4%	2.2%	60.1%	39.9%

Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes
 (1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

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

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

Participación de las colocaciones en ME:
-Credicorp: 40.8% en 3T18 and 39.9% en 3T19
-BCP Stand-alone: 38.3% en 3T18 and 37.1% en 3T19



(1) Saldos promedios diarios.

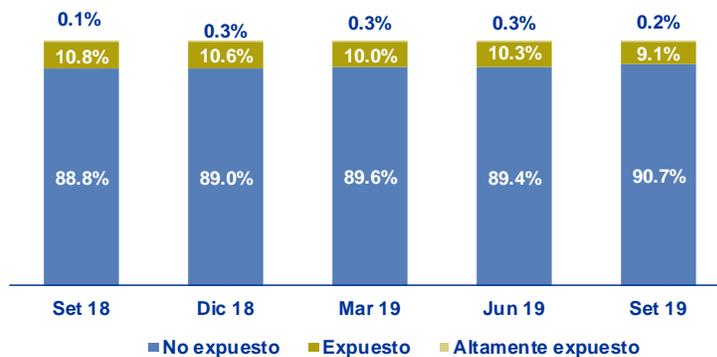
(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen BCP Bolivia y ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco.

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

En BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo AaA llegando a un nivel de 37%. Como se esperaba, el segmento Hipotecario mantiene una tendencia decreciente en el nivel de dolarización del portafolio, reduciéndose de 20% en setiembre 2018 a 15% en setiembre 2019. Lo anterior es producto de la alta proporción de desembolsos de créditos hipotecarios en MN.

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

Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

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

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

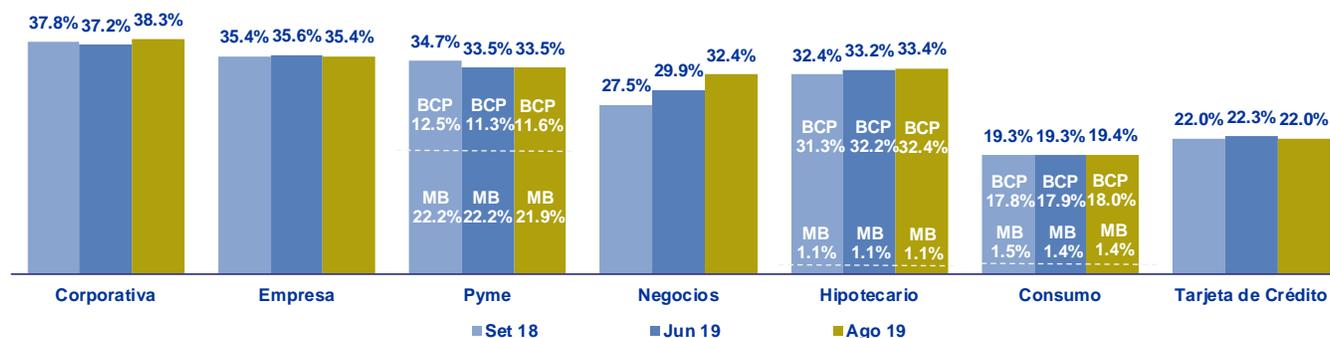
A setiembre 2019, BCP Individual ya registra un nivel de cumplimiento de 106% con relación a la meta de diciembre 2019 definida por el BCRP.

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

A setiembre 2019, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento de 87% sobre la meta de desdolarización del BCRP antes indicada.

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones

Participación de mercado en Perú ⁽¹⁾



(1) Cifras difieren de lo reportado previamente debido a que se han incluido los créditos vencidos y judiciales en el cálculo.

Sistema Financiero Peruano

A agosto 2019, **BCP Individual** continúa siendo el líder del mercado financiero peruano⁽¹⁾ con una participación (PdM) de 28.7%, mayor a la PdM de 17.7% que mantiene el competidor más cercano. Este nivel es mayor al obtenido en 2T19 (+20pbs) pero menor al del 3T18 (-30pbs). Por su parte, **Mibanco** mantiene su PdM en 3.2% en comparación con el 2T19 y 3T18, dentro del total del Sistema Financiero.

Dentro de Banca Mayorista, el segmento Banca Corporativa registró un avance de +110 pbs de PdM en relación al 2T19, a diferencia de Banca Empresa que cayó -20 pbs. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra un aumento de +50 pbs de PdM, mientras que Banca Empresa mantuvo el mismo nivel del 3T18. Cabe mencionar que estos segmentos del BCP mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

Dentro de Banca Minorista, BCP continúa liderando el mercado en el segmento Hipotecario y crece +20pbs TaT y +110 pbs AaA dado el gran incremento en los saldos de colocaciones del segmento. En el segmento de Banca Negocios superó a su competidor más cercano con 32.4% de PDM versus 31.7% del competidor, luego de presentar participaciones iguales en el 2T19 de 31.3%⁽²⁾. En los segmentos de Consumo y Tarjeta de Crédito, BCP se ubica en el segundo lugar en dichos mercados.

En el segmento Pyme, **Mibanco** mantiene el liderazgo con una PdM de 21.9%, menor a la PDM registrada en el 2T19 y 3T18 de 22.2%. Por su parte, BCP ocupa el segundo lugar de este segmento con una PdM de 11.4%.

Sistema Financiero Boliviano

Finalmente, la PdM de **BCP Bolivia** se redujo AaA y TaT; sin embargo, la subsidiaria mantiene el quinto lugar en el sistema financiero boliviano con 9.3% de participación de mercado.

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

⁽²⁾ Participación de mercado a mayo 2019 presentada en el Reporte Trimestral del 2T19.

2. Fuentes de fondeo

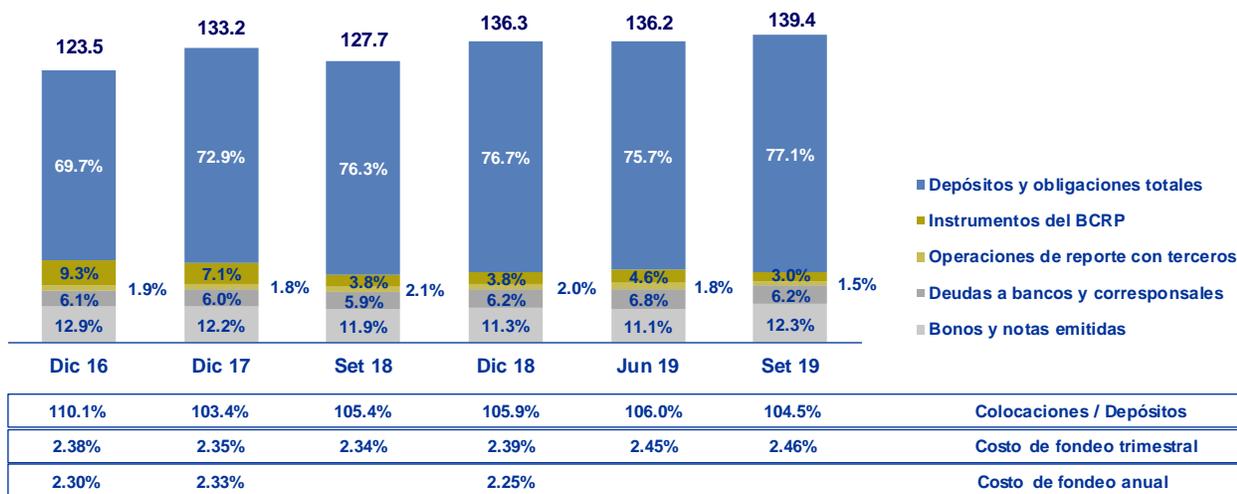
Al cierre del 3T19, el total de fondeo se incrementó TaT y AaA. La estructura de fondeo de Credicorp se caracterizó por registrar una expansión de los depósitos y obligaciones, la principal fuente de fondeo, los cuales a su vez incrementaron su participación del total de fondeo. Además, el incremento en el volumen de fondeo se explica por el canje y nuevas emisiones de bonos corporativos de BCP Individual, en MN y ME, que permitió alargar los plazos y reducir las tasas de estas emisiones. Todo lo anterior contrarrestó la reducción de Instrumentos del BCRP y Operaciones de reporte con terceros. En este contexto, el costo de fondeo de Credicorp se mantuvo relativamente estable.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Depósitos a la vista	29,312,361	29,863,335	32,626,001	9.3%	11.3%
Depósitos de ahorro	30,396,175	32,604,309	33,681,765	3.3%	10.8%
Depósitos a plazo	30,186,076	32,472,216	33,194,331	2.2%	10.0%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,923,829	7,609,448	7,205,449	-5.3%	4.1%
Gastos por pagar de depósitos	556,970	607,736	684,174	12.6%	22.8%
Depósitos y obligaciones	97,375,411	103,157,044	107,391,720	4.1%	10.3%
Deudas a bancos y corresponsales	7,509,183	9,222,278	8,624,286	-6.5%	14.8%
Instrumentos del BCRP	4,851,806	6,304,186	4,144,908	-34.3%	-14.6%
Operaciones de reporte con terceros	2,739,630	2,455,665	2,031,025	-17.3%	-25.9%
Bonos y notas emitidas	15,194,775	15,058,760	17,160,564	14.0%	12.9%
Total de fondeo	127,670,805	136,197,933	139,352,503	2.3%	9.1%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

2.1. Estructura de fondeo

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



El gráfico de Evolución de la estructura y costo de fondeo de Credicorp es calculado en base a saldos contables de fin de período. En términos generales, la estructura de fondeo refleja:

- (i) La importancia de los depósitos como principal fuente de fondeo debido a su menor costo, en comparación con las otras fuentes de fondeo. La participación de depósitos en el total de fondeo incrementó considerablemente TaT (+140 bps) y AaA (+80 bps), situándose en 77.1% (vs 75.7% en Jun 19 y 76.3% en Set 18). Este crecimiento se debe principalmente a un mayor volumen de depósitos a la vista y depósitos de ahorro.

- (ii) El mix de depósitos continúa registrando una significativa participación de los depósitos ahorros y los depósitos a la vista, los cuales crecieron TaT y AaA. Al cierre de Set 19 representan el 61.7% del total de depósitos (vs 60.6% en Jun 19 y 61.3% en Set 18). Ambos tipos de depósitos se caracterizan por poseer el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos. De igual manera, cabe destacar el continuo crecimiento de los depósitos a plazo, los cuales impactaron negativamente al costo de fondeo por efecto volumen y tasa.
- (iii) Dentro de las otras fuentes de fondeo, en el análisis TaT se observa una contracción principalmente por un menor volumen de Instrumentos del BCRP, el cual se viene contrayendo de manera sostenida y cuya participación del total de fondeo ha caído al nivel más bajo desde el 2014 con un 3.0% al cierre de Set 19 (vs 4.8% al cierre de Jun 19) y, en menor medida, de Deudas a bancos y corresponsales (6.2% en Set 19 vs 6.8% en Jun 19) y Operaciones de reporte con terceros (1.5% en Set 19 vs 1.8% en Jun 19).
- (iv) Por último, es importante resaltar el crecimiento de los Bonos y notas emitidas (14.0% TaT y 12.9% AaA), los cuales incrementaron participación dentro del mix de otras fuentes de fondeo a 53.7% (vs 45.6% en Jun 19 y 50.2% en Set 18). Esto se debe al canje y nuevas emisiones de bonos corporativos de BCP Individual.

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

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Depósitos a la vista	29,312,361	29,863,335	32,626,001	9.3%	11.3%
Depósitos de ahorro	30,396,175	32,604,309	33,681,765	3.3%	10.8%
Depósitos a plazo	30,186,076	32,472,216	33,194,331	2.2%	10.0%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,923,829	7,609,448	7,205,449	-5.3%	4.1%
Gastos por pagar de depósitos	556,970	607,736	684,174	12.6%	22.8%
Depósitos y obligaciones	97,375,411	103,157,044	107,391,720	4.1%	10.3%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos y obligaciones** presentaron una expansión de 4.1% TaT. La evolución TaT en el mix de los depósitos muestra:

- (i) El incremento de los **depósitos a la vista**, los cuales crecieron 9.3% TaT, debido al mayor volumen de los depósitos a la vista que generan intereses y que no generan intereses (50% del aumento es atribuido a cada tipo de depósito), en BCP Individual. Cabe destacar que el crecimiento de los depósitos a la vista que no generan intereses se dio principalmente en MN (75% del aumento en MN), mientras que el incremento en los depósitos a la vista que generan intereses proviene de ME (86% del aumento en ME).
- (ii) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, principalmente en MN, reflejo de los resultados de las campañas de captación de ahorros, principalmente a través de los canales digitales, los cuales han registrado un alto nivel de aceptación y adaptación por parte de los clientes de BCP Individual.
- (iii) El mayor volumen de **depósitos a plazo**, en BCP Individual, principalmente por los mayores saldos de depósitos de clientes de Banca Mayorista en ME, y BCP Bolivia, debido a la estrategia de captación de depósitos de mayor estabilidad a mediano plazo.

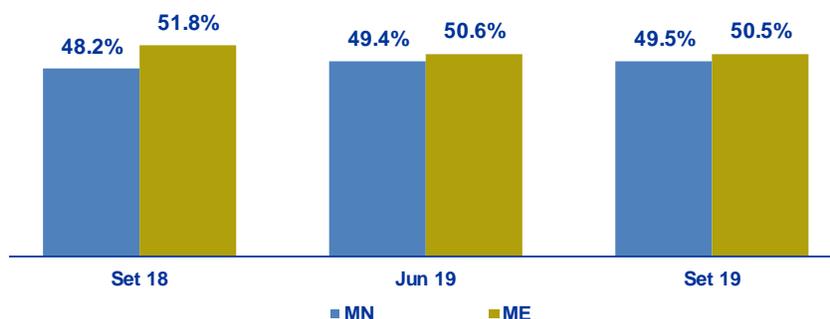
Lo anterior fue atenuado por la reducción TaT de:

- (i) Los **depósitos CTS**, producto de la estacionalidad, en donde estos depósitos se contrajeron debido al uso del exceso por parte de los clientes, luego de que en el 2T se produce el primer abono del año.

En términos **AaA**, el total de **depósitos y obligaciones** registraron un crecimiento en todos los tipos de depósitos, lo cual refleja un incremento de 10.3% de la principal fuente de fondeo.

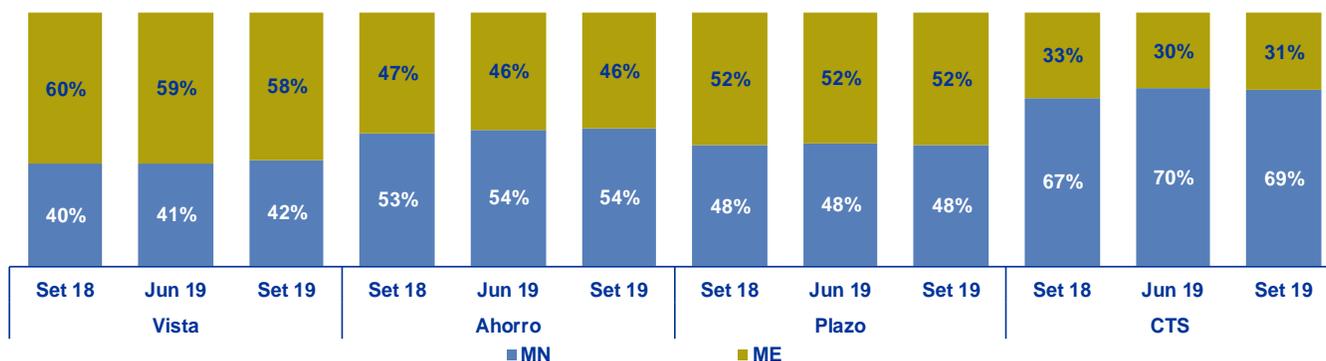
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

Nivel de dolarización de depósitos ⁽¹⁾ – BAP



(1) Saldos Contables.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se redujo ligeramente **TaT** producto del mayor crecimiento de los volúmenes en MN, el cual superó al crecimiento de los volúmenes en ME.

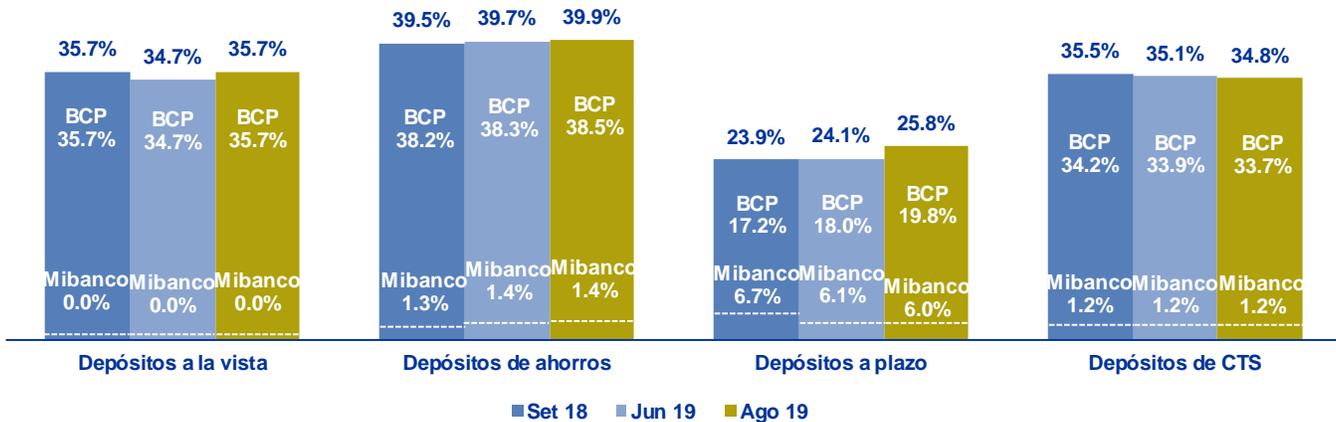
El crecimiento de los volúmenes tanto en MN como en ME se dio en todos los tipos de depósitos, excluyendo CTS. El incremento en el volumen de MN se explicó principalmente por los depósitos a la vista, en especial por los que no generan intereses, y en menor medida por depósitos de ahorro. Respecto al aumento en ME, esto se debe al mayor nivel de depósitos a la vista, específicamente los que generan intereses, y por los depósitos a plazo.

En la **evolución AaA**, se aprecia una tendencia similar a la evolución **TaT**, donde se observa que los depósitos en MN crecieron 13.1% AaA, en comparación al incremento de los depósitos en ME de 7.7% AaA. Lo anterior se debe al crecimiento de todos los tipos de depósitos en MN, principalmente explicado por un mayor volumen de los depósitos de ahorro y depósitos a la vista. En el caso de los depósitos en ME, estos también crecieron en todos los tipos de depósito, con excepción de los depósitos CTS. Lo anterior está alineado con el objetivo de mantener un adecuado balance de activos y pasivos por moneda según el apetito de Credicorp.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos

Participación de mercado en Perú

PdM total	Set 18	Jun 19	Ago 19
BCP Individual	29.1%	29.1%	30.2%
Mibanco	3.1%	2.8%	2.8%
Total	32.1%	32.0%	32.9%



Fuente: SBS

Sistema Financiero Peruano

Al cierre de Ago 19, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP Individual y Mibanco, registraron una PdM de 30.2% y 2.8% (en comparación al 29.1% y 2.8% al cierre de Jun 19, respectivamente). De este modo, Credicorp mantuvo el liderazgo en el total de depósitos, significativamente por encima del competidor más cercano (el cual se sitúa con una PdM de 19.0%).

En el análisis AaA, la PdM de BCP Individual también se expandió, en comparación al cierre de Set 18. Esto se debe principalmente a la mayor PdM de los depósitos a la vista y depósitos a plazo. Por otro lado, la PdM de Mibanco se redujo AaA (2.8% Ago 19 vs 3.1% Set 18), debido a la contracción en la PdM de depósitos a plazo, la cual se redujo de 6.7% Set 18 a 6.0% Ago 19.

Sistema Financiero Boliviano

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una PdM de 9.6% al cierre de Set 19, al igual que la reportado en Jun 19. En el análisis AaA, la PdM se redujo ligeramente en comparación al cierre de Set 18 (9.9%).

2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	7,509,183	9,222,278	8,624,286	-6.5%	14.8%
Instrumentos del BCRP	4,851,806	6,304,186	4,144,908	-34.3%	-14.6%
Operaciones de reporte con terceros	2,739,630	2,455,665	2,031,025	-17.3%	-25.9%
Bonos y notas emitidas	15,194,775	15,058,760	17,160,564	14.0%	12.9%
Total de otras fuentes de fondeo	30,295,394	33,040,889	31,960,783	-3.3%	5.5%

El **Total de las otras fuentes de fondeo** se redujo -3.3% TaT principalmente por el menor nivel de Instrumentos del BCRP y, en menor medida, por la reducción de Deudas a bancos y corresponsales y Operaciones de reporte con terceros. Lo anterior fue atenuado por el incremento de Bonos y notas emitidas, relacionado al canje y emisión de deuda en BCP Individual.

Respecto a las **Deudas a bancos y corresponsales**, estas se contrajeron por un menor nivel de deuda con instituciones financieras del exterior, debido al vencimiento de ciertos adeudos en BCP Individual en el mes de agosto por un total de \$300 millones, y por la disminución correspondiente a la caída del tipo de cambio.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, la caída TaT provino por un menor nivel de repos regulares con el BCRP, los cuales llegaron a su vencimiento. La caída en estos instrumentos se dio tanto en BCP Individual como en Mibanco.

El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** se redujo TaT debido al vencimiento de operaciones y de Certificados de Depósitos (CD's), principalmente en MN a través de BCP Individual y en ME a través de ASB.

El rubro de **Bonos y notas emitidas** fue la única fuente que registró una expansión TaT, lo cual fue explicado por el canje y nuevas emisiones de bonos corporativos en BCP Individual. En el caso de MN, se reestructuró una emisión de S/ 2,000 millones con vencimiento en el 2020 y tasa cupón de 4.85% con una recompra por S/ 1,600 millones más "New Money" por S/900 millones, a un nuevo vencimiento en setiembre del 2024 y a una tasa cupón de 4.60%. En ME se canjeó una emisión de \$700 millones con vencimiento en el 2020 y tasa cupón de 5.375% por una recompra de \$425 millones más "New Money" por \$275 millones, con vencimiento en enero del 2025 a una tasa cupón de 2.70%.

En la **evolución AaA**, se registra un crecimiento de 5.5% en las otras fuentes de fondeo, lo cual es explicado por el mayor nivel de Bonos y notas emitidas y Deudas a bancos y corresponsales, principalmente en BCP Individual y en ambas monedas.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)

Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria



El ratio de C/D de Credicorp se redujo TaT alcanzando un nivel de 104.5%, como resultado del incremento de los depósitos (+4.1%), los cuales superaron el crecimiento presentado en las colocaciones (+2.6%).

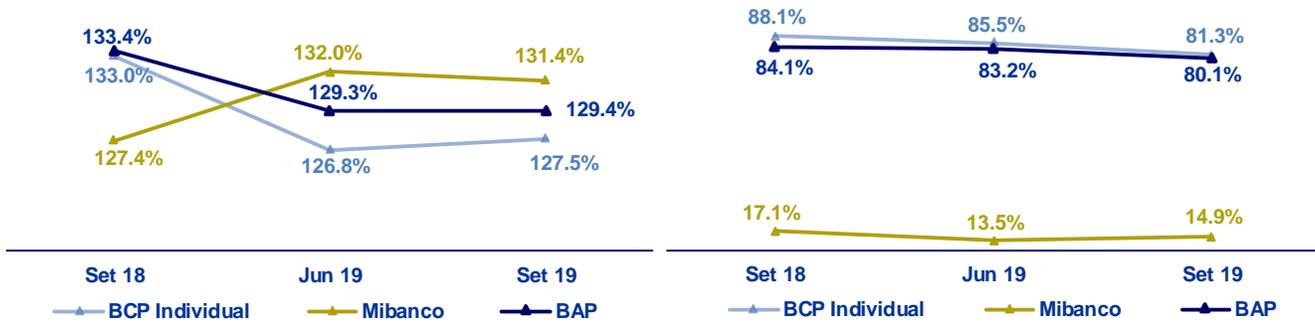
En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual (105.9% Set 19 vs 107.5% Jun 19). La reducción TaT del C/D en BCP Individual es producto del crecimiento, en mayor proporción, del volumen de depósitos (+4.2%) respecto al de las colocaciones (+2.6%), lo cual se debe principalmente a un mayor nivel de depósitos a la vista y depósitos de ahorro. En el caso de Mibanco, el crecimiento TaT del C/D se debe al incremento de su cartera de colocaciones (+0.9%), la cual superó el de los depósitos (0.4%).

En el análisis AaA, el ratio C/D de Credicorp y de sus subsidiarias reflejan el mismo dinamismo al mostrado en el análisis TaT. A nivel Credicorp, el continuo crecimiento de los depósitos, excedió el crecimiento de las colocaciones (10.3% vs 6.8%, respectivamente).

Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda

Moneda Nacional

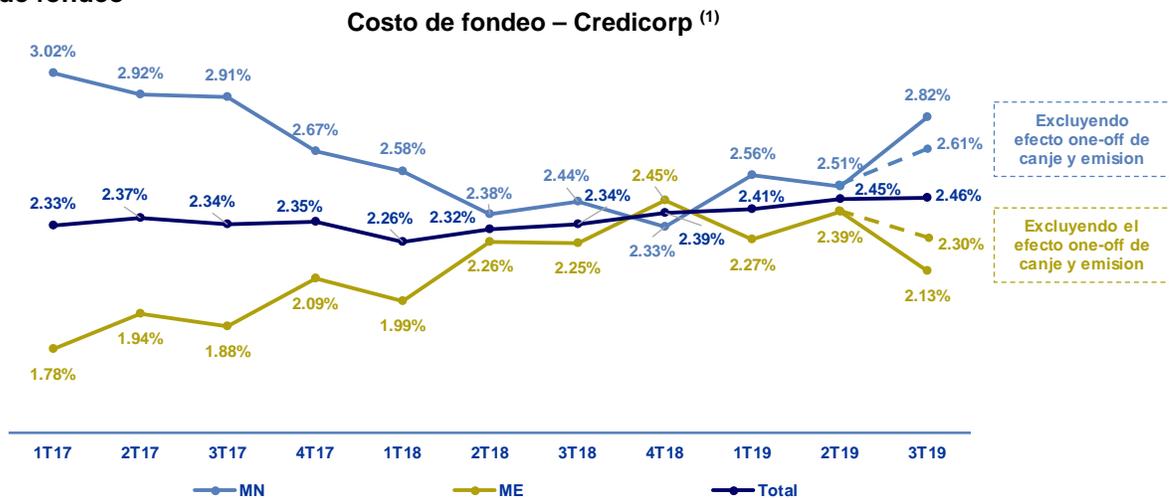
Moneda Extranjera



En el análisis TaT por moneda, el ratio C/D en MN de Credicorp se mantuvo estable, debido al incremento proporcional de los depósitos y las colocaciones. Por otro lado, en el caso del C/D en ME de Credicorp, este tuvo una caída TaT producto del mayor incremento en depósitos (+7.7%) que de las colocaciones (+2.6%). Lo anterior es atribuido al crecimiento de depósitos en ME (+4.2%) y la contracción en colocaciones en ME (-0.9%) de BCP Individual.

En el análisis AaA, se observa una reducción en el ratio C/D en MN y ME de Credicorp, producto del mayor nivel de depósitos en ambas monedas, las cuales crecieron a un mayor ritmo que los incrementos registrados en colocaciones.

2.5. Costo de fondeo



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

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

- (i) El crecimiento del costo de fondeo en MN (+31 bps), es explicado principalmente por los mayores gastos por intereses sobre bonos y notas emitidas, responsable del 92% del incremento en los gastos. Lo anterior se debe a las nuevas emisiones de bonos corporativos realizados por BCP Individual. Excluyendo el efecto "one-off" del canje y emisión, el costo de fondeo en MN es 2.61%.
- (ii) El ligero incremento del costo de fondeo total (+1 bps) se debe principalmente al mayor gasto en bonos y notas emitidas, responsable del 45% del crecimiento de los gastos, y en depósitos, responsable del 40% del crecimiento.

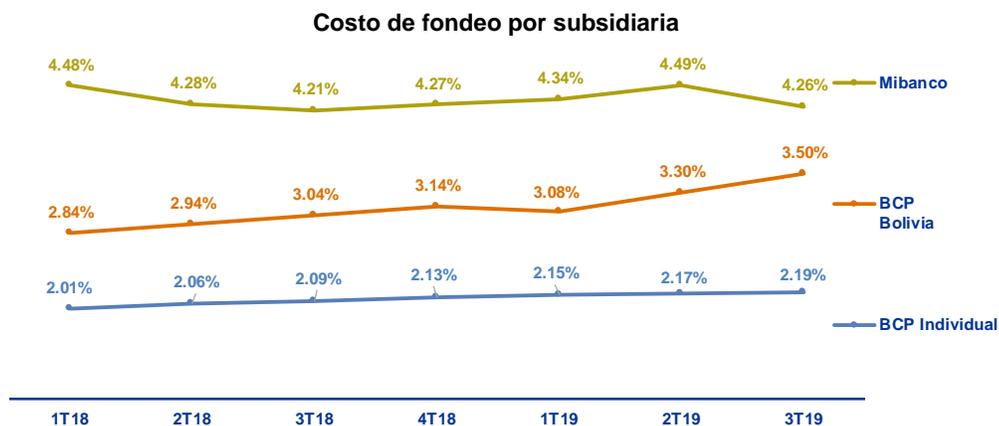
En el caso de los depósitos, el incremento se da por el efecto volumen y mix de depósitos ya que los depósitos a la vista que generan intereses y los depósitos a plazo representan el 46% del crecimiento de los depósitos. Lo anterior fue parcialmente atenuado por el aumento de los depósitos a la vista que no generan intereses y depósitos de ahorro, los cuales crecieron 5.4% y 3.3% respectivamente, y son las fuentes de fondeo de menor costo. Esto permitió que el ratio se mantenga relativamente estable.

- (iii) La reducción del costo de fondeo en ME (-26 bps), se debe principalmente a menores gastos por intereses provenientes de bonos y notas emitidas por la menor tasa de bonos corporativos en BCP Individual (la cual varió de 5.375% a 2.70%), lo cual pudo contrarrestar el efecto volumen. Excluyendo los efectos “one-off” del canje y emisión, el costo de fondeo en ME es 2.30%.

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

- (i) Efecto volumen y mix, donde los depósitos a plazo incrementaron 10% y representan el 30% del crecimiento en el volumen de los depósitos, lo que se refleja en una mayor participación en el mix de fondeo. Cabe resaltar que el 73% del incremento de gastos por intereses sobre depósitos se debe al fondeo en MN, cuya variación se debe al incremento en volumen de todos los tipos de depósito en MN y donde los depósitos a plazo son responsables del 23% de dicho crecimiento.
- (ii) El incremento de otros gastos por intereses en 14.3%, debido a la implementación de la NIIF 16, la cual estipula que los gastos por leasing sean incluidos dentro de los gastos por intereses.
- (iii) Un mayor volumen de Bonos y notas emitidas en MN, producto de las emisiones, recompras y canjes de bonos en BCP Individual a pesar de la contracción en tasas (de 4.85% a 4.65%). Lo anterior fue atenuado por la reducción de los gastos por intereses en ME, debido a la reducción de tasas internacionales, lo cual permitió reducir el impacto.

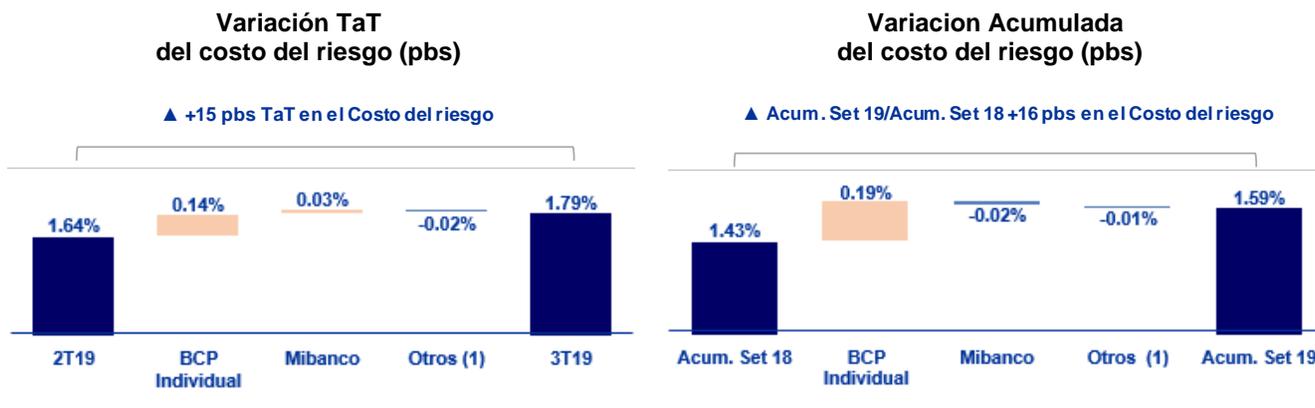
Respecto al costo de fondeo por subsidiaria que se muestra en el siguiente gráfico:



- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** siguió la misma tendencia que el costo de fondeo de Credicorp, con un crecimiento TaT y AaA principalmente asociado a los mayores volúmenes de depósitos a plazo y de bonos y notas emitidas.
- (ii) Respecto al costo de fondeo de **Mibanco**, este registró un crecimiento TaT y AaA, en línea con el despliegue de su estrategia de captar mayor fondeo retail, ofreciendo tasas competitivas. En el análisis TaT, a pesar de la reducción de los gastos por intereses trimestral (-5.8%), el incremento en el ratio se dio por una contracción en el total de fondeo (-13.9%). AaA, los gastos por intereses se incrementaron 3.1%, debido a un incremento de tasas, mientras que el total de fondeo se contrajo -11.1%, debido a menores adeudos.
- (iii) De igual manera, el costo de fondeo de **BCP Bolivia** se incrementó TaT y AaA, lo cual se debe principalmente al mayor gasto por intereses (3.8% y 10.4%, respectivamente) por depósitos, efecto volumen y mix (siendo los depósitos a plazo los de mayor crecimiento) y por otros gastos por intereses (arrendamiento).

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

El Costo de Riesgo (CdR) de Credicorp incrementó en 15 pbs TaT, principalmente por el mayor requerimiento de provisiones de la Banca Minorista y, en menor medida, de Mibanco. En términos AaA y a nivel acumulado, el CdR de Credicorp también presentó un incremento, producto del mayor requerimiento de provisiones de la Banca Minorista y, en menor medida, de la Banca Mayorista. En cuanto a los ratios de morosidad, estos han presentado una ligera mejora TaT y AaA, debido principalmente al crecimiento en el portafolio de Banca Minorista de BCP Individual.



(1) Incluye BCP Bolivia, ASB y eliminaciones de consolidación.

3.1. Provisiones para colocaciones

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(511,710)	(510,045)	(568,034)	11.4%	11.0%	(1,335,714)	(1,531,364)	14.6%
Recupero de créditos castigados	72,152	61,751	65,262	5.7%	-9.5%	211,960	197,087	-7.0%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(439,558)	(448,294)	(502,772)	12.2%	14.4%	(1,123,754)	(1,334,277)	18.7%

Las provisiones para créditos netas de recuperos mostraron un incremento de 12.2%, 14.4% y 18.7% TaT, AaA y en términos acumulados, respectivamente. El incremento AaA y en términos acumulados, se explica principalmente por las siguientes razones:

- (i) Banca Minorista: El incremento proviene principalmente del segmento Pyme y en menor medida del segmento consumo. El segmento Pyme tuvo un incremento principalmente por el mayor número de días de atraso en algunos créditos que ya estaban deteriorados. Por el lado del segmento consumo, el incremento está relacionado a los nuevos créditos de consumo digitales, los cuales están dirigidos a clientes de mayor riesgo. Es importante mencionar que el mayor riesgo en este producto está acompañado por un incremento en los ingresos.
- (ii) Banca Mayorista: Hubo el deterioro de un cliente en particular (asociado al rubro de entretenimiento), el cual generó provisiones por encima de lo normal. Es importante recalcar que este crédito ya ha sido correctamente provisionado, por lo cual no se generarían nuevas provisiones en los próximos trimestres.
- (iii) Estimados Macroeconómicos: En línea con el modelo de pérdida esperada, que recoge los estimados macroeconómicos, el cambio de las proyecciones que se realizó el trimestre anterior generó un incremento en las provisiones en el modelo este trimestre.

Lo anterior fue atenuado por la mejora en el portafolio de Hipotecario, principalmente por una mejora en el perfil de riesgo en los créditos hipotecarios tradicionales y de MiVivienda.

En el análisis TaT, además del incremento en las provisiones de banca Minorista, Mibanco también presentó un incremento como resultado de la desaceleración económica y del aumento de los desembolsos del trimestre. Es

importante resaltar que ya hemos realizado ciertos ajustes en pautas de originación y en cobranzas, para prevenir un mayor deterioro del portafolio.

Costo de Riesgo

Costo del Riesgo y Provisiones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Costo del riesgo ⁽¹⁾	1.67%	1.64%	1.79%	15 pbs	12 pbs	1.43%	1.59%	16 pbs
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	20.5%	19.9%	22.1%	230 pbs	150 pbs	18.0%	19.8%	100 pbs

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

En línea con lo anterior, el CdR de Credicorp presento un deterioro TaT, AaA y en términos acumulados, ya que las provisiones crecieron en mayor proporción a las colocaciones.

3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Colocaciones (Saldo Contable)	105,028,343	109,381,123	112,209,990	2.6%	6.8%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,920,319	4,878,150	4,977,809	2.0%	1.2%
Castigos	366,709	407,348	456,932	12.2%	24.6%
Cartera atrasada ⁽¹⁾	3,188,393	3,285,279	3,346,389	1.9%	5.0%
Cartera atrasada mayor a 90 días ⁽¹⁾	2,399,945	2,423,771	2,539,751	4.8%	5.8%
Cartera refinanciada	1,172,338	1,212,669	1,225,691	1.1%	4.6%
Cartera deteriorada ⁽²⁾	4,360,731	4,497,948	4,572,080	1.6%	4.8%
Índice de cartera atrasada	3.04%	3.00%	2.98%	-2 pbs	-6 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días⁽³⁾	2.29%	2.22%	2.26%	4 pbs	-3 pbs
Índice de cartera deteriorada	4.15%	4.11%	4.07%	-4 pbs	-8 pbs
Cobertura de cartera atrasada	154.3%	148.5%	148.8%	30 pbs	-550 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	205.0%	201.3%	196.0%	-530 pbs	-900 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	112.8%	108.5%	108.9%	40 pbs	-390 pbs

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

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

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

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

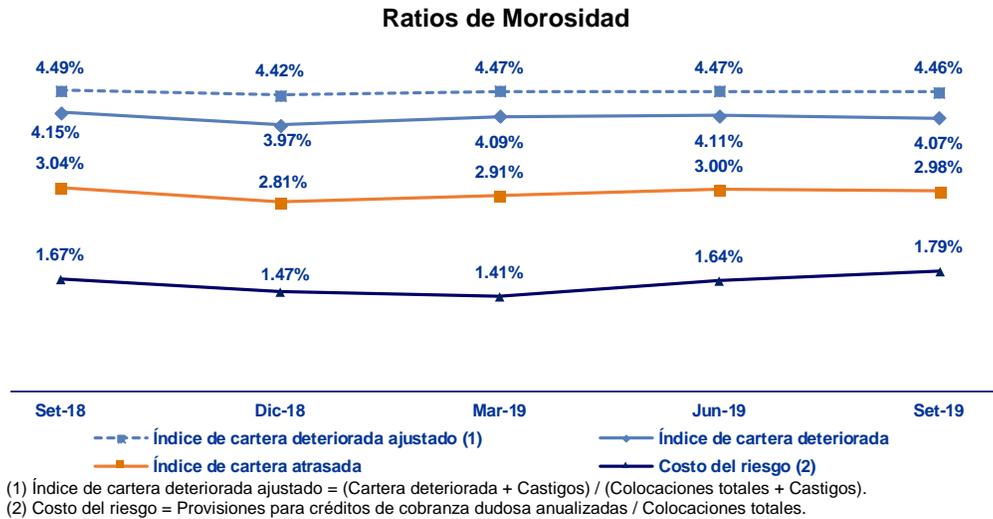
- (i) El total de Cartera Atrasada registra un ligero incremento TaT y AaA, en línea con la evolución de la cartera. En cuanto a la Cartera Atrasada mayor a 90 días, el incremento TaT de 4.8%, se explica principalmente por los segmentos de Consumo y en el segmento Pyme, en línea con el incremento de provisiones que se explicó en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones.
- (ii) La Cartera Deteriorada aumentó 1.6% TaT y 4.8% AaA. Esto se explica principalmente por el crecimiento de la cartera atrasada.

En línea con lo anterior, los ratios de morosidad presentaron una mejora dado que tanto la cartera atrasada como la cartera deteriorada crecieron en menor proporción que las colocaciones brutas. Además, es importante mencionar que parte de la reducción de estos ratios reflejan la venta de aproximadamente S/ 60 millones de cartera en cobranza judicial este trimestre que no podía ser castigada ya que no estaba totalmente provisionada porque contaban con garantías reales.

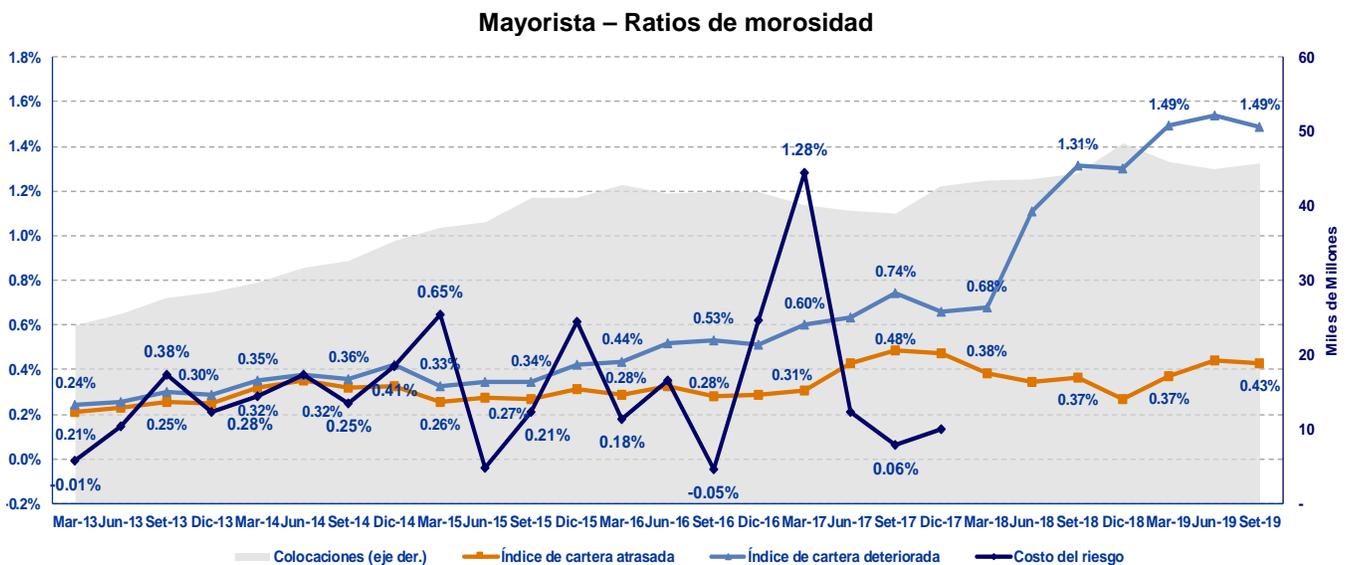
En términos de ratios de cobertura, estos presentaron una mejora TaT, ya que el incremento de la cartera atrasada y los saldos refinanciados fue menor que el crecimiento del saldo de provisiones netas para colocaciones. Sin embargo, en el análisis AaA, los ratios de cobertura mostraron un deterioro por el incremento de los castigos en los tres trimestres del año.

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

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

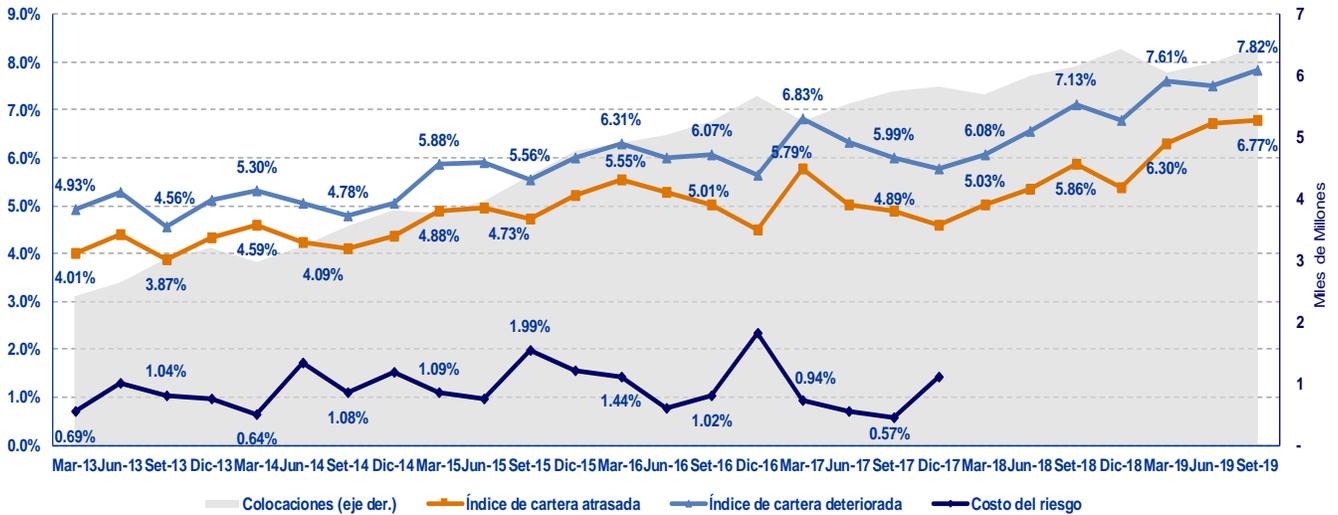


3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios



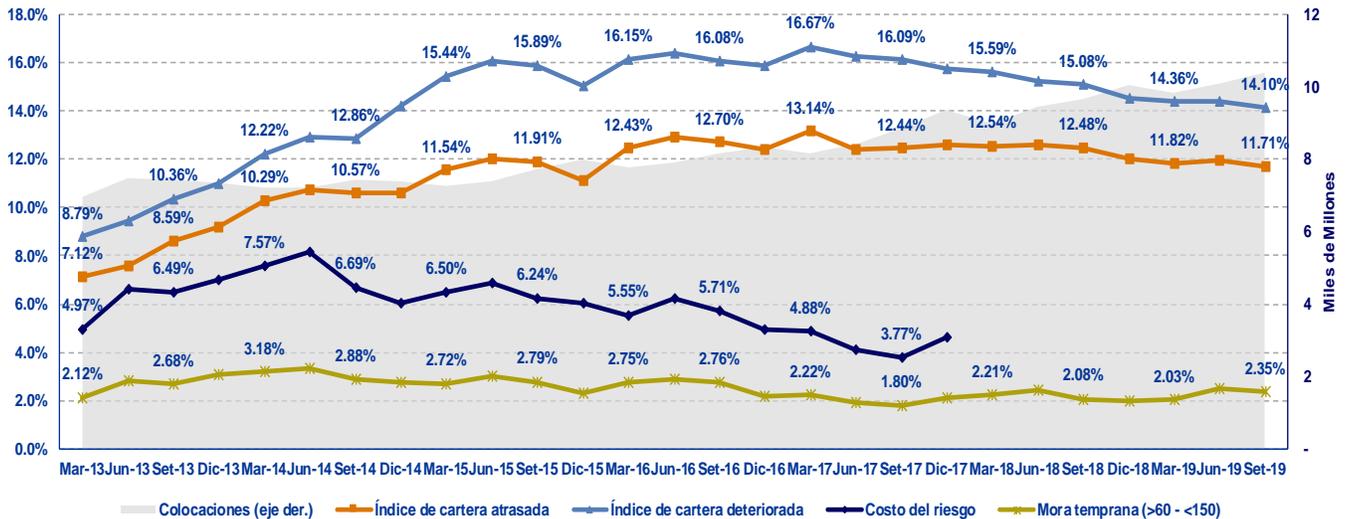
- (i) El análisis TaT muestra una ligera reducción en la cartera atrasada y refinanciada, esto se debe principalmente al crecimiento de las colocaciones en el trimestre. En cuanto a la evolución AaA, el ratio de cartera deteriorada incrementó, principalmente debido al refinanciamiento de un cliente puntual en el último trimestre del 2018.

Negocios – Ratios de morosidad



- (ii) Los ratios de cartera atrasada y deteriorada presentaron un incremento TaT y AaA, principalmente por el deterioro de algunos clientes puntuales que ya se encontraban totalmente provisionados o tienen garantías sobre sus deudas. Es importante indicar que este segmento mantiene indicadores de calidad crediticia que están dentro del apetito de riesgo definido, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento.

Pyme – Ratios de morosidad

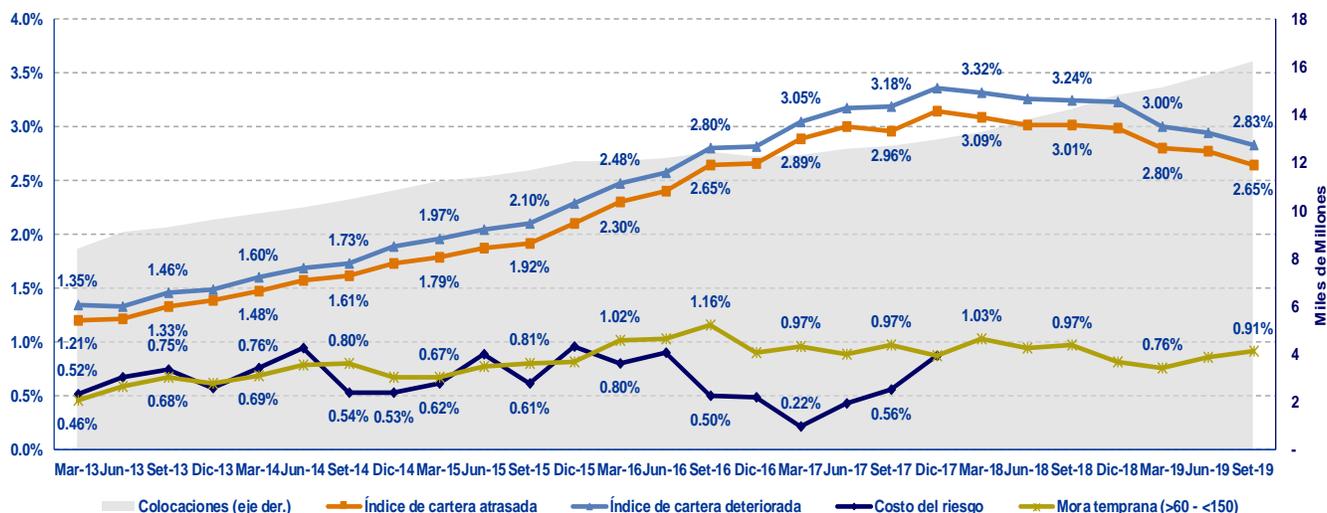


- (iii) En el portafolio del segmento Pyme, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden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

En el 3T19, los ratios de cartera atrasada y deteriorada han presentado una ligera mejora TaT y AaA, principalmente por la venta de una parte del potafolio en cobranza en este trimestre. En cuanto al ratio de mora temprana, este presentó una ligera mejora TaT de 13 pbs, pero se deterioró en 27 pbs AaA. Esto último se debe a que incrementó el número de clientes con más de 60 días de atraso, lo que estuvo en línea con el aumento de las provisiones.

Cabe resaltar que desde el 2017 este segmento se encuentra cómodamente dentro de los niveles de apetito de riesgo definidos para el segmento, que buscan maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo, tasas de préstamos y crecimiento de cartera siempre dentro del marco de riesgos definido por la organización.

Hipotecario – Ratios de morosidad

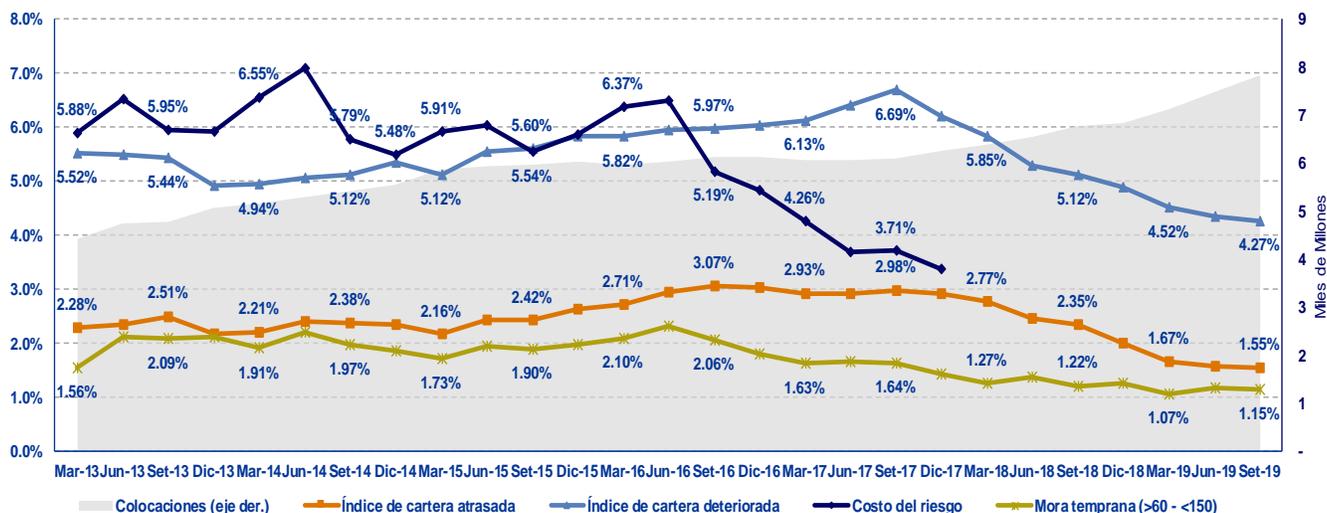


(iv) Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados.

Los índices de morosidad tradicionales mostraron una reducción TaT y AaA dado que el total de colocaciones se expandió y por la venta de una parte del portafolio atrasado en el trimestre.

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

Consumo – Ratios de morosidad



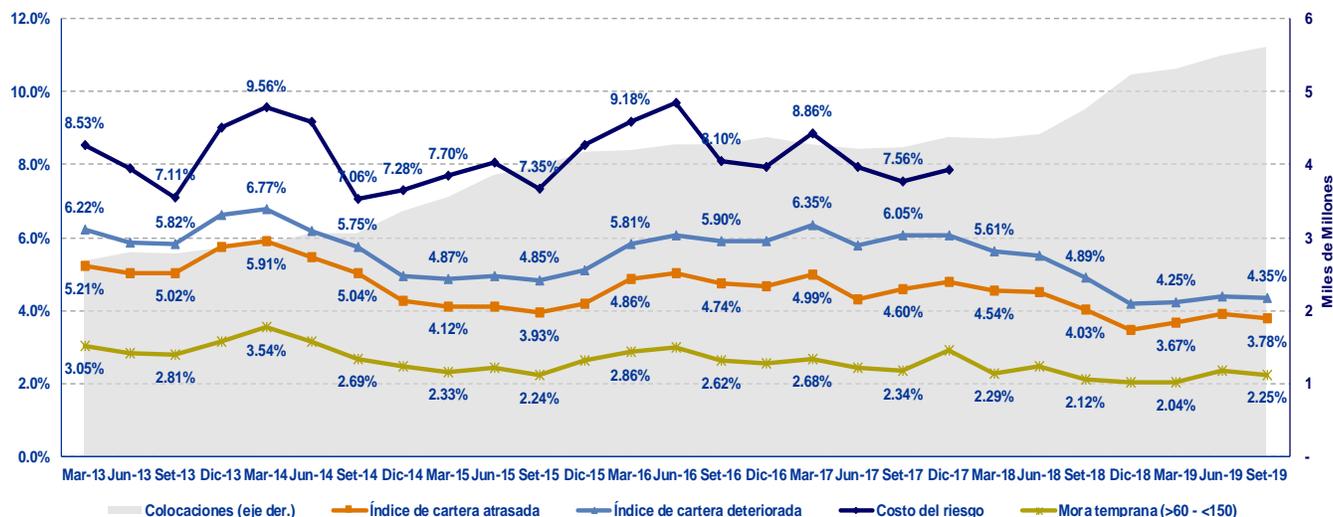
(v) Los indicadores de mora tradicionales y de mora temprana mostraron una reducción tanto TaT como AaA principalmente por el crecimiento del total de portafolio en línea con el desarrollo de campañas con

mejores ofertas para los clientes y la venta de una parte del portafolio atrasado en el trimestre. Cabe resaltar que el portafolio se encuentra dentro del apetito de riesgo establecido por la organización.

Es importante recalcar que los indicadores de mora tradicionales y de mora temprana se encuentran en niveles más bajos que los observados en los últimos 5 años en línea con las distintas iniciativas de gestión de riesgos y cobranzas.

Por último, si bien los ratios de morosidad han mejorado, el segmento consumo presentó un incremento en las provisiones en parte por el mayor riesgo en algunos productos de venta digital. Sin embargo, estos productos con mayor riesgo vienen acompañado de mayores ingresos.

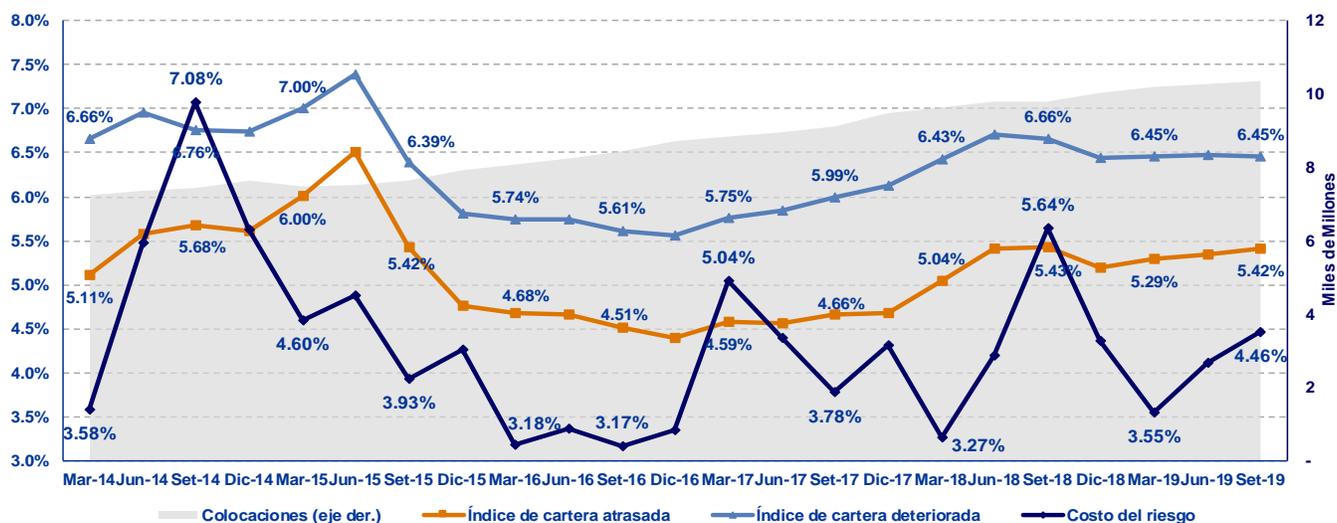
Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



- (vi) El segmento de Tarjeta de Crédito presentó una reducción TaT principalmente por la venta de una parte del portafolio atrasado en el trimestre y el efecto del pago de la gratificación para trabajadores dependientes en julio, que lleva a que algunos clientes de la cartera vencida paguen sus deudas de la tarjeta de créditos. Por el lado de la mora temprana, hubo una reducción del ratio ya que el crecimiento del total de créditos fue mayor al de los créditos entre 60 y 150 días de atraso.

En el análisis AaA, los indicadores de mora tradicionales también presentaron una mejora, principalmente por el crecimiento total de la cartera y la venta de cartera que hubo este trimestre. Sin embargo, la mora temprana presentó un incremento, principalmente por un incremento en los créditos con más de 90 días de atraso.

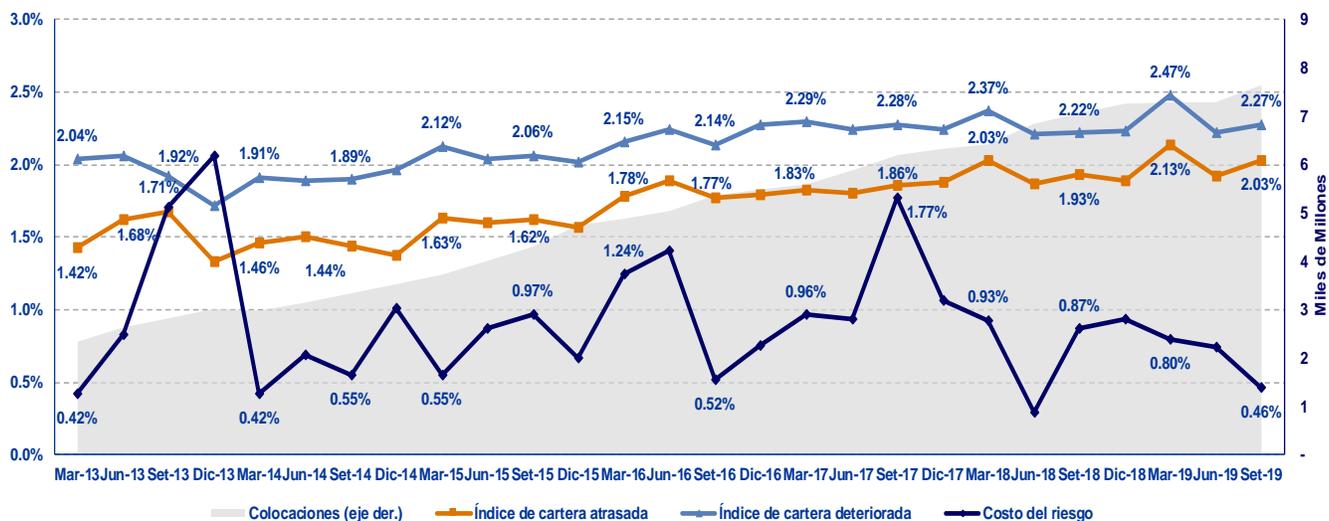
Mibanco – Ratios de morosidad



(vii) El índice de cartera atrasada presentó un ligero incremento TaT y AaA por la reducción en los castigos. En cuanto a la cartera deteriorada, hubo una mejora TaT y AaA por una de las iniciativas para optimizar la admisión de nuevas colocaciones, la cual ha logrado que se generen menos refinanciados.

Por el lado del costo de riesgo, hubo un deterioro TaT por el efecto de los estimados macroeconómicos, como se mencionó en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones y el incremento de los de los nuevos desembolsos. En cuanto al análisis AaA, hubo una mejora en por la menor probabilidad de default.

BCP Bolivia – Ratios de morosidad



(viii) BCP Bolivia registró un deterioro TaT y AaA en los ratios de mora tradicionales, principalmente en la banca minorista. Este comportamiento ha sido similar en el sistema financiero boliviano. Es importante recalcar, que BCP Bolivia tiene uno de los ratios de mora más bajos del sistema.

En cuanto al costo de riesgo, este presentó una mejora TaT y AaA por la reducción del número de días de atraso en clientes deteriorados, lo cual representa una reducción de la probabilidad de default en el modelo de pérdida esperada.

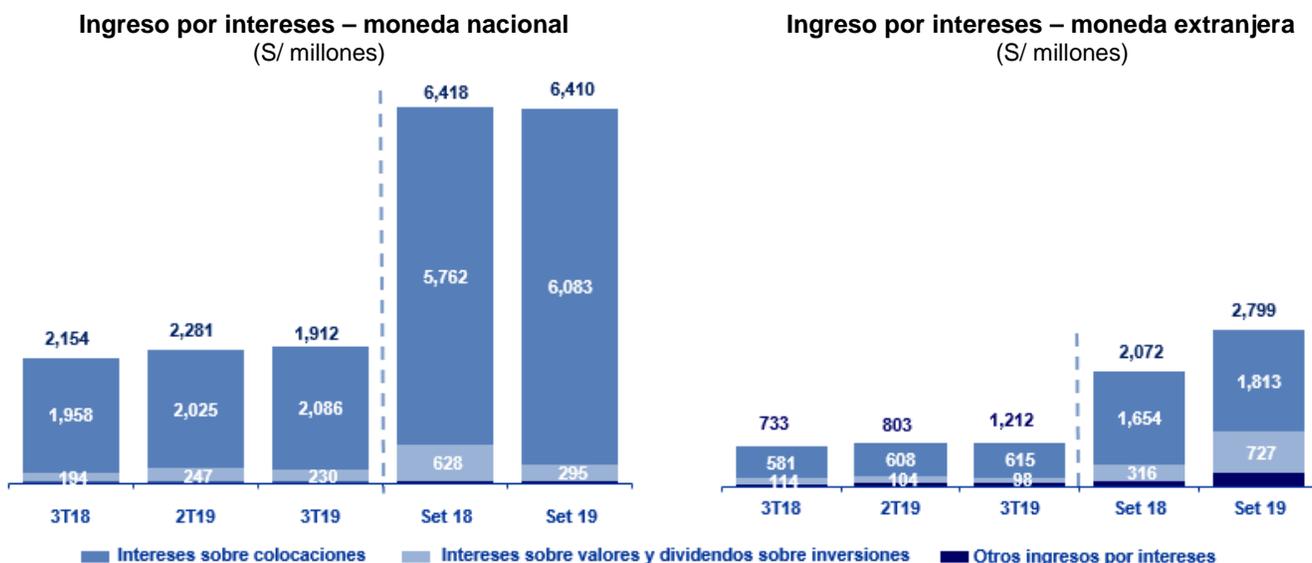
4. Ingreso neto por intereses (INI)

En el 3T19, el INI, principal rubro del ingreso, presentó un incremento de +0.9% TaT y +6.5% AaA, mientras que los activos promedios que generan intereses crecieron en +2.4% TaT y +8.9% AaA. Lo anterior se traduce en un deterioro del MNI de -8pbs TaT y -13pbs AaA. A nivel acumulado, el INI aumentó en +7.7%, lo cual se tradujo en un incremento de +6pbs en el MNI. Dichos resultados se generan debido al mejor desempeño durante el año con respecto al año anterior. No obstante, debido al incremento en el costo del riesgo, el MNI ajustado por riesgo se contrajo en -18pbs TaT, -18pbs AaA y -5pbs a nivel acumulado.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set-18	Set-19	Set 19 / Set 18
Ingresos por intereses	2,887,326	3,083,623	3,123,672	1.3%	8.2%	8,489,090	9,208,969	8.5%
Intereses sobre colocaciones	2,538,591	2,632,649	2,701,117	2.6%	6.4%	7,415,916	7,896,052	6.5%
Dividendos sobre inversiones	2,893	8,914	2,915	-67.3%	0.8%	18,186	21,496	18.2%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	36,448	85,477	79,723	-6.7%	118.7%	95,672	251,899	163.3%
Intereses sobre valores	304,528	341,930	325,311	-4.9%	6.8%	925,591	1,000,029	8.0%
Otros ingresos por intereses	4,866	14,653	14,606	-0.3%	200.2%	33,725	39,493	17.1%
Gastos por intereses	748,193	826,866	846,288	2.3%	13.1%	2,244,238	2,485,910	10.8%
Intereses sobre depósitos	293,512	364,997	372,822	2.1%	27.0%	877,403	1,091,653	24.4%
Intereses sobre préstamos	148,565	152,832	151,221	-1.1%	1.8%	465,796	449,356	-3.5%
Intereses sobre bonos y notas subord.	231,129	227,869	236,567	3.8%	2.4%	677,773	690,934	1.9%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾	74,987	81,168	85,678	5.6%	14.3%	223,266	253,967	13.8%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾	2,139,133	2,256,757	2,277,384	0.9%	6.5%	6,244,852	6,723,059	7.7%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	1,699,575	1,808,463	1,774,612	-1.9%	4.4%	5,121,098	5,388,782	5.2%
Activos promedio que generan intereses	154,824,731	164,668,086	168,631,427	2.4%	8.9%	156,895,533	166,952,088	6.4%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.53%	5.48%	5.40%	-8pbs	-13pbs	5.31%	5.37%	6pbs
MNI de colocaciones ⁽¹⁾⁽²⁾	7.84%	7.66%	7.74%	8pbs	-10pbs	7.72%	7.46%	-26pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	4.39%	4.39%	4.21%	-18pbs	-18pbs	4.35%	4.30%	-5pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	20.55%	19.86%	22.08%	222pbs	153pbs	17.99%	19.85%	186pbs

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

4.1. Ingresos por intereses



En el análisis TaT, el incremento de +1.3% en los Ingresos por Intereses se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual a su vez se explica por:

- Una ligera aceleración en el crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+2.1% TaT), liderada por la Banca Minorista.
- El mix por segmento, ya que si bien la Banca Mayorista continúa liderando la participación sobre las colocaciones totales con 41.6% del total, la Banca Minorista ha incrementado su participación sobre el total de colocaciones de 40.0% en el 2T19 a 40.5% en el 3T19. Adicionalmente, a pesar de que

préstamos hipotecarios lideran el crecimiento a nivel de volúmenes, segmentos de mayores márgenes como consumo y PYME también han presentado un incremento significativo.

- (iii) El mix de moneda, ya que la expansión de las colocaciones se produjo en mayor proporción en MN, moneda en la que se presentan márgenes mayores que en ME. Por ello, el efecto mix de moneda también favoreció el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones.

En el análisis AaA, los ingresos por intereses se expandieron +8.2%, lo cual representó un menor crecimiento con relación a lo registrado en el 2T19. El crecimiento de los ingresos por intereses se dio, principalmente, por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones (+6.4%).

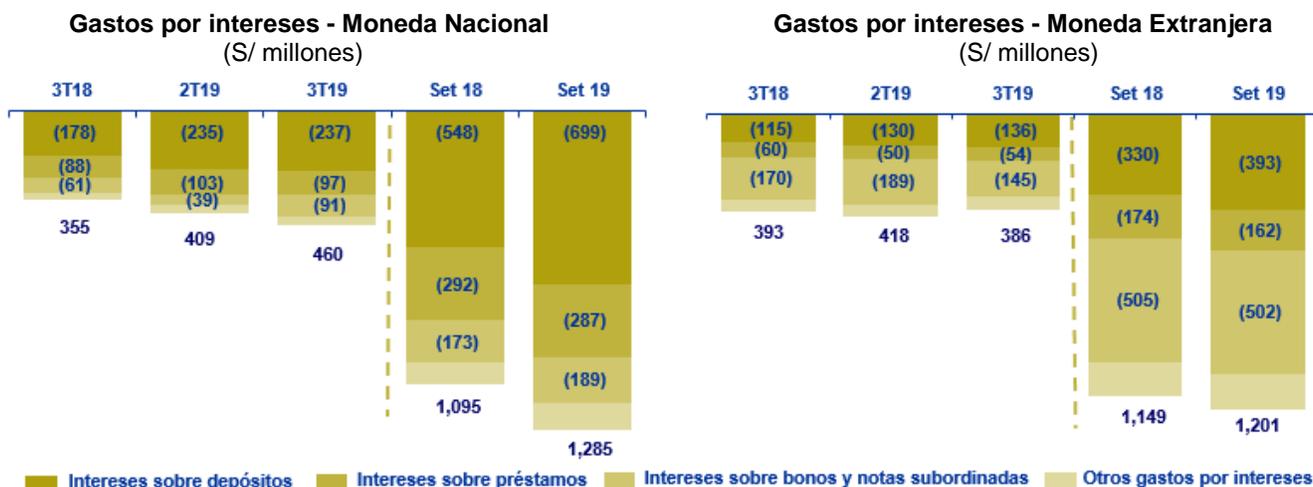
A nivel acumulado, los ingresos por intereses se expandieron +8.5%, lo cual se debe principalmente al incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual a su vez se explica por:

- (i) El efecto volumen, por la aceleración del crecimiento de los saldos promedios diarios en todos los segmentos, con excepción de ASB, lo que se traduce en un crecimiento total de colocaciones de +7.1%. Este incremento se vio impulsado, principalmente, por Banca Minorista que creció +12.3% en saldos promedios diarios de colocaciones AaA.
- (ii) El mix por segmento, ya que la Banca Minorista ha pasado a representar el 40.5% del total de colocaciones en comparación al 38.7% que tenía en el 3T18.
- (iii) El mix de moneda también fue favorable, ya que la expansión de los saldos promedio diarios se explicó, principalmente, por el crecimiento del portafolio en MN en +15.9% AaA.

En menor medida los ingresos por intereses aumentaron por:

- (i) La expansión de los intereses sobre depósitos en otros bancos, lo cual fue reflejo del mayor volumen de fondos en el BCRP. Es importante mencionar que la mayoría de los fondos que se mantienen en el BCRP son en ME dado que el encaje en ME es significativamente mayor al encaje en MN.
- (ii) El incremento de los intereses sobre valores, que corresponde al crecimiento de 13.9% AaA en la cartera de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. El crecimiento de la cartera a nivel Credicorp se explica por el aumento de las carteras de BCP Individual y Pacífico, que crecieron 28% y 16%, respectivamente.

4.2. Gastos por intereses



En el **análisis TaT**, los gastos por intereses registraron un incremento de +2.3%, lo cual se explicó, en primer lugar, por los mayores gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas y, en segundo lugar, por el incremento de los gastos por intereses sobre depósitos.

El crecimiento de 3.8% de los gastos sobre bonos y notas subordinadas se generó debido a las emisiones realizadas BCP Individual durante el tercer trimestre del año. Como se mencionó en la sección de fondeo, dichas emisiones, junto con la recompra y canje de bonos con vencimiento en el 2020 siguen una estrategia de reestructuración de deuda, logrando ampliar el plazo y reducir las tasas, en ambas emisiones. Además, debido a la mayor demanda, se generó un incremento en montos nominales de 900 millones en MN y de 275 millones en ME

- (i) En el efecto volumen, ya que el saldo total de depósitos presenta un crecimiento de 4.1% TaT.
- (ii) El mix de depósitos, debido a que el incremento corresponde, principalmente, a mayores saldos en depósitos que generan intereses, específicamente depósitos de ahorro (+3.3%) y depósitos a plazo (+2.2%).
- (iii) El efecto mix de moneda, dado que el aumento en el volumen de depósitos se dio en los depósitos en MN, que pagan mayores tasas que los depósitos en ME.

En el **análisis AaA** los gastos por intereses crecieron +13.1%. El crecimiento de este rubro está explicado principalmente por el crecimiento de +27% AaA en los gastos por intereses sobre depósitos.

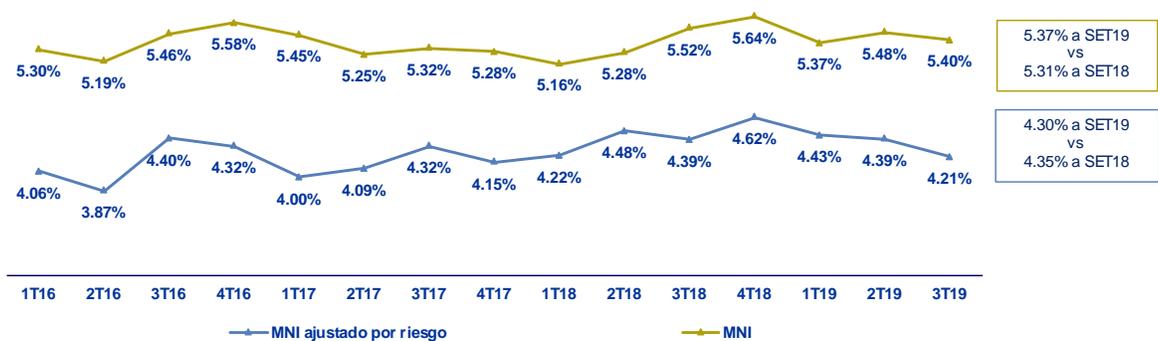
A **nivel acumulado** los gastos por intereses crecieron +10.8%. Este crecimiento se explica principalmente por el crecimiento de +24.4% en los gastos por intereses sobre depósitos, lo cual a su vez es explicado por:

- (i) El efecto volumen, ya que todos los tipos de depósitos aumentaron AaA.
- (ii) El efecto mix de depósitos ya que los depósitos que más aumentaron en volumen fueron los depósitos de ahorro (+10.8%) seguido de los depósitos a plazo (+10%).
- (iii) El efecto mix de moneda, dado que el aumento en el volumen de depósitos se dio en los depósitos en MN.

Adicionalmente, se generó un incremento en el gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas por las emisiones realizadas durante el tercer trimestre del año, como se mencionó anteriormente

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp ⁽¹⁾



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113	-94	-81	-114	-103	-95	-109	-120

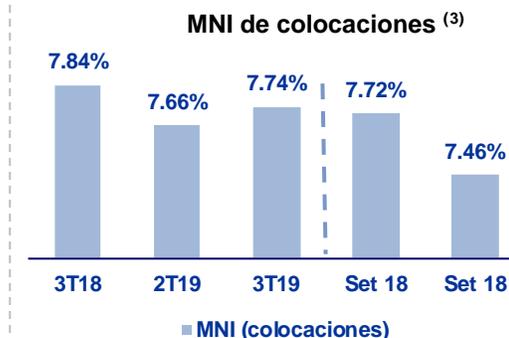
(1) Desde 1T17, se excluye el resultado por derivados del Ingreso Neto por Intereses. Para efectos comparativos, las cifras desde el 1T16 han sido recalculadas con la nueva metodología.

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

- (i) La mayor expansión del INI, como se explicó anteriormente, en línea con la mejor dinámica en el crecimiento de las colocaciones, principalmente, de la banca minorista.
- (ii) El incremento de los ingresos por intereses sobre valores generado por el incremento de la cartera de inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales (antes disponible para la venta).

El **MNI ajustado por riesgo** se redujo a nivel TaT en -18pbs, AaA en -18pbs y a nivel acumulado en -5pbs debido al incremento en provisiones explicado en la sección anterior. Como se mencionó anteriormente, el crecimiento por colocaciones se vio impulsado, principalmente, por la Banca Minorista que, si bien proporciona mayores márgenes, también implica un perfil de riesgo mayor.

El MNI de colocaciones presentó un deterioro AaA (-10pbs) y a nivel acumulado (-26pbs) como consecuencia del contexto de tasas más bajas en el mercado. La caída de tasas ha afectado, principalmente, a los segmentos de la Banca Mayorista de BCP individual, que tienen mayor sensibilidad a movimientos en la tasa de interés, y en menor medida, a la Banca Minorista y a Mibanco.



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

Composición del MNI	BCP Individual (1)	Mibanco	BCP Bolivia (1)	Credicorp (1)(2)
3T18	4.83%	15.92%	3.93%	5.53%
2T19	4.86%	14.89%	3.66%	5.48%
3T19	4.83%	15.16%	3.72%	5.40%
Acum. Set 18	4.56%	16.01%	3.66%	5.31%
Acum. Set 19	4.75%	14.85%	3.59%	5.37%

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

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

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

En la evolución acumulada a nivel **Credicorp** vemos una ligera recuperación que corresponde a la mejora del NIM de **BCP Individual**, que representa alrededor del 69% del ingreso neto por intereses. Este incremento logra compensar el deterioro del NIM tanto de BCP Bolivia como de Mibanco. La mejora en el margen está en línea con el crecimiento de las colocaciones en segmentos de mayores márgenes, específicamente en segmentos de la Banca Minorista.

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

(3) El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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.

5. Ingresos no financieros

En el 3T19, los ingresos no financieros reflejan una expansión TaT, AaA y a nivel acumulado. Este incremento está explicado principalmente por la mayor Ganancia neta en valores, cuya participación del total de ingresos no financieros incrementó a 11.8% (vs 8.5% en el 2T19 y 4.6% en el 3T18), producto de un mejor desempeño de BCP Individual por la venta y revalorización de inversiones. Por otro lado, el Ingreso neto por comisiones, principal rubro del Ingreso no financiero presentó mejores resultados, en línea con un mayor dinamismo transaccional, principalmente a través de BCP Individual.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Ingreso neto por comisiones	773,529	787,250	815,403	3.6%	5.4%	2,290,215	2,385,575	4.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	182,777	188,358	188,073	-0.2%	2.9%	525,741	554,854	5.5%
Ganancia neta en valores ⁽¹⁾	50,192	100,987	150,427	49.0%	199.7%	123,436	364,959	195.7%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽¹⁾⁽²⁾	15,698	20,478	21,842	6.7%	39.1%	53,410	57,106	6.9%
Ganancia neta en derivados especulativos	674	(724)	2,158	398.1%	220.2%	14,959	(1,000)	-106.7%
Ganancia neta por diferencia en cambio	8,834	(3,603)	(1,964)	45.5%	-122.2%	15,754	2,093	-86.7%
Otros ingresos no financieros	67,174	98,703	94,647	-4.1%	40.9%	234,060	268,955	14.9%
Total ingresos no financieros	1,098,878	1,191,449	1,270,586	6.6%	15.6%	3,257,575	3,632,542	11.5%

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

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

(S/ millones)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
(+) Contribución EPS (50%)	10,686	12,758	14,720	15.4%	37.8%	37,223	36,396	-2.2%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	(5,711)	(4,746)	(5,350)	12.7%	-6.3%	(14,355)	(12,832)	-10.6%
(=) Ganancia neta por inversión en asociación con Banmedica	4,974	8,012	9,380	17.1%	88.6%	22,867	23,574	3.1%

La **evolución TaT** muestra una expansión de 6.6% de los ingresos no financieros producto de:

- (i) El aumento de la **Ganancia neta en valores**, por venta y fluctuación de valores en BCP Individual. El incremento en venta de valores se debe a las ganancias del portafolio de Trading por la venta de bonos del gobierno de Perú, mientras que la fluctuación de valores se debe a ganancias relacionadas a bonos de gobierno de Perú, México y Colombia.
- (ii) El crecimiento del **Ingreso neto por comisiones**, principalmente en BCP Individual, en línea con el mayor nivel transaccional en la segunda mitad de cada año y, en menor medida, por Credicorp Capital debido a mayores ingresos en finanzas corporativas y brokerage.

Todo lo anterior fue contrarrestado por:

- (i) La contracción en **Otros ingresos no financieros**, debido a la mayor ganancia reportada en el 2T19 por la venta de un inmueble de BCP Bolivia.

En el **análisis AaA** se observa un aumento significativo de 15.6% en los Ingresos no financieros como resultado de:

- (i) El incremento en **Ganancia neta en valores**, principalmente en BCP Individual por la ganancia producida por la venta de posiciones del portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (anteriormente disponibles para la venta) y, en menor medida, en ASB producto de mejores resultados en el portafolio de renta fija internacional y local. De igual manera, cabe destacar que el crecimiento en BCP Individual se debe a que en el 3T18 se registraron pérdidas en esta línea producto de la venta de ciertas inversiones.
- (ii) Un crecimiento de +5.4% en **Ingresos neto por comisiones**, por el mejor desempeño de las comisiones bancarias en BCP Individual y, en menor medida, en BCP Bolivia y Mibanco, como se explica a más detalle en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

- (iii) Los mejores resultados en **Otros ingresos no financieros**, a través de Pacifico, por la liberación de provisiones de gastos generales y técnicos, y de BCP Individual, por la venta de diversos inmuebles (agencias) y de una cartera bajo cobranza judicial en el mes de julio y agosto.

Lo anterior fue atenuado por:

- (i) La contracción en **Ganancia neta por diferencia en cambio**, debido a la volatilidad del tipo de cambio (USD/PEN), cuya variación afectó negativamente la posición de balance. La volatilidad del tipo de cambio se debe principalmente a la incertidumbre política y las tensiones comerciales entre EEUU y China en el 3T19.

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

- (i) La **Ganancia neta en valores**, que se explica principalmente por los mejores resultados en BCP Individual y ASB y, en menor medida, de Credicorp Capital y Prima. Lo anterior se debe a las mayores ganancias en los portafolios propios de inversiones de cada subsidiaria, tanto por el incremento en el valor de mercado (MtM) de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, como por la ganancia producida por la venta de algunas posiciones de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Se debe tomar en consideración la recuperación del 2019 respecto al 2018, ya que el año pasado el escenario marcado por el alza de tasas de interés internacional impactó negativamente el portafolio de inversiones.
- (ii) Los **Ingresos netos por comisiones**, principalmente por el mejor desempeño de BCP Individual y Mibanco, lo cual se explica a más detalle en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

Todo lo anterior fue contrarrestado por:

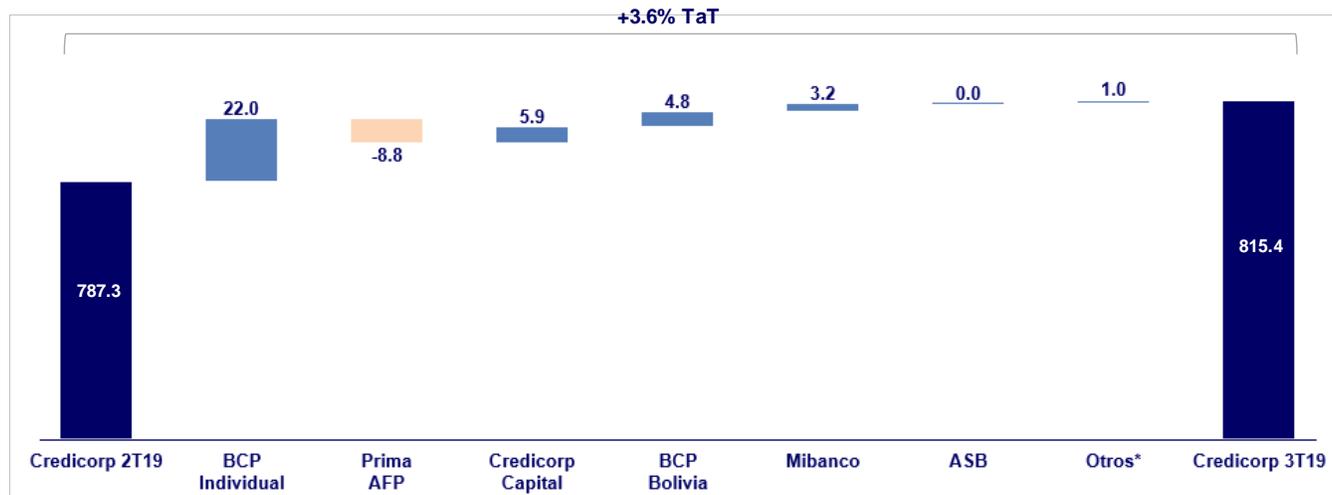
- (i) La contracción en **Ganancia neta en derivados especulativos**, en Credicorp Capital, debido a menores ingresos en el negocio de forwards para cubrir la exposición cambiaria de inversiones en el portafolio de trading y de swaps de trading.
- (ii) El menor nivel en **Ganancia neta por diferencia en cambio**, de BCP Individual, en línea con lo explicado en el análisis AaA.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.1. Por subsidiaria

A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 3T19.

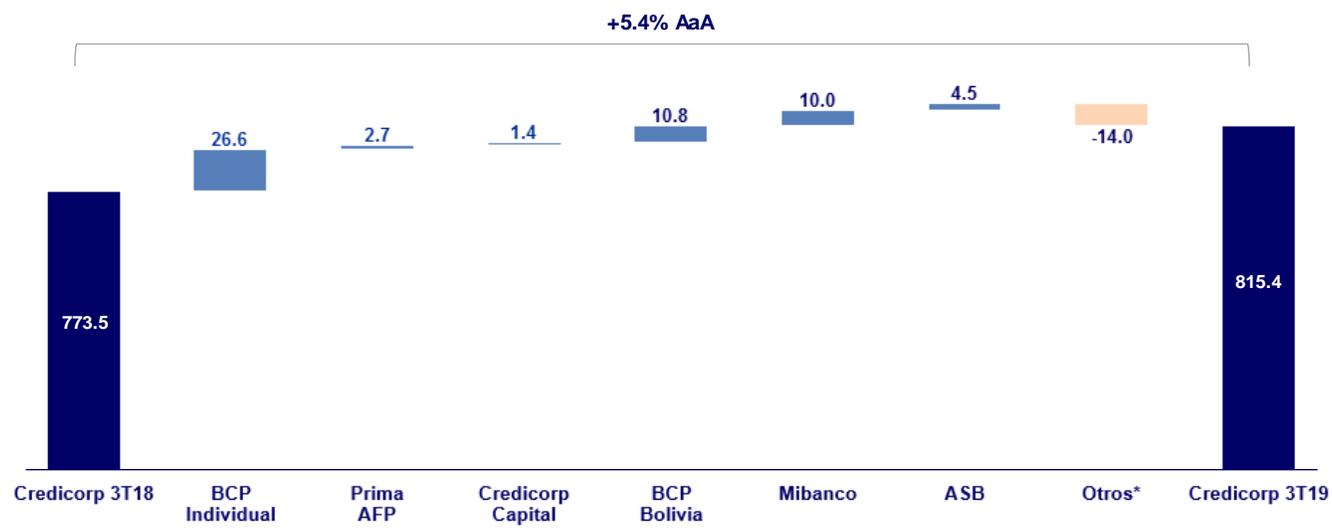
Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)



*Others include Grupo Pacifico and eliminations for consolidation purposes.

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

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



*Otros incluye a Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

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

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Cuentas varias ⁽¹⁾	177,960	169,732	184,826	8.9%	3.9%	533,388	532,075	-0.2%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	73,792	71,029	71,633	0.9%	-2.9%	219,186	212,162	-3.2%
Giros y transferencias	59,121	64,485	68,526	6.3%	15.9%	163,223	193,243	18.4%
Préstamos personales ⁽²⁾	23,119	24,922	24,989	0.3%	8.1%	69,418	73,511	5.9%
Crédito Pyme ⁽²⁾	17,342	16,971	16,970	0.0%	-2.1%	49,562	52,505	5.9%
Seguros ⁽²⁾	21,509	23,544	26,951	14.5%	25.3%	61,627	72,696	18.0%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	10,083	9,738	9,213	-5.4%	-8.6%	29,028	28,379	-2.2%
Contingentes ⁽³⁾	51,559	51,828	53,954	4.1%	4.6%	154,480	156,961	1.6%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	104,346	104,958	108,619	3.5%	4.1%	304,616	317,340	4.2%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	20,566	20,823	21,633	3.9%	5.2%	60,562	64,973	7.3%
Comercio exterior ⁽³⁾	11,850	9,792	9,561	-2.4%	-19.3%	30,189	30,330	0.5%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	13,425	21,856	15,889	-27.3%	18.4%	44,046	52,806	19.9%
ASB	7,450	11,915	11,923	0.1%	60.0%	24,104	34,110	41.5%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	60,476	73,360	80,253	9.4%	32.7%	182,347	223,415	22.5%
Total Comisiones	652,597	674,954	704,940	4.4%	8.0%	1,925,775	2,044,507	6.2%

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

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

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario incrementaron +4.4% TaT. Los rubros que mostraron mayor incremento en el trimestre fueron:

- (i) **Cuentas varias**, principalmente por mayores comisiones en tarjetas de débito, debido a cobros por consumos a establecimientos y también por diferencias de cambio (spread del tipo de cambio). Además, también aumentaron las comisiones en cuentas de ahorro, debido a mayores ingresos por mantenimiento de cuentas y transferencias de fondos entre cuentas de clientes.
- (ii) **Otros**, por mayores ingresos en BCP Bolivia, debido a un mayor volumen de operaciones en giros y transferencias al exterior, y en Mibanco, debido al cambio metodológico en registro de seguros, como se explicó en el 2T19.
- (iii) **Giros y transferencias**, principalmente por mayores comisiones por concepto de transferencias del producto ahorros, transferencia al interior del país, transferencias interbancarias y por concepto de transferencias al exterior.

Por otro lado, el crecimiento fue ligeramente atenuado por:

- (i) **Finanzas corporativas y fondos mutuos**, atribuido a menores ingresos en el trimestre ante un crecimiento inusual en el 2T19 (monto pico desde el 2T17) debido al reconocimiento de ingresos de comisiones diferidas por cancelación de créditos en junio.

En cuanto al **análisis AaA**, el crecimiento de +8.0% se explica por los mismos rubros que explican el mayor ingreso por comisiones TaT. Lo anterior permitió contrarrestar la reducción en los ingresos por **Comercio exterior**, producto de menores comisiones por cartas de crédito de importación y exportación, y **Tarjetas de crédito**, debido a un menor volumen de facturación.

En el **análisis acumulado (Set 19 vs Set 18)**, los ingresos por comisiones del negocio bancario incrementaron +6.2%, principalmente por:

- (i) **Otros**, principalmente en Mibanco, por mayores ingresos por seguros, y en BCP Bolivia, por un mayor volumen en operaciones de giros y transferencias al exterior y por comisiones de cartera contingente. Lo anterior se tradujo en un incremento en la participación de Otros del total de comisiones por servicios bancarios a 10.9% en Set 19 (vs 9.5% en Set 18).
- (ii) El incremento en **Giros y Transferencias** por concepto de transferencias nacionales, transferencias al exterior y transferencias interbancarias, en línea con el mayor volumen transaccional.
- (iii) El mayor nivel de **Recaudaciones, pagos y cobranzas** debido al incremento en las comisiones por servicios de recaudación, pagos de servicios a empresas y de cobranzas por conceptos de seguros a clientes.

Lo anterior permitió contrarrestar la reducción en **Tarjetas de crédito**, en línea con lo mencionado en el análisis AaA, y **Cuentas varias**, debido a menores ingresos por mantenimiento de cuenta.

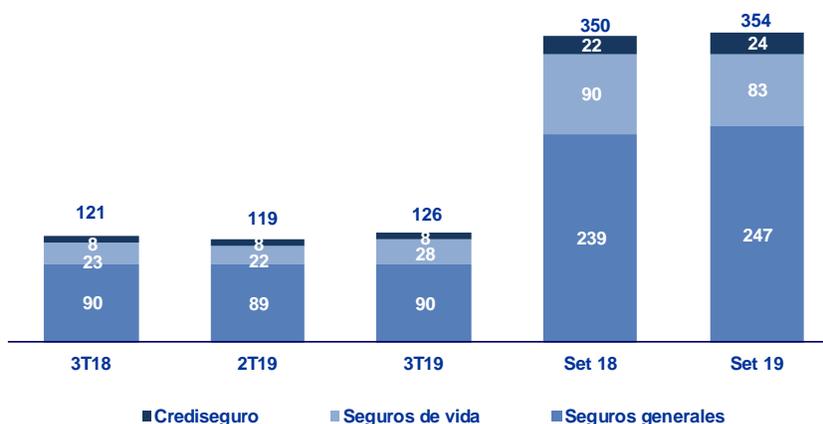
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó un incremento de 6.0% TaT explicado principalmente por la mayor prima neta ganada en seguros de vida y generales atenuado por la mayor siniestralidad y mayores costos de adquisición en ambos negocios. El resultado técnico AaA crece en 3.7% y a nivel acumulado en 1.0%, principalmente por mayores primas netas ganadas tanto en seguros de vida como en generales y menores costos de adquisición en seguros de vida, lo que fue atenuado por el mayor nivel de siniestralidad en ambos negocios.

Resultado técnico de seguros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 19 / Set 18
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	
Primas netas ganadas	536,277	590,066	612,534	3.8%	14.2%	1,556,984	1,789,756	15.0%
Siniestros netos	(318,644)	(379,718)	(392,520)	3.4%	23.2%	(914,234)	(1,158,759)	26.7%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(96,382)	(91,666)	(94,239)	2.8%	-2.2%	(292,486)	(277,186)	-5.2%
Total resultado técnicos de seguros	121,251	118,682	125,775	6.0%	3.7%	350,264	353,811	1.0%

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio
(S/ millones)

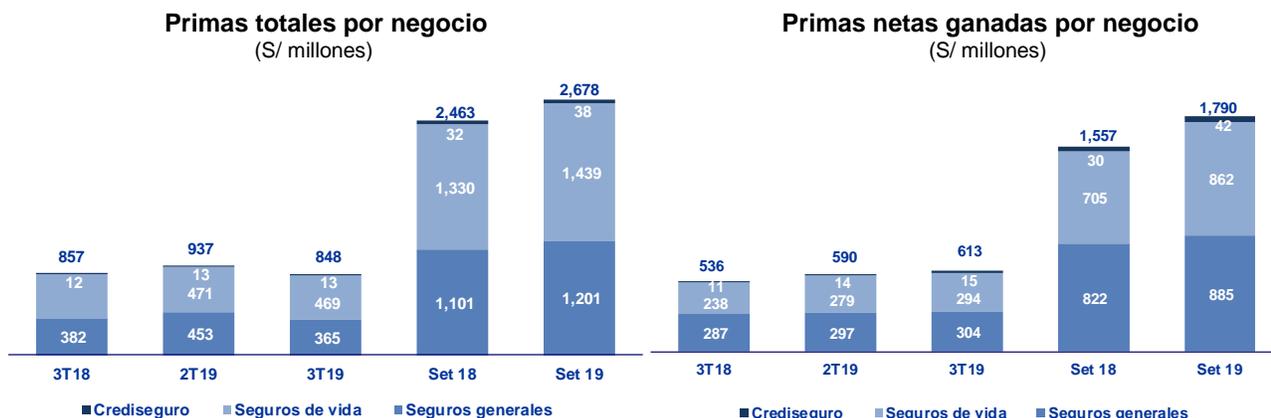


En el análisis TaT, el mayor resultado técnico se explica principalmente por los seguros de vida y en menor medida por seguros generales. En seguros de vida, el incremento fue producto de las mayores primas netas en Rentas, Vida Crédito y Vida Grupo, lo cual fue atenuado por (i) la mayor siniestralidad en Vida Crédito, Rentas y en menor medida Vida Individual; y (ii) el incremento del costo de adquisición debido a mayores comisiones especialmente en Vida Crédito y Vida Grupo, en línea con el incremento de las primas netas. Por parte de seguros generales, el mayor resultado se debe a mayores primas netas en Asistencia Médica, Líneas personales y Líneas Comerciales atenuado por la mayor siniestralidad en Asistencia Médica y Líneas Personales.

En cuanto al análisis AaA, el mayor resultado técnico se explica por el incremento en los seguros de vida, lo cual fue atenuado por los seguros generales. En seguros de vida, la variación fue producto de la mayor prima neta ganada en los negocios Previsionales y Vida Crédito, y menores costos de adquisición por menores comisiones en Vida Crédito; lo cual fue atenuado por una mayor siniestralidad en Previsionales, Rentas, Vida Crédito y Vida Individual. Por parte de los seguros generales, la disminución se debe a la mayor siniestralidad en los productos de Asistencia Médica, Vehiculares y Líneas Comerciales y los mayores costos de adquisición por mayores comisiones en Líneas Personales, Vehiculares y Líneas Comerciales, estos fueron mitigados por el incremento en prima neta ganada en Asistencia Médica, Líneas Personales y Vehiculares.

En el análisis acumulado, durante el 2019 el resultado técnico tuvo un incremento de +1.0% explicado principalmente por el mejor resultado en los seguros generales debido a una mayor prima neta ganada en Líneas Personales, Asistencia Médica y Vehiculares; lo cual fue atenuado por la mayor siniestralidad en los seguros de vida principalmente en los productos previsionales y en menor medida por Rentas y Vida Crédito.

6.1. Primas netas ganadas



Las **primas totales** disminuyeron en -9.6% TaT, explicado principalmente por el negocio de seguros generales y, en menor medida, en seguros de vida:

- (i) Los seguros generales, disminuyeron en (i) Líneas Comerciales por los ramos de aviación e incendio, ya que el trimestre pasado hubo un incremento por nuevas cuentas ganadas, (ii) Vehiculares debido a la menor producción de Autos a través del canal de corredores y alianzas, (iii) Asistencia Médica por menor producción en los productos Integrales y (iv) Líneas Personales por menor renovación en el trimestre.
- (ii) Los seguros de vida disminuyeron en menor medida debido a la menor venta en Rentas, principalmente por el producto de renta particular, y Previsionales explicado por el mayor registro de primas en el segundo trimestre, lo cual fue mitigado por la mayor producción en Vida Crédito y Vida individual a través del canal bancaseguros.

Las **primas netas ganadas** aumentaron +3.8% TaT explicado por los seguros de vida y generales. El aumento de seguros de vida se registró en (i) Rentas, por la menor constitución de reservas en línea con lo explicado en prima totales; (ii) mayor venta en Vida Crédito a través del canal bancaseguros y (iii) Vida Grupo por SCTR y Vida Colectivo por renovaciones de compañías mineras. En los seguros generales el incremento se debe especialmente por Asistencia Médica y Líneas personales dada la menor reserva de riesgo en curso (RRC) en línea con la menor prima de productos con facturación anual.

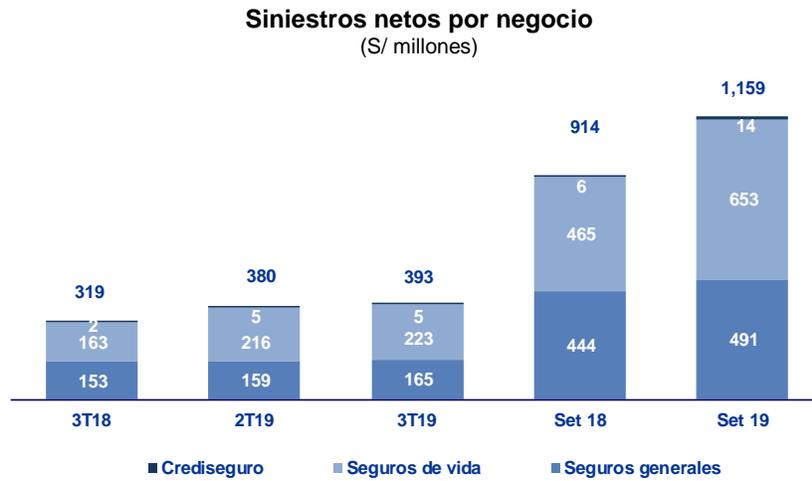
En el análisis AaA, las **primas totales** se redujeron -1.1% principalmente en los seguros generales mitigados por los seguros de vida. En los seguros generales la reducción se explica por menores primas en Líneas comerciales por los ramos de incendio (Renovación anual de Petroperú y Unacem en 3T18) y Vehiculares principalmente por menor producción en autos; En los seguros de vida el incremento se debe a mayores primas en seguros de vida en Previsionales por los dos tramos ganados desde enero 2019 en la licitación del contrato SISCO IV⁽⁴⁾ (2019-2020) en comparación al único tramo ganado en SISCO III (2017-2018), atenuados por las menores primas en Rentas por el producto de renta particular.

Las **primas netas ganadas** incrementaron en +14.2% AaA, en los seguros de vida se debe principalmente por Previsionales dadas las mayores primas por la nueva licitación SISCO IV y por Vida Crédito por mayor venta en los canales de bancaseguros. Por el lado de los seguros generales, la mayor producción se presenta en Asistencia Médica y Líneas Personales.

En el análisis acumulado, durante el 2019 las primas netas aumentaron +15.0% con respecto al 2018 especialmente en los seguros de vida por Previsionales por los tramos ganados en SISCO IV y Vida Individual; y en seguros generales por Líneas personales, Asistencia Médica y Vehiculares.

⁽⁴⁾ Consiste en la administración conjunta de los riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio de los afiliados a las AFP por parte de las compañías de seguros que resulten ganadoras en el proceso de licitación pública.

6.2. Siniestros netos

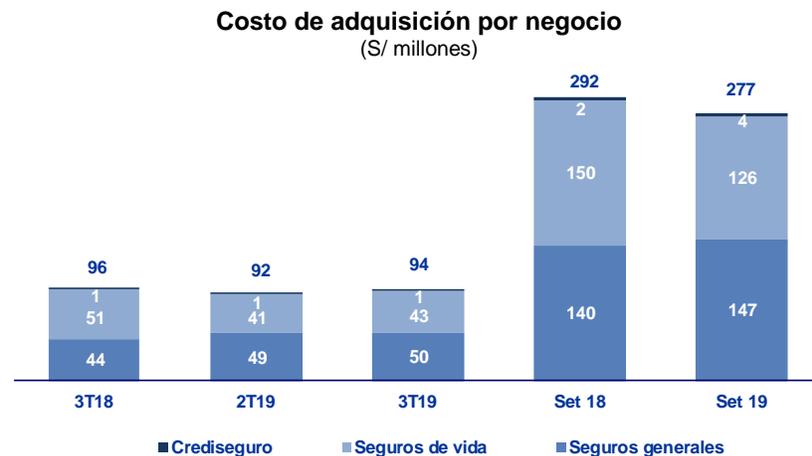


Los siniestros aumentaron en +3.4% TaT debido a la mayor siniestralidad en los seguros de vida y generales. En los seguros de vida el incremento es explicado por los negocios de (i) Vida Crédito por mayores casos reportados a través del canal alianzas, (ii) Rentas por el mayor pago de pensiones en rentas particulares y (iii) Vida Individual por mayor constitución de reserva de siniestro no reportado. En los seguros generales, se presenta una mayor siniestralidad por Asistencia Médica por mayor constitución de la reserva en los productos integrales, y Líneas Personales.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos aumentaron +23.2% explicado por los seguros de vida y generales. El aumento en seguros de vida se registró, por (i) Previsionales por la licitación de los dos tramos ganados en SISCO IV a comparación al único tramo ganado en SISCO III la licitación anterior; (ii) Rentas por el pago de pensiones asociadas al producto de "Renta Flex" y (iii) Vida Crédito en los canales de bancaseguros y alianzas. El incremento de la siniestralidad de seguros generales se presentó en el negocio de Asistencia Médica por liberación de reservas en el 3T18, Vehiculares por el aumento de frecuencia de casos en el producto SOAT y Líneas Comerciales por reajustes de siniestros a favor en el 3T18.

En el análisis acumulado, la siniestralidad tuvo un aumento en +26.7% producto de los mayores siniestros en los en los seguros de vida, principalmente por los negocios Previsionales por lo explicado anteriormente sobre el SISCO IV, Rentas (Renta Flex y Renta Vitalicias) y Vida Crédito por el canal bancaseguros; y en los seguros generales por los negocios de Asistencia Médica, Vehiculares y Líneas Personales.

6.3. Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Comisiones	(69,813)	(58,717)	(65,715)	11.9%	-5.9%	(205,518)	(184,445)	-10.3%
Gasto técnico	(27,777)	(49,237)	(30,039)	-39.0%	8.1%	(91,322)	(113,851)	24.7%
Ingreso técnico	1,208	16,288	1,514	-90.7%	25.3%	4,354	21,111	384.8%
Costo de adquisición	(96,382)	(91,666)	(94,239)	2.8%	-2.2%	(292,486)	(277,186)	-5.2%

El costo de adquisición incrementó +2.8% TaT principalmente por los seguros de vida y, en menor medida, por seguros generales. En seguros de vida se explica por mayores comisiones registradas en Vida Crédito en línea con la mayor producción, Vida Grupo especialmente por los productos de Vida Colectivo y SCTR, y en los negocios de Vida individual; lo cual fue atenuado por una liberación de provisión de incobrables en Vida Grupo. En los seguros generales el incremento del costo de adquisición se debe a las menores comisiones recibidas de parte de los reaseguradores en Líneas Comerciales.

En el análisis AaA, el costo de adquisición disminuyó -2.2% principalmente por los seguros de vida, atenuado por los seguros generales. En los seguros de vida las menores comisiones son explicadas por la menor producción en Vida Crédito a través del canal alianzas. En los seguros generales el mayor costo de adquisición es atribuible al incremento de comisiones en Líneas Personales en línea con la mayor producción, Vehiculares y Líneas Comerciales por menores comisiones cedidas.

En el análisis acumulado, el costo de adquisición disminuyó en -5.2%, especialmente por menores comisiones en el negocio seguros de vida, por la línea de negocio de Vida Crédito; atenuado por un mayor gasto técnico neto, tanto en el negocio de seguros generales en Líneas Personales, Vehiculares y Líneas Comerciales; y en seguros de vida por la línea de Vida Individual.

7. Gastos operativos y eficiencia

En el análisis AaA y a nivel acumulado se observa una mejora de 40 pbs en el ratio de eficiencia, lo cual se explica por el mayor crecimiento de los ingresos operativos con relación al de los gastos operativos. El incremento en los ingresos operativos se debe principalmente al crecimiento de los ingresos netos por intereses, lo cual permitió contrarrestar el incremento de las remuneraciones y beneficios sociales

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 19 / Set 18
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	
Remuneraciones y beneficios sociales	794,634	845,835	845,345	-0.1%	6.4%	2,352,806	2,525,497	7.3%
Gastos administrativos, generales e impuestos	590,491	531,336	560,780	5.5%	-5.0%	1,647,927	1,605,257	-2.6%
Depreciación y amortización ⁽¹⁾	105,517	180,381	185,574	2.9%	75.9%	318,710	506,652	59.0%
Asociación en participación	5,711	4,746	5,348	12.7%	-6.4%	14,355	12,830	-10.6%
Costo de adquisición ⁽²⁾	96,382	91,666	94,239	2.8%	-2.2%	292,486	277,186	-5.2%
Gastos operativos ⁽³⁾	1,592,735	1,653,964	1,691,286	2.3%	6.2%	4,626,284	4,927,422	6.5%
Ingresos operativos ⁽⁴⁾	3,656,922	3,838,582	3,915,430	2.0%	7.1%	10,701,915	11,511,443	7.6%
Ratio de eficiencia ⁽⁵⁾	43.6%	43.1%	43.2%	10 pbs	-40 pbs	43.2%	42.8%	-40 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁶⁾	3.80%	3.68%	3.68%	0 pbs	-12 pbs	3.64%	3.61%	-3 pbs

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

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

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

(4) Ingresos neto por intereses + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas

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

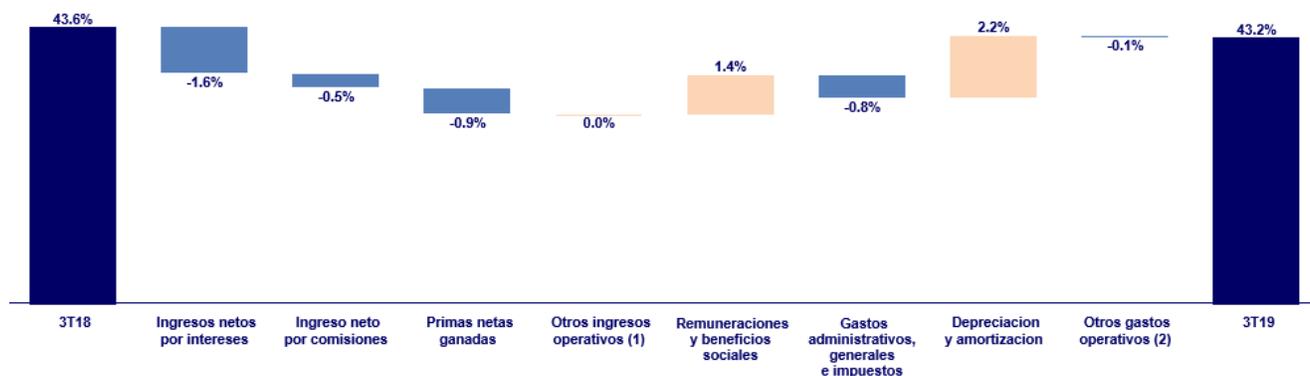
(6) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Total de Activo promedio. El promedio se calcula tomando la cifra de balance de inicio y fin del periodo.

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

En el análisis AaA se puede ver una mejora de 40 pbs en el ratio de eficiencia, principalmente por el mayor incremento de los ingresos operativos frente a los gastos operativos.

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

Evolución AaA del ratio de eficiencia por cuenta



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

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

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

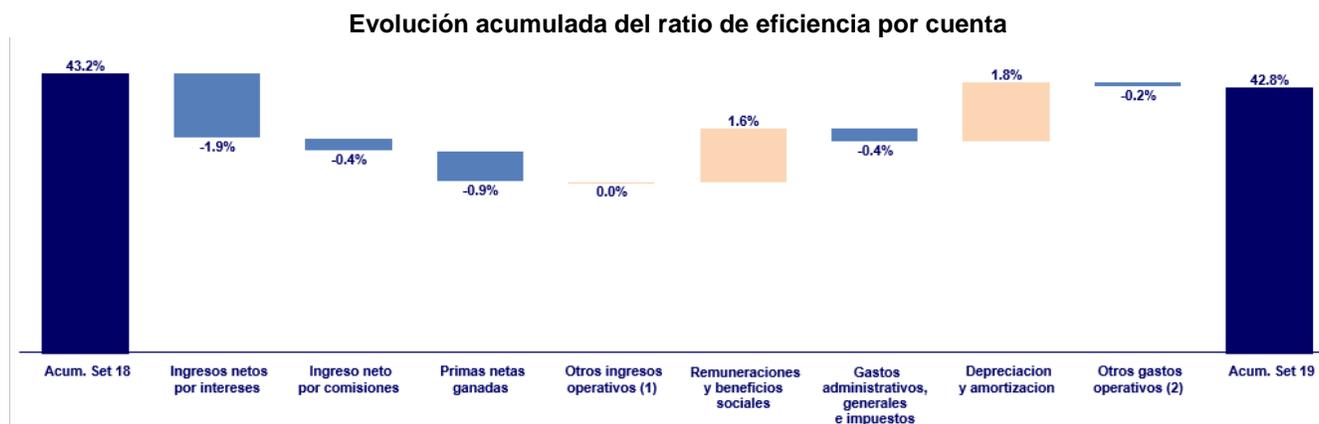
- (i) El crecimiento de los ingresos netos por intereses, en línea con la expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones en todos los segmentos, como se comentó en la sección 4.1. *Ingresos por intereses*.

- (ii) El incremento de las primas netas ganadas en Pacífico, el cual se dio tanto en las líneas de seguros generales y como en seguros de vida, como se explica en la *sección 6.1 Primas netas ganadas*.
- (iii) El mayor ingreso neto por comisiones, en BCP Individual y en menor medida en BCP Bolivia y Mibanco, como se explica en la *sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario*.

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

- (i) Las mayores remuneraciones y beneficios sociales, principalmente en Mibanco y en menor medida en BCP individual y Credicorp Capital. En el caso de Mibanco, el incremento provino del crecimiento de los equipos comerciales que se dio en el 1T19, en línea con el enfoque en seguir construyendo capacidades para asegurar el crecimiento futuro de Mibanco. Por el lado de BCP, el incremento se debe principalmente al crecimiento de la remuneración fija, por nuevas contrataciones en el 1S19 de perfiles más especializados, y en menor medida por el crecimiento de la remuneración variable, por mayores incentivos de productividad en Banca Minorista. Por último, el incremento en Credicorp Capital se debe al aumento del personal, principalmente en Perú y Chile.
- (ii) El incremento en la línea de depreciación y amortización. Es importante mencionar que esta línea debería analizarse de manera conjunta con los gastos administrativos generales e impuestos, debido a la aplicación de la NIIF 16 que reclasifica parte de los gastos por alquileres que antes estaban en los gastos administrativos y generales y pasaron a formar parte de la depreciación.

En términos acumulados (setiembre 19 vs. setiembre 18) el ratio de eficiencia también mejoró en 40 pbs. Esta mejora se debió a los mismos factores que se explicaron en el análisis AaA. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto de la variación de cada cuenta sobre el ratio de eficiencia de Credicorp.



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

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

7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos ⁽¹⁾ S/ 000	Trimestre				Variación %		Acumulado a		Variación %		
	3T18	%	2T19	%	3T19	%	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Marketing	80,618	14%	87,714	17%	86,768	15%	-1.1%	7.6%	225,369	252,982	12.3%
Impuestos y contribuciones	60,213	10%	64,182	12%	65,981	12%	2.8%	9.6%	175,755	196,872	12.0%
Infraestructura	72,622	12%	76,788	14%	76,718	14%	-0.1%	5.6%	210,415	221,450	5.2%
Tercerización de sistemas	58,283	10%	44,410	8%	47,933	9%	7.9%	-17.8%	165,889	124,216	-25.1%
Programación y sistemas	67,685	11%	69,538	13%	69,462	12%	-0.1%	2.6%	188,789	202,849	7.4%
Comunicaciones	20,845	4%	21,223	4%	18,937	3%	-10.8%	-9.2%	63,367	62,874	-0.8%
Alquileres	47,446	8%	21,028	4%	12,037	2%	-42.8%	-74.6%	144,118	63,528	-55.9%
Consultores	53,478	9%	30,864	6%	61,082	11%	97.9%	14.2%	132,253	125,720	-4.9%
Canales	58,127	10%	61,144	12%	62,333	11%	1.9%	7.2%	160,893	176,244	9.5%
Gastos Legales	9,873	2%	10,513	2%	8,793	2%	-16.4%	-10.9%	28,181	25,979	-7.8%
Gastos de Representación	3,303	1%	5,068	1%	5,300	1%	4.6%	60.5%	12,411	15,482	24.7%
Seguros	13,305	2%	13,767	3%	16,417	3%	19.2%	23.4%	31,176	41,739	33.9%
Otros ⁽²⁾	44,691	8%	25,097	5%	29,018	5%	15.6%	-35.1%	109,310	95,321	-12.8%
Total gastos administrativos, generales e impuestos	590,491	100%	531,336	100%	560,780	100%	5.5%	-5.0%	1,647,927	1,605,257	-2.6%

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

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

El **incremento TaT** de los gastos administrativos y generales se debe principalmente al efecto estacional. Este efecto se puede ver reflejado en la línea de Consultores principalmente por proyectos relacionados a la transformación, específicamente relacionado a temas digitales en BCP Individual.

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

Lo anterior pudo contrarrestar el incremento en:

- (i) El gasto en Consultores, por las razones explicadas en el análisis TaT y en menor medida por el incremento en gastos de consultoría en Credicorp Capital, debido a un proyecto que tiene como objetivo optimizar la forma en que operan los equipos de soporte entre los países.
- (ii) El incremento en Marketing, principalmente en BCP Individual, por el incremento de los gastos del programa de millas Latam y en distintas campañas de publicidad por campañas ligadas a Yape y la celebración de los 130 años de BCP;
- (iii) El aumento de los gastos en canales, por las mayores comisiones que se pagan en línea con el mayor volumen de transferencias a nivel nacional y al exterior, como se puede ver en el capítulo 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

En cuanto al análisis acumulado (setiembre 19 vs setiembre 18), se observa una ligera reducción de gastos, principalmente por el efecto de la norma NIIF 16, como se explicó en el análisis AaA. Lo anterior pudo contrarrestar el incremento en Marketing y Canales, principalmente por las mismas razones que se explicaron en el análisis AaA.

7.2. Ratio de eficiencia

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria ⁽¹⁾⁽²⁾

	BCP Individual	BCP Bolivia	Mibanco	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
3T18	42.4%	60.2%	45.4%	30.9%	45.3%	43.6%
2T19	40.1%	61.7%	52.3%	27.7%	40.6%	43.1%
3T19	40.8%	56.8%	50.7%	27.7%	44.0%	43.2%
Var. TaT	70 pbs	-490 pbs	-160 pbs	0 pbs	340 pbs	10 pbs
Var. AaA	-160 pbs	-340 pbs	530 pbs	-320 pbs	-130 pbs	-40 pbs
Acum. Set 18	40.7%	62.6%	47.5%	31.8%	46.0%	43.2%
Acum. Set 19	39.6%	60.0%	52.5%	27.8%	42.0%	42.8%
Variación % Set 19 / Set 18	-110 pbs	-260 pbs	500 pbs	-400 pbs	-400 pbs	-40 pbs

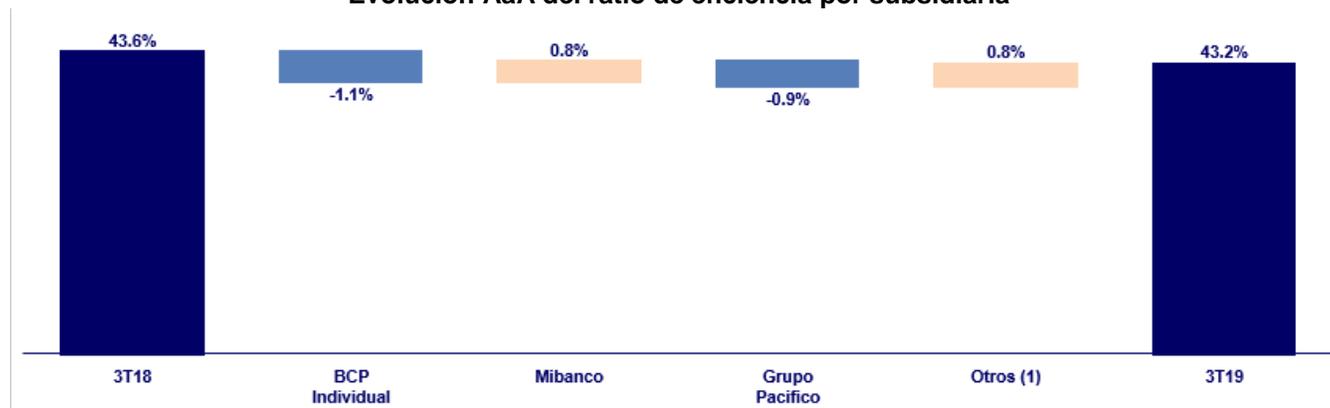
(1) (Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos, generales e impuestos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación.) / (Ingreso neto por intereses + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión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

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

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

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

Evolución AaA del ratio de eficiencia por subsidiaria



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

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

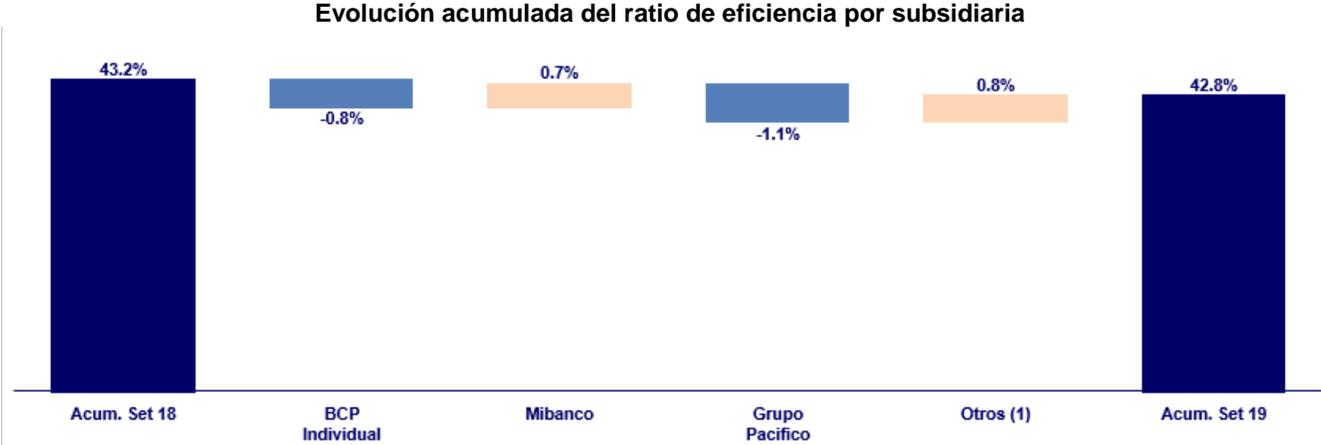
La mejora de la eficiencia en Credicorp AaA se explica por:

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

Lo anterior pudo contrarrestar el deterioro en el ratio de eficiencia de (i) Mibanco que se explica por el crecimiento de la fuerza comercial, en línea con el incremento de su capacidad a largo plazo, y la reducción de los ingresos

netos por intereses por el aumento de la competencia y (ii) Credicorp Capital, por el aumento de los gastos en remuneraciones y beneficios sociales, en línea con el incremento del personal.

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



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

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			% Variación	
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(207,994)	(207,839)	(207,839)	0.0%	-0.1%
Capital adicional	249,398	227,380	222,605	-2.1%	-10.7%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	17,576,109	19,423,324	19,416,912	0.0%	10.5%
Interés minoritario ⁽²⁾	311,469	357,067	357,157	0.0%	14.7%
Provisiones ⁽³⁾	1,476,168	1,608,215	1,633,135	1.5%	10.6%
Deuda Subordinada Perpetua	660,000	575,225	592,025	2.9%	-10.3%
Deuda Subordinada	4,680,739	4,735,573	4,778,365	0.9%	2.1%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(604,352)	(777,011)	(775,048)	-0.3%	28.2%
Goodwill	(635,968)	(601,333)	(621,686)	3.4%	-2.2%
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)	24,824,563	26,659,594	26,714,619	0.2%	7.6%
Tier 1 ⁽⁵⁾	13,464,685	14,746,304	14,739,047	0.0%	9.5%
Tier 2 ⁽⁶⁾ + Tier 3 ⁽⁷⁾	11,359,877	11,913,290	11,975,572	0.5%	5.4%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	19,110,797	19,877,961	20,170,802	1.5%	5.5%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	983,100	1,090,628	1,139,617	4.5%	15.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(225,561)	(235,272)	(236,036)	0.3%	4.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	19,868,336	20,733,318	21,074,383	1.6%	6.1%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.25	1.29	1.27		
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/ 13,465 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 5,952 millones).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El capital regulatorio total de Credicorp se mantuvo estable TaT y mostró un incremento de 7.6% AaA, debido al incremento de las reservas facultativas y restringidas, de acuerdo con lo anunciado en el 1T19. A su vez, el requerimiento de capital regulatorio de Credicorp creció 1.6% TaT y 6.1% AaA.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 3T19, ya que este representó 1.27 veces el capital requerido por el regulador en Perú al cierre del 3T19.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA
Capital	8,770,365	10,217,387	10,217,387	0.0%	16.5%
Reservas	4,184,309	4,695,118	4,695,118	0.0%	12.2%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	850,000	-	0.0%
Provisiones ⁽¹⁾	1,190,912	1,298,104	1,320,345	1.7%	10.9%
Deuda Subordinada Perpetua	660,000	575,225	592,025	2.9%	-10.3%
Deuda Subordinada	4,133,057	4,197,063	4,319,204	2.9%	4.5%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,323,808)	(1,722,979)	(1,722,979)	0.0%	30.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,845,441)	(1,903,858)	(2,006,574)	5.4%	8.7%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	521,633	180,879	283,595	56.8%	-45.6%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	17,492,752	19,137,835	20,149,017	5.3%	15.2%
Contingentes	83,769,728	84,178,682	88,421,907	5.0%	5.6%
Tier 1 ⁽²⁾	12,830,686	14,504,157	15,370,957	6.0%	19.8%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,662,065	4,633,677	4,778,060	3.1%	2.5%
Tier 1 Common Equity	13,487,881	14,682,446	15,048,138	2.5%	11.6%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS	117,083,174	128,023,739	130,413,864	1.9%	11.4%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,256,762	2,701,436	2,143,263	-20.7%	70.5%
Activos ponderados por riesgo crediticio	106,878,174	115,994,876	118,791,053	2.4%	11.1%
Activos ponderados por riesgo operacional	8,948,239	9,327,427	9,479,548	1.6%	5.9%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea	116,212,161	124,260,803	125,960,200	1.4%	8.4%
Activos ponderados por riesgo totales	117,083,174	128,023,739	130,413,864	1.9%	11.4%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	1,426,100	4,168,753	4,846,465	16.3%	239.8%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	555,087	405,816	392,802	-3.2%	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	15,012,149	16,265,477	16,547,822	1.7%	10.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁶⁾	125,676	270,144	214,326	-20.7%	70.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	10,687,817	11,599,488	11,879,105	2.4%	11.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	894,824	932,743	947,955	1.6%	5.9%
Requerimientos adicionales de capital	3,303,831	3,463,103	3,506,435	1.3%	6.1%
Ratios de Capital					
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	10.96%	11.33%	11.79%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	11.61%	11.82%	11.95%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	14.94%	14.95%	15.45%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.69	6.69	6.47		

(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)

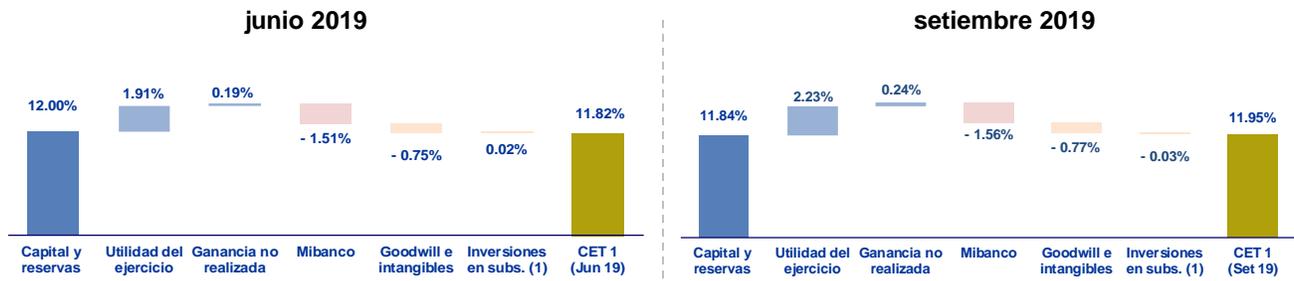
Al cierre del 3T19, los ratios BIS y Tier 1 en BCP Individual incrementaron TaT situándose en niveles de 15.45% y 11.79%, respectivamente. Esto se explica por el incremento de +5.3% del total de capital regulatorio, en un contexto en que los APPRs totales crecieron en 1.9% TaT.

El Total de capital regulatorio se redujo TaT como resultado del incremento de la deuda subordinada correspondiente a las emisiones realizadas durante el tercer trimestre del año. Por su lado, los APPRs totales se incrementaron producto de los mayores activos ponderados por riesgo de crédito, los cuales a su vez reflejan principalmente el efecto de la expansión de 2.6% TaT de los saldos contables de colocaciones.

La evolución AaA muestra un incremento tanto del Ratio BIS como del Ratio Tier1 con relación a los niveles del 3T18, producto de un mayor crecimiento del total capital regulatorio y el Tier1 en relación al incremento de los activos ponderados por riesgo con respecto.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de % de los activos ponderados por riesgo crediticio, y en menor medida el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de mercado y riesgo operacional. En particular, el aumento de los activos ponderados por riesgo crediticio refleja la expansión de 7.0% AaA de los saldos contables de colocaciones; así como también, la incorporación en el cálculo de los APPRs de las líneas de crédito no utilizadas desde el 2019 (de acuerdo con un requerimiento del ente regulador en Perú).

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Tier 1 Common Equity (CET1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró una expansión de +13pbs TaT, situándose en 11.95% al cierre del 3T19, principalmente por el incremento de +2.5% del CET1 producto de los resultados acumulados del trimestre. En el análisis AaA, el ratio CET1 incrementa 34pbs en un contexto en que los APPRs ajustados incrementan 8.4%, a la vez que el CET1 aumentó +11.6% AaA.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 10,842 puntos de contacto al cierre del 3T19, nivel que representa un incremento de 170 puntos TaT y una expansión de 496 AaA, principalmente debido a la expansión de Agentes BCP en BCP Individual y, en menor medida, de BCP Bolivia.

9.1. Banca Universal

9.1.1. Puntos de Contacto – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Oficinas	430	403	404	1	-26
Cajeros automáticos	2,294	2,261	2,266	5	-28
Agentes BCP	6,646	6,940	7,051	111	405
Total puntos de contacto BCP Individual	9,370	9,604	9,721	117	351

BCP Individual incrementó el total de puntos de contacto en 117 TaT, alcanzando un total de 9,721 puntos al cierre del 3T19. El crecimiento en puntos de contacto se debe principalmente al mayor número de Agentes BCP, los cuales se expandieron 111 puntos TaT. Esto está relacionado con la estrategia comercial de incrementar los puntos de contacto a través de canales costo eficientes. En línea con esta estrategia, los cajeros automáticos y oficinas aumentaron ligeramente en +5 y +1 TaT, respectivamente. Con respecto al incremento de los cajeros automáticos, esto se dio en Lima a través de la instalación en puntos neutros (fuera de agencias). Por el lado de las oficinas, el incremento provino por la apertura de una oficina en Moquegua para cubrir la demanda de clientes y crecer en ese departamento.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en 351 unidades, principalmente por el crecimiento de Agentes BCP (+405 AaA). Por otro lado, se reportó una reducción de 28 cajeros automáticos, asociado a la contracción de 26 oficinas. Lo anterior está relacionado a la estrategia de Transformación en BCP Individual, dentro de la cual se busca migrar a nuestros clientes hacia canales digitales y costo-eficientes. Asimismo, BCP Individual tiene como meta de crecimiento alcanzar 7,155 Agentes BCP a fines del 2019.

9.1.2. Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Lima	271	255	255	0	-16
Provincia	159	148	149	1	-10
Total Oficinas	430	403	404	1	-26
Lima	1,513	1,507	1,514	7	1
Provincia	781	754	752	-2	-29
Total Cajeros	2,294	2,261	2,266	5	-28
Lima	3,469	3,475	3,503	28	34
Provincia	3,177	3,465	3,548	83	371
Total Agentes BCP	6,646	6,940	7,051	111	405
Total puntos de contacto	9,370	9,604	9,721	117	351

Este trimestre, los puntos de contacto aumentaron en 117 unidades. Cabe resaltar que el aporte más significativo a dicho crecimiento proviene de las aperturas de Agentes BCP en provincias (+83 TaT) y, en menor medida, en Lima (+28 TaT), el cual contribuye a facilitar el acceso a servicios financieros para la creciente clientela de distintos departamentos del país.

El crecimiento AaA (+351) del total de puntos de contacto se explica principalmente por el incremento de 405 Agentes BCP, de los cuales 34 fueron en Lima y 371 en provincia. Como se ha explicado, el crecimiento de dicho canal se encuentra en el marco de la estrategia de Transformación de BCP Individual, la cual tiene como finalidad la migración de clientes hacia canales costo-eficientes. Asimismo, está alineado a la estrategia de estar más cerca

a los clientes actuales y de la población que todavía no accede al sistema financiero, por lo que el 92% del crecimiento en Agentes se dio en provincia.

El crecimiento de Agentes permitió compensar la disminución de oficinas, reducción que se dio en Lima (-16) y en provincia (-10). En el caso del número de cajeros, estos se incrementaron en Lima (1), debido a la instalación en puntos neutros, y disminuyó en provincias (-29), debido a la desinstalación de cajeros en oficinas.

9.1.3. Transacciones por canal – BCP Individual

Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		3T18	%	2T19	%	3T19	%	TaT	AaA
Canales tradicionales	Ventanilla	8,102,687	5.3%	7,742,591	4.0%	7,711,756	3.6%	-0.4%	-4.8%
	Banca por teléfono	4,896,746	3.2%	4,689,830	2.4%	4,803,032	2.3%	2.4%	-1.9%
Canales costo-eficientes	Agentes BCP	23,391,555	15.4%	27,012,231	14.1%	29,492,554	13.9%	9.2%	26.1%
	Cajeros automáticos	18,838,132	12.4%	24,685,223	12.9%	24,953,751	11.8%	1.1%	32.5%
Canales digitales	Banca celular	48,996,671	32.2%	81,062,483	42.2%	95,336,208	45.1%	17.6%	94.6%
	Banca por internet Vía BCP	19,605,889	12.9%	16,150,532	8.4%	16,371,635	7.7%	1.4%	-16.5%
	Módulos de saldos	1,569,552	1.0%	1,226,680	0.6%	1,342,920	0.6%	9.5%	-14.4%
Otros	Telecrédito	11,343,966	7.5%	11,785,008	6.1%	12,536,785	5.9%	6.4%	10.5%
	Débito automático	664,662	0.4%	718,412	0.4%	837,254	0.4%	16.5%	26.0%
	Puntos de venta P.O.S.	14,333,713	9.4%	16,788,165	8.7%	17,958,329	8.5%	7.0%	25.3%
	Cajeros automáticos de otras redes	215,688	0.1%	223,279	0.1%	258,168	0.1%	15.6%	19.7%
Totales	151,959,261	100.0%	192,084,435	100.0%	211,602,391	100.0%	10.2%	39.2%	

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

En línea con el incremento de los puntos de contacto, el número promedio mensual de transacciones se ha incrementado +10.2% TaT y +39.2% AaA. En el análisis TaT, el incremento en transacciones se dio en todos los canales, con excepción de Ventanilla, la cual se redujo 0.4%. Es importante mencionar que durante el 3T19 el mayor incremento de volumen provino principalmente de Banca celular (+17.6% TaT), la cual se ha convertido en uno de los ejes de la estrategia de migración de nuestros clientes a canales digitales y cuya participación continúa incrementando notablemente, alcanzando un nivel del 45.1% del total de transacciones.

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

- (i) Banca celular (+94.6% AaA), para la cual se mantiene la tendencia de crecimiento de su participación en el total de transacciones, asociado con el despliegue de mejoras operativas para la aplicación móvil “Banca Móvil BCP”.
- (ii) Agentes BCP (+26.1% AaA), se explica principalmente por el crecimiento transaccional de depósitos y retiros. Asimismo, se experimentó un incremento en los giros nacionales, emisiones, descargos y consultas, a través de este canal. Lo anterior se encuentra en línea con el incremento de aperturas de cuentas y el aumento de Agentes BCP (+40% AaA).
- (iii) Puntos de venta P.O.S (+25.3% AaA), el aumento se explica principalmente por una mayor penetración de VISANET y un mayor nivel de consumo por los clientes.

Los tres puntos mencionados anteriormente permitieron contrarrestar el menor volumen de transacciones de Banca por internet Vía BCP (-16.5%), el cual continúa reduciendo su participación en el total de transacciones (7.7% 3T19 vs 12.9% 3T18). Adicionalmente, las transacciones en los canales tradicionales continúan disminuyendo AaA: (i) Ventanilla (-4.8%) y (ii) Banca por teléfono (-1.9%), debido a la disponibilidad de funciones que proporciona la banca móvil y a la continua implementación de plataformas digitales en las oficinas, las cuales le permiten al cliente realizar consultas, aperturar cuentas de ahorro y recoger tarjetas de débito de forma autónoma.

Se espera que el crecimiento de las transacciones en la banca de la región se dirija a ser principalmente a través de canales digitales. De esa manera el incremento en el volumen de transacciones se desarrollará principalmente a través de la Banca Celular y Banca por internet, en línea con el objetivo de poseer una red eficiente

y rentable de canales de atención. Asimismo, cabe destacar la aplicación de pagos Yape, el cual llegó al 1.5 millones de usuarios en el 3T19.

9.1.4. Puntos de Contacto – BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Oficinas	54	56	56	-	2
Cajeros automáticos ⁽¹⁾	278	300	303	3	25
Agentes BCP Bolivia	318	388	438	50	120
Total puntos de contacto en Bolivia	650	744	797	53	147

(1) Cifras difieren de lo previamente reportado.

BCP Bolivia ha incrementado los puntos de contacto (+53 TaT) en el 3T19, esto se debe a la apertura de nuevos Agentes BCP (+50 TaT), en línea con la estrategia de crecimiento de superar los 450 Agentes a fines de año.

El número total de puntos de contacto aumentó AaA (+147), principalmente por un mayor número de Agentes BCP y, en menor medida, de cajeros automáticos (+25) y oficinas (+2). Cabe destacar que el crecimiento de cajeros automáticos está asociado al incremento de oficinas. Además, el aumento de oficinas se debe a una demanda insatisfecha del sector, donde una de las oficinas se creó bajo un nuevo formato denominado “Café BCP”. Esta oficina se caracteriza por tener un ambiente digital y enfocado a mejorar la experiencia de nuestros clientes (ambiente dinámico y colaborativo), en línea con la tendencia a la innovación en productos y servicios bancarios.

9.2. Microfinanzas

9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Total oficinas Mibanco⁽¹⁾	326	324	324	-	-2

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

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

10. Perspectivas económicas

10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (US\$ Millones)	191,323	194,653	214,397	225,364	224,000
PBI Real (var. % AaA)	3.3	4.0	2.5	4.0	2.5
PBI per cápita (US\$)	6,132	6,179	6,742	6,999	6,892
Demanda Interna (var. % AaA)	2.6	1.1	1.4	4.3	2.8
Consumo Total (var. % AaA)	4.9	3.2	2.3	3.6	2.6
Consumo Privado (var. % AaA)	4.0	3.7	2.6	3.8	3.0
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	23.7	21.9	20.5	21.4	21.5
Inversión Privada (var. % AaA)	-4.2	-5.4	0.2	4.4	3.0
Inversión Pública (var. % AaA)	-6.9	0.3	-1.8	6.8	0.5
Deuda Pública (% del PBI)	23.3	23.9	24.9	25.7	26.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	14.4	4.9	5.6	10.1	-
Inflación ⁽²⁾	4.4	3.2	1.4	2.2	2.0
Tasa de Referencia	3.75	4.25	3.25	2.75	2.25
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.41	3.36	3.24	3.37	3.35-3.40
Tipo de Cambio (var. % AaA)	14.6%	-1.7%	-3.5%	4.1%	-0.6%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.1	-2.6	-3.1	-2.5	-2.0
Balanza Comercial (US\$ Millones)	-2,916	1,953	6,571	7,049	4,200
(% del PBI)	-1.5%	1.0%	3.1%	3.1%	1.9%
Exportaciones	34,414	37,082	45,275	48,942	45,900
Importaciones	37,331	35,128	38,704	41,893	41,700
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-9,169	-5,303	-2,537	-3,349	-4,928
(% del PBI)	-4.8%	-2.7%	-1.2%	-1.5%	-2.2%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,485	61,686	63,621	60,121	68,800
(% del PBI)	32.1%	31.7%	29.7%	26.7%	30.7%
(Meses de Importaciones)	20	21	20	17	20

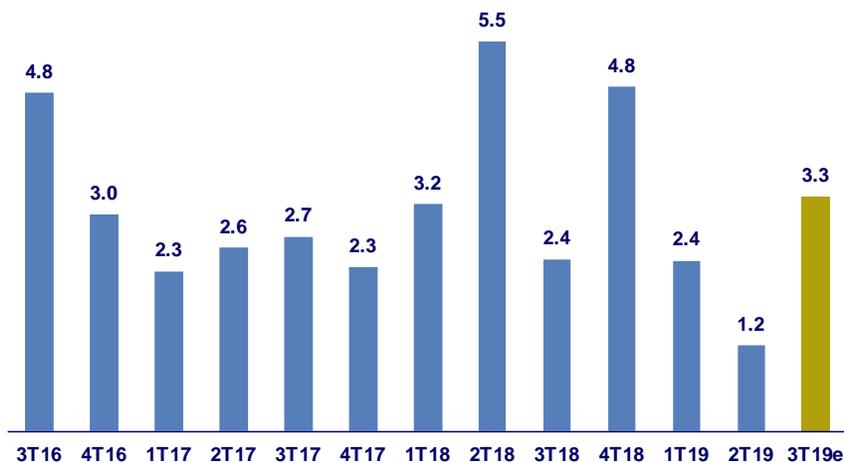
Fuente: Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a octubre, 2019; INEI, BCRP, y SBS.

(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

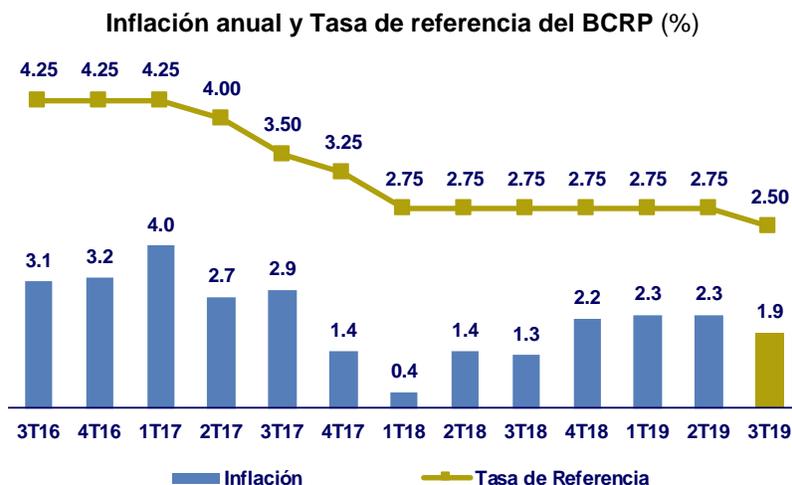
10.2. Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



Fuente: INEI

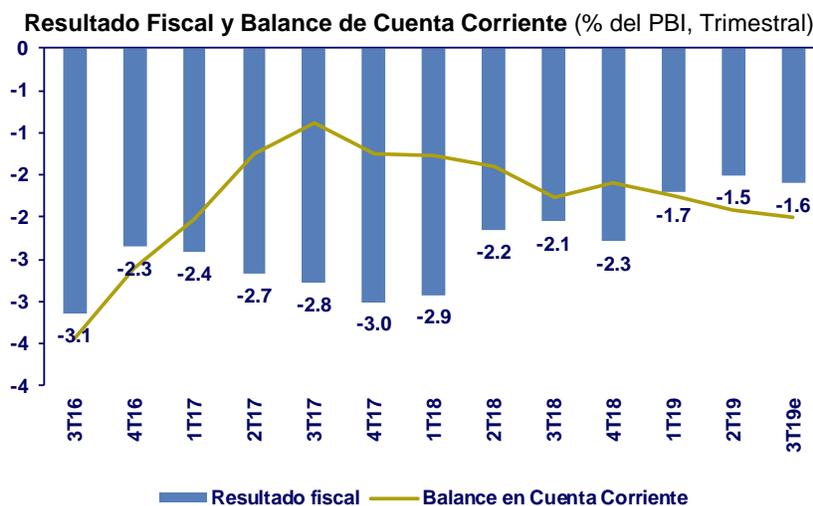
En el 3T19 el PBI habría crecido alrededor de 3.3% AaA (2T19: 1.2%), el ritmo de crecimiento más alto del año. El avance del trimestre se explica en parte por una recuperación de los sectores primarios, los cuales avanzaron alrededor de 2.5% AaA luego caer 4.2% AaA en el 2T19. En particular, destacó la recuperación de la manufactura primaria (en jul/ago-19 avanzó 10% AaA tras caer 18% AaA en el 2T19). Por otro lado, los sectores no primarios se aceleraron levemente al crecer en torno a 3.4% AaA (2T19: 2.9%). Los sectores no primarios estuvieron sostenidos por el crecimiento del sector servicios (en jul/ago-19 estos crecieron 3.8%, similar a la expansión de 3.5% del 2T19).



Fuente: INEI, BCRP

La tasa de inflación interanual cerró el 3T19 en 1.9% AaA (2T19: 2.3%), y se ubicó por debajo del punto medio del rango meta (1%-3%) por primera vez en un año. Por su parte, la inflación sin alimentos ni energía se ubicó en 2.2% AaA (2T19: 2.3%); esta acumula un avance de 1.68% en el periodo ene/set-19, su nivel más bajo en 7 años.

Durante el 3T19, el BCRP recortó su tasa de referencia en 25pbs desde 2.75% a 2.50%, el primer recorte en año y medio. Al realizar el recorte en agosto, la entidad indicó que “esta decisión no implica necesariamente reducciones adicionales de tasa de interés”. Sin embargo, esta frase fue retirada del comunicado en reuniones posteriores. Así, el Directorio del BCRP consideró apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria y se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, para evaluar de ser necesario ajustes adicionales a esta posición. Es importante destacar que en el Reporte de Inflación de Setiembre 2019, el BCRP reafirmó el riesgo a la baja en su proyección de inflación debido a un potencial crecimiento de la demanda interna menor al esperado.

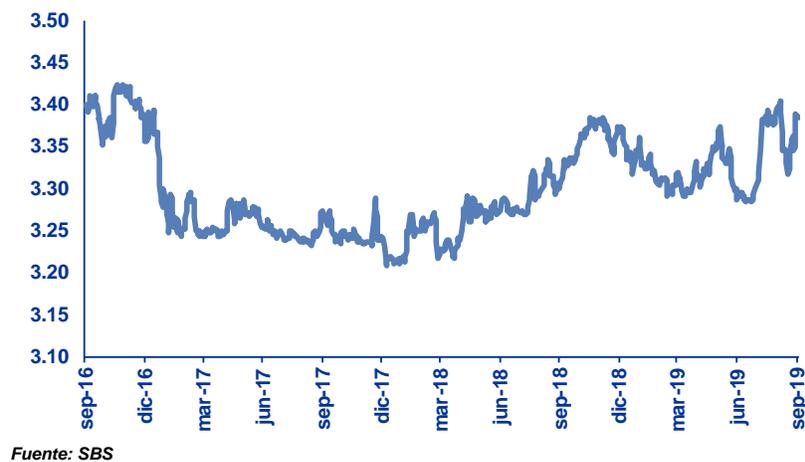


Fuente: BCRP
*Estimaciones BCP

El déficit fiscal anualizado al 3T19 representó a 1.6% del PBI (2T19: 1.5%), el nivel más bajo desde fines del 2015. El déficit fiscal se mantiene relativamente estable en un contexto de menores ingresos fiscales (desde 19.8% del PBI en 2T19 a 19.6% en el 3T19) mientras que el gasto no financiero del gobierno general se ubicó en 20.0% del PBI (2T19: 20.1%). En el 3T19 la inversión pública del gobierno general cayó 4.4% AaA (2T19: +7.9%), con lo cual retrocede 2.4% AaA en los primeros nueve meses del año.

En el periodo enero/ago-19, la balanza comercial acumula un superávit de USD 3,137 millones, lo cual es 34% menor al mismo periodo del año previo. Así, las exportaciones caen 6.8% AaA en dicho periodo, debido a menores envíos tradicionales (-9.9%, cobre: -11.6%), mientras que los envíos no tradicionales crecen 1.9% AaA (agro-exportaciones: +5.3%). Cabe destacar que la caída de las exportaciones totales en lo que va del año se explica principalmente por efecto precio. En contraste, las importaciones descienden 2.1% AaA en dicho periodo, aunque destaca el avance de las importaciones de bienes de capital de 5.1% a/a. Finalmente, en ago-19 los términos de intercambio se incrementaron 3.0% AaA luego de casi un año de ubicarse en terreno negativo.

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



En 3T19 el tipo de cambio cerró en USDPEN 3.383, con lo cual el Sol Peruano se depreció 2.9% respecto al cierre del 2T19 (USDPEN 3.287). En el tercer trimestre del año se observaron periodos de elevada volatilidad debido a la evolución del entorno internacional, en particular debido a las tensiones comerciales entre EE.UU. y el resto del mundo, y en menor medida al entorno político local.

En el 3T19 todas las monedas de la región se depreciaron: Peso Colombiano (8.3%), Real Brasileiro (8.0%), Peso Chileno (7.4%) y Peso Mexicano (2.7%). Por otro lado, en el 3T19 el BCRP se mantuvo fuera del mercado cambiario spot, y colocó Swap Cambiarios (Venta) por PEN 2,400 millones durante el mes de agosto (durante el mes de agosto el tipo de cambio escaló hasta USDPEN 3.40). Finalmente, las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ubicaron en USD 67,680 millones, con lo cual se incrementaron USD 1,347 millones respecto al 2T19 y aumentan USD 7,739 millones en lo que va del 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. Forward-looking statements are neither historical facts nor assurances of future performance. Instead, they are based only on the Company's current beliefs, expectations and assumptions regarding the future of our business, future plans and strategies, projections, anticipated events and trends, the economy and other future conditions.

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

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

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

11. Anexos

11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 2018	Jun 2019	Set 2019	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles ⁽¹⁾					
Que no generan intereses	6,790,095	6,350,168	6,138,225	-3.3%	-9.6%
Que generan intereses	13,426,449	17,488,649	20,258,177	15.8%	50.9%
Total fondos disponibles	20,216,544	23,838,817	26,396,402	10.7%	30.6%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores ⁽¹⁾	4,447,783	4,445,749	3,903,051	-12.2%	-12.2%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,149,319	4,024,490	3,808,137	-5.4%	-8.2%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	23,516,932	26,800,577	26,794,192	0.0%	13.9%
Inversiones a costo amortizado	4,106,966	3,589,360	3,353,898	-6.6%	-18.3%
Colocaciones	105,028,343	109,381,123	112,209,990	2.6%	6.8%
Vigentes	101,839,950	106,095,844	108,863,601	2.6%	6.9%
Vencidas	3,188,393	3,285,279	3,346,389	1.9%	5.0%
Menos - provisión neta para colocaciones	(4,920,319)	(4,878,150)	(4,977,809)	2.0%	1.2%
Colocaciones netas	100,108,024	104,502,973	107,232,181	2.6%	7.1%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados ⁽²⁾	572,872	588,074	617,387	5.0%	7.8%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	827,001	862,521	779,961	-9.6%	-5.7%
Primas y otras pólizas por cobrar	741,316	884,572	793,858	-10.3%	7.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽³⁾	1,423,095	2,918,795	2,925,381	0.2%	105.6%
Aceptaciones bancarias	969,702	534,637	434,457	-18.7%	-55.2%
Inversiones en asociadas ⁽⁴⁾	573,750	576,333	603,487	4.7%	5.2%
Intangible y crédito mercantil, neto	2,010,544	2,061,611	2,099,563	1.8%	4.4%
Otros activos ⁽⁵⁾	4,757,286	5,536,544	6,562,316	18.5%	37.9%
Total Activos	168,421,134	181,165,053	186,304,271	2.8%	10.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	24,975,666	25,339,482	26,707,196	5.4%	6.9%
Que generan intereses	72,399,745	77,817,562	80,684,524	3.7%	11.4%
Total depósitos y obligaciones	97,375,411	103,157,044	107,391,720	4.1%	10.3%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	9,439,974	10,448,517	7,684,690	-26.5%	-18.6%
Instrumentos del BCRP	4,851,806	6,304,186	4,144,908	-34.3%	-14.6%
Operaciones de reporte con terceros	2,739,630	2,455,665	2,031,025	-17.3%	-25.9%
Operaciones de reporte con clientes	1,848,538	1,688,666	1,508,757	-10.7%	-18.4%
Deudas a bancos y corresponsales	7,509,183	9,222,278	8,624,286	-6.5%	14.8%
Bonos y notas emitidas	15,194,775	15,058,760	17,160,564	14.0%	12.9%
Aceptaciones bancarias	969,702	534,637	434,457	-18.7%	-55.2%
Reservas para siniestros de seguros	1,340,913	1,525,832	1,547,981	1.5%	15.4%
Reservas para primas no ganadas	6,834,070	7,412,792	7,597,409	2.5%	11.2%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	276,577	302,079	220,731	-26.9%	-20.2%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados ⁽⁶⁾	685,416	548,367	417,695	-23.8%	-39.1%
Otros pasivos	5,357,946	7,288,567	8,764,594	20.3%	63.6%
Total Pasivo	144,983,967	155,498,873	159,844,127	2.8%	10.2%
Patrimonio Neto	23,006,133	25,221,894	26,000,638	3.1%	13.0%
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(207,994)	(207,839)	(207,839)	0.0%	-0.1%
Capital adicional	249,398	227,380	222,605	-2.1%	-10.7%
Reservas	17,576,109	19,423,324	19,416,912	0.0%	10.5%
Ganancia no realizada	899,547	1,541,235	1,844,990	19.7%	105.1%
Utilidades acumuladas	3,170,080	2,918,801	3,404,977	16.7%	7.4%
Interés no controlador	431,034	444,286	459,506	3.4%	6.6%
Total Patrimonio Neto	23,437,167	25,666,180	26,460,144	3.1%	12.9%
Total pasivo y patrimonio neto	168,421,134	181,165,053	186,304,271	2.8%	10.6%
Créditos contingentes	120,784,835	125,418,778	133,337,813	6.3%	10.4%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,723,556	19,666,170	20,416,414	3.8%	9.0%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	74,633,738	76,368,545	80,887,384	5.9%	8.4%
Total derivados (Nocional) y otros	27,427,541	29,384,063	32,034,015	9.0%	16.8%

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente en el ejercicio 2018 debido a la reclasificación al rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores" principalmente por los fondos en garantía en dólares entregado al BCRP presentados anteriormente en el rubro "Fondos Disponibles".

(2) En el ejercicio 2019 se realizó la apertura de este rubro en el estado de situación financiera; anteriormente presentado dentro del rubro de "Inversiones a valor razonable con cambios en resultados".

(3) Las cifras difieren a lo reportado previamente en el ejercicio 2018 debido a la reclasificación de los activos por mejoras en locales alquilados presentados anteriormente en el rubro de "Otros activos". Asimismo, en el período 2019 se incorpora el activo por Derecho de uso de los contratos de arrendamiento, en aplicación a la NIIF 16.

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

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

(6) En el ejercicio 2019 se realizó la apertura de este rubro en el estado de situación financiera; anteriormente presentado dentro del rubro de "Otros pasivos".

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,887,326	3,083,623	3,123,672	1.3%	8.2%	8,489,090	9,208,969	8.5%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(748,193)	(826,866)	(846,288)	2.3%	13.1%	(2,244,238)	(2,485,910)	10.8%
Ingresos netos por intereses	2,139,133	2,256,757	2,277,384	0.9%	6.5%	6,244,852	6,723,059	7.7%
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(511,710)	(510,045)	(568,034)	11.4%	11.0%	(1,335,714)	(1,531,364)	14.6%
Recupero de créditos castigados	72,152	61,751	65,262	5.7%	-9.5%	211,960	197,087	-7.0%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(439,558)	(448,294)	(502,772)	12.2%	14.4%	(1,123,754)	(1,334,277)	18.7%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	1,699,575	1,808,463	1,774,612	-1.9%	4.4%	5,121,098	5,388,782	5.2%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	773,529	787,250	815,403	3.6%	5.4%	2,290,215	2,385,575	4.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	182,777	188,358	188,073	-0.2%	2.9%	525,741	554,854	5.5%
Ganancia neta en valores ⁽²⁾	50,192	100,987	150,427	49.0%	199.7%	123,436	364,959	195.7%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽²⁾⁽³⁾	15,698	20,478	21,842	6.7%	39.1%	53,410	57,106	6.9%
Ganancia neta en derivados especulativos	674	(724)	2,158	398.1%	220.2%	14,959	(1,000)	-106.7%
Ganancia neta por diferencia en cambio	8,834	(3,603)	(1,964)	45.5%	-122.2%	15,754	2,093	-86.7%
Otros ingresos no financieros	67,174	98,703	94,647	-4.1%	40.9%	234,059	268,955	14.9%
Total ingresos no financieros	1,098,878	1,191,449	1,270,586	6.6%	15.6%	3,257,574	3,632,542	11.5%
Resultados técnicos de seguros								
Primas netas ganadas	536,277	590,066	612,534	3.8%	14.2%	1,556,984	1,789,756	15.0%
Siniestros netos	(318,644)	(379,718)	(392,520)	3.4%	23.2%	(914,234)	(1,158,759)	26.7%
Costo de adquisición	(96,382)	(91,666)	(94,239)	2.8%	-2.2%	(292,486)	(277,186)	-5.2%
Total resultados técnicos de seguros	121,251	118,682	125,775	6.0%	3.7%	350,264	353,811	1.0%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(794,634)	(845,835)	(845,345)	-0.1%	6.4%	(2,352,806)	(2,525,497)	7.3%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(590,491)	(531,336)	(560,780)	5.5%	-5.0%	(1,647,927)	(1,605,257)	-2.6%
Depreciación y amortización ⁽⁴⁾	(105,517)	(180,381)	(185,574)	2.9%	75.9%	(318,710)	(506,652)	59.0%
Asociación en participación ⁽⁵⁾	(5,711)	(4,746)	(5,348)	12.7%	-6.4%	(14,355)	(12,830)	-10.6%
Otros gastos	(29,102)	(20,555)	(54,575)	165.5%	87.5%	(164,430)	(122,571)	-25.5%
Total gastos	(1,525,455)	(1,582,853)	(1,651,622)	4.3%	8.3%	(4,498,228)	(4,772,807)	6.1%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,394,249	1,535,741	1,519,351	-1.1%	9.0%	4,230,708	4,602,328	8.8%
Impuesto a la renta	(363,154)	(415,210)	(403,771)	-2.8%	11.2%	(1,136,557)	(1,242,954)	9.4%
Utilidad neta	1,031,095	1,120,531	1,115,580	-0.4%	8.2%	3,094,151	3,359,374	8.6%
Interés no controlador	19,809	21,958	22,545	2.7%	13.8%	67,219	66,900	-0.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,011,286	1,098,573	1,093,035	-0.5%	8.1%	3,026,932	3,292,474	8.8%

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

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

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

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

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

11.2. BCP Consolidado

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	5,579,636	5,039,035	4,778,987	-5.2%	-14.3%
Que generan intereses	13,063,804	16,660,085	19,146,069	14.9%	46.6%
Total fondos disponibles	18,643,440	21,699,120	23,925,056	10.3%	28.3%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	3,286,785	3,255,249	2,969,737	-8.8%	-9.6%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	350,710	516,973	182,957	-64.6%	-47.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	12,310,693	15,626,554	14,934,297	-4.4%	21.3%
Inversiones a costo amortizado	3,799,355	3,347,118	3,293,125	-1.6%	-13.3%
Colocaciones	95,616,875	99,791,392	102,338,510	2.6%	7.0%
Vigentes	92,568,501	96,649,966	99,151,976	2.6%	7.1%
Vencidas	3,048,374	3,141,426	3,186,534	1.4%	4.5%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,684,448)	(4,637,969)	(4,734,401)	2.1%	1.1%
Colocaciones netas	90,932,427	95,153,423	97,604,109	2.6%	7.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽¹⁾	1,234,451	2,662,063	2,670,154	0.3%	116.3%
Aceptaciones bancarias	969,702	534,637	434,457	-18.7%	-55.2%
Otros activos ⁽²⁾	3,709,396	4,638,680	5,195,664	12.0%	40.1%
Total Activo	135,236,959	147,433,817	151,209,556	2.6%	11.8%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	22,012,074	23,243,024	24,483,137	5.3%	11.2%
Que generan intereses	63,902,968	69,210,922	71,620,420	3.5%	12.1%
Total depósitos y obligaciones	85,915,042	92,453,946	96,103,557	3.9%	11.9%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	6,753,204	8,019,941	5,721,581	-28.7%	-15.3%
Instrumentos del BCRP	4,851,805	6,304,186	4,144,908	-34.3%	-14.6%
Operaciones de reporte con terceros	1,901,399	1,715,756	1,576,673	-8.1%	-17.1%
Deudas a bancos y corresponsales	7,666,566	9,280,977	8,714,198	-6.1%	13.7%
Bonos y notas emitidas	14,450,969	14,429,601	16,546,780	14.7%	14.5%
Aceptaciones bancarias	969,702	534,637	434,457	-18.7%	-55.2%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	52,641	70,459	13,977	-80.2%	-73.4%
Otros pasivos ⁽³⁾	3,111,909	4,990,667	5,542,036	11.0%	78.1%
Total Pasivo	118,920,033	129,780,228	133,076,586	2.5%	11.9%
Patrimonio neto	16,177,667	17,539,343	18,013,914	2.7%	11.4%
Capital social	8,476,984	9,924,006	9,924,006	0.0%	17.1%
Reservas	3,965,447	4,476,256	4,476,256	0.0%	12.9%
Ganancia no realizada	49,695	235,391	296,915	26.1%	497.5%
Resultados acumulados	3,685,541	2,903,690	3,316,737	14.2%	-10.0%
Interés no controlador	139,259	114,246	119,056	4.2%	-14.5%
Total Patrimonio Neto	16,316,926	17,653,589	18,132,970	2.7%	11.1%
Total pasivo y patrimonio neto	135,236,959	147,433,817	151,209,556	2.6%	11.8%
Créditos contingentes	109,893,890	112,550,680	119,919,107	6.5%	9.1%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,051,392	17,678,879	18,482,396	4.5%	8.4%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	66,950,168	67,316,327	70,846,512	5.2%	5.8%
Total derivados (Nocional) y otros	25,892,330	27,555,474	30,590,199	11.0%	18.1%

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

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,553,311	2,727,447	2,780,173	1.9%	8.9%	7,527,500	8,163,835	8.5%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(647,701)	(720,654)	(737,099)	2.3%	13.8%	(1,948,132)	(2,169,868)	11.4%
Ingresos netos por intereses	1,905,610	2,006,793	2,043,074	1.8%	7.2%	5,579,368	5,993,967	7.4%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(494,089)	(494,492)	(557,416)	12.7%	12.8%	(1,294,212)	(1,489,122)	15.1%
Recupero de créditos castigados	71,616	60,861	64,728	6.4%	-9.6%	209,628	195,425	-6.8%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(422,473)	(433,631)	(492,688)	13.6%	16.6%	(1,084,584)	(1,293,697)	19.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,483,137	1,573,162	1,550,386	-1.4%	4.5%	4,494,784	4,700,270	4.6%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	624,494	635,782	661,070	4.0%	5.9%	1,835,021	1,929,178	5.1%
Ganancia netas en operaciones de cambio	174,330	184,131	184,383	0.1%	5.8%	500,951	538,533	7.5%
Ganancia neta en valores	1,405	20,431	85,506	318.5%	5985.8%	9,028	111,807	1138.4%
Ganancia neta en derivados especulativos	(7,316)	12,918	2,762	-78.6%	-137.8%	(4,546)	28,350	-723.6%
Ganancia neta por diferencia en cambio	6,838	952	(4,515)	-574.3%	-166.0%	20,204	1,469	-92.7%
Otros ingresos no financieros	58,706	47,128	75,755	60.7%	29.0%	186,895	173,668	-7.1%
Total otros ingresos	858,457	901,342	1,004,961	11.5%	17.1%	2,547,553	2,783,005	9.2%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(606,897)	(638,802)	(638,819)	0.0%	5.3%	(1,784,525)	(1,904,389)	6.7%
Gastos administrativos	(474,723)	(413,990)	(448,657)	8.4%	-5.5%	(1,304,761)	(1,247,360)	-4.4%
Depreciación y amortización ⁽²⁾	(80,584)	(149,447)	(151,466)	1.4%	88.0%	(243,668)	(417,322)	71.3%
Otros gastos	(33,057)	(27,943)	(39,504)	41.4%	19.5%	(143,900)	(98,540)	-31.5%
Total gastos	(1,195,261)	(1,230,182)	(1,278,446)	3.9%	7.0%	(3,476,854)	(3,667,611)	5.5%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,146,333	1,244,322	1,276,901	2.6%	11.4%	3,565,483	3,815,664	7.0%
Impuesto a la renta	(311,995)	(335,202)	(326,799)	-2.5%	4.7%	(988,689)	(1,018,887)	3.1%
Utilidad neta	834,338	909,120	950,102	4.5%	13.9%	2,576,794	2,796,777	8.5%
Interés no controlador	(4,563)	(4,844)	(4,729)	-2.4%	3.6%	(18,372)	(14,504)	-21.1%
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	829,775	904,276	945,373	4.5%	13.9%	2,558,422	2,782,273	8.7%

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

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

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T18	2T19	3T19	Set 18	Set 19
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.081	0.089	0.093	0.250	0.272
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.5%	2.5%	2.5%	5.7%	5.8%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	21.1%	21.2%	21.3%	21.6%	21.2%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	5.93%	5.82%	5.79%	5.67%	5.72%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	4.62%	4.56%	4.40%	4.57%	4.54%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2.25%	2.38%	2.35%	2.21%	2.31%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	3.19%	3.15%	3.11%	3.19%	3.11%
Índice de cartera deteriorada	4.39%	4.34%	4.29%	4.39%	4.29%
Cobertura de cartera atrasada	153.7%	147.6%	148.6%	153.7%	148.6%
Cobertura de cartera deteriorada	111.5%	107.1%	107.8%	111.5%	107.8%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	1.77%	1.74%	1.93%	1.51%	1.69%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	43.0%	42.3%	42.9%	42.0%	42.0%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	43.2%	42.3%	41.9%	42.8%	41.8%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	3.45%	3.29%	3.32%	3.23%	3.22%
Capitalización ⁽⁷⁾					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	17,493	19,138	20,149	17,493	20,149
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	12,831	14,504	15,371	12,831	15,371
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁹⁾	11.61%	11.82%	11.95%	11.61%	11.95%
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	14.94%	14.95%	15.45%	14.94%	15.45%
Información Accionaria					
Nº acciones (Millones)	10,217	10,217	10,217	10,217.39	10,217.39

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

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

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

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

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

11.3. Mibanco

MIBANCO ⁽¹⁾ (Expresado en miles de \$, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	922,284	1,021,867	1,138,736	11.4%	23.5%
Inversiones	2,008,445	1,807,917	1,608,428	-11.0%	-19.9%
Colocaciones	9,785,229	10,256,643	10,348,630	0.9%	5.8%
Vigentes	9,133,812	9,591,920	9,680,999	0.9%	6.0%
Atrasadas	531,585	548,278	560,695	2.3%	5.5%
Refinanciados	119,832	116,445	106,936	-8.2%	-10.8%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-913,037	-909,004	-925,705	1.8%	1.4%
Colocaciones netas	8,872,192	9,347,640	9,422,925	0.8%	6.2%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	174,951	187,951	177,728	-5.4%	1.6%
Otros activos	593,853	840,950	902,204	7.3%	51.9%
Total de activos	12,571,725	13,206,324	13,250,021	0.3%	5.4%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,135,187	8,216,878	8,279,992	0.8%	1.8%
Deudas a bancos y corresponsales	1,592,198	1,823,461	1,920,244	5.3%	20.6%
Bonos y deuda subordinada	367,867	263,613	175,534	-33.4%	-52.3%
Otros pasivos	552,644	867,815	740,737	-14.6%	34.0%
Total pasivos	10,647,896	11,171,768	11,116,507	-0.5%	4.4%
Patrimonio neto	1,923,829	2,034,557	2,133,514	4.9%	10.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	12,571,725	13,206,324	13,250,021	0.3%	5.4%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Ingresos netos por intereses	495,385	473,889	478,189	0.9%	-3.5%	1,471,557	1,420,019	-3.5%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-138,001	-105,550	-115,458	9.4%	-16.3%	-319,814	-311,500	-2.6%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	357,384	368,339	362,731	-1.5%	1.5%	1,151,742	1,108,519	-3.8%
Ingresos no financieros	26,589	43,129	42,400	-1.7%	59.5%	115,801	130,540	12.7%
Total gastos	-240,347	-273,032	-267,903	-1.9%	11.5%	-768,770	-821,331	6.8%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-38,868	-39,294	-39,895	1.5%	2.6%	-138,725	-119,344	-14.0%
Utilidad neta	104,758	99,142	97,332	-1.8%	-7.1%	360,049	298,384	-17.1%

Índice de eficiencia	45.4%	52.3%	50.7%	-160 pbs	530 pbs	47.5%	52.5%	500 pbs
ROAE	22.4%	20.0%	18.7%	-130 pbs	-370 pbs	26.5%	19.7%	-680 pbs
ROAE incl. goow dill	20.8%	18.6%	17.5%	-110 pbs	-330 pbs	24.8%	18.4%	-640 pbs
Colocaciones / Depósitos	120.3%	124.8%	125.0%	20 pbs	470 pbs			
Índice de cartera atrasada	5.4%	5.3%	5.4%	10 pbs	0 pbs			
Índice de cartera deteriorada	6.7%	6.5%	6.5%	0 pbs	-20 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	171.8%	165.8%	165.1%	-70 pbs	670 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	140.2%	136.7%	138.7%	200 pbs	-150 pbs			
Oficinas ⁽²⁾	326	324	324	-	-2			
Empleados	10,087	11,545	11,355	-190	1,268			

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

(2) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en Setiembre 18 eran 38, en junio 19 eran 35 y en setiembre 19 eran 35

11.4. BCP Bolivia

BCP BOLIVIA (Expresado en miles de \$, NIF)

	Saldo a			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,131,992	1,437,175	1,458,634	1.5%	28.9%
Inversiones	1,393,722	1,214,420	1,293,203	6.5%	-7.2%
Colocaciones	7,059,563	7,277,055	7,653,370	5.2%	8.4%
Vigentes	6,903,039	7,115,507	7,479,263	5.1%	8.3%
Atrasadas	136,115	139,487	155,533	11.5%	14.3%
Refinanciados	20,408	22,061	18,573	-15.8%	-9.0%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-226,682	-231,814	-235,398	1.5%	3.8%
Colocaciones netas	6,832,881	7,045,241	7,417,972	5.3%	8.6%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	77,069	45,862	49,972	9.0%	-35.2%
Otros activos	91,372	101,709	113,729	11.8%	24.5%
Total de activos	9,527,036	9,844,408	10,333,511	5.0%	8.5%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,457,011	8,589,045	8,985,603	4.6%	6.3%
Deudas a bancos y corresponsales	30,026	27,151	29,501	8.7%	-1.8%
Bonos y deuda subordinada	102,925	102,966	105,678	2.6%	2.7%
Otros pasivos	272,694	434,668	478,255	10.0%	75.4%
Total pasivos	8,862,656	9,153,830	9,599,036	4.9%	8.3%
Patrimonio neto	664,380	690,579	734,474	6.4%	10.6%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	9,527,036	9,844,408	10,333,511	5.0%	8.5%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Ingresos netos por intereses	82,737	81,048	84,321	4.0%	1.9%	227,113	243,063	7.0%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-15,325	-13,459	-8,866	-34.1%	-42.1%	-35,270	-36,885	4.6%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	67,412	67,589	75,455	11.6%	11.9%	191,844	206,178	7.5%
Ingresos no financieros	22,775	30,232	34,036	12.6%	49.4%	92,846	93,280	0.5%
Total gastos	-64,798	-60,149	-66,523	10.6%	2.7%	-197,570	-199,668	1.1%
Resultado por traslación	-13	-1	-7	N/A	-47.7%	-169	-14	-91.6%
Impuesto a la renta	-10,016	-10,864	-17,386	60.0%	73.6%	-31,566	-34,755	10.1%
Utilidad neta	15,360	26,807	25,575	-4.6%	66.5%	55,384	65,021	17.4%
Índice de eficiencia ⁽¹⁾	60.2%	61.7%	56.8%	-490 pbs	-340 pbs	62.6%	60.0%	-260 pbs
ROAE	9.5%	15.8%	14.4%	-140 pbs	489 pbs	11.4%	12.2%	81 pbs
Colocaciones / Depósitos	83.5%	84.7%	85.2%	50 pbs	169 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.93%	1.92%	2.03%	10 pbs	10 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.22%	2.22%	2.27%	10 pbs	5 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	166.5%	166.2%	151.3%	-1490 pbs	-1519 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	144.8%	143.5%	135.2%	-830 pbs	-962 pbs			
Oficinas	54	56	56	0	2			
Agentes	318	388	438	50	120			
Cajeros Automáticos ⁽¹⁾	278	300	303	3	25			
Empleados	1,732	1,729	1,723	-6	-9			

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

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Acumulado a		Variación % Set 19 / Set 18
	3T18	2T19	3T19	Set 18	Set 19	
Ingreso neto por intereses	-12,189	-6,206	-9,271	-33,166	-24,568	-25.9%
Ingresos no financieros	141,301	139,041	141,907	433,200	432,637	-0.1%
Ingreso por comisiones	95,200	90,644	96,586	299,443	281,880	-5.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	8,414	9,041	11,469	23,768	30,635	28.9%
Ganancia neta en venta de valores	27,379	47,452	32,455	84,681	130,392	54.0%
Resultado por derivados	7,396	-13,806	123	18,819	-29,153	-254.9%
Resultado por exposición al tipo de cambio	1,108	-1,075	389	-5,407	1,002	-118.5%
Otros ingresos	1,804	6,785	885	11,896	17,881	50.3%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-102,396	-118,246	-114,119	-328,035	-354,642	8.1%
Utilidad operativa	26,716	14,589	18,517	71,999	53,427	-25.8%
Impuesto a la renta	-8,766	-3,394	-5,559	-21,395	-13,703	-36.0%
Interes minoritario	-180	-372	52	-631	-472	-25.2%
Utilidad neta	17,770	10,823	13,010	49,973	39,252	-21.5%

* Cifras proforma no-auditado.

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

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA
Total colocaciones	766.4	736.2	732.6	-0.5%	-4.4%
Total inversiones	1,018.7	808.4	733.6	-9.3%	-28.0%
Total activos	1,921.0	1,920.0	1,991.8	3.7%	3.7%
Total depósitos	1,367.3	1,267.4	1,277.5	0.8%	-6.6%
Patrimonio neto	238.1	248.4	264.5	6.5%	11.1%
Utilidad neta	10.7	15.2	12.9	-15.2%	21.1%

Activos que generan intereses

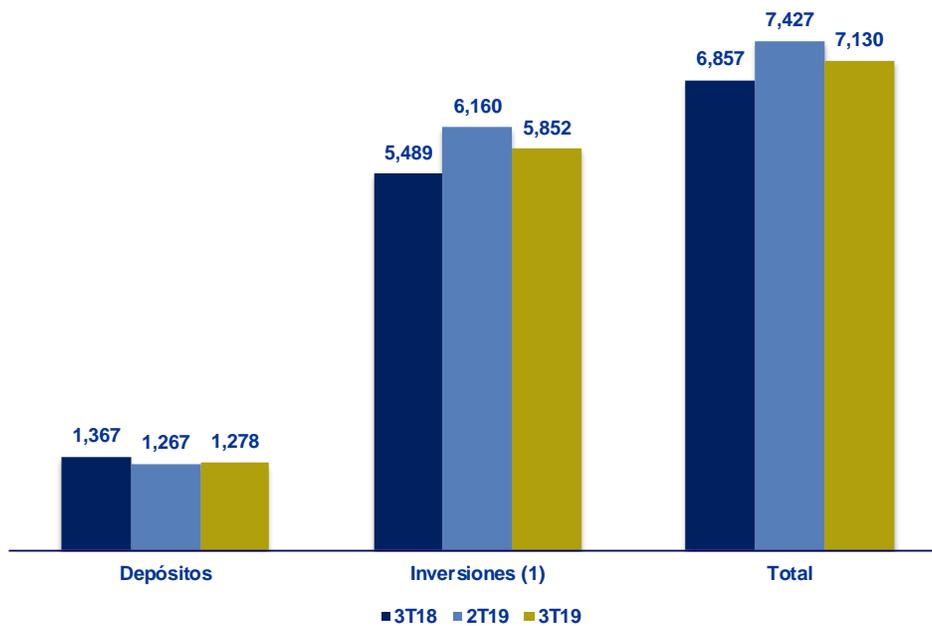
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA
Caja y bancos	73	142	157	10.5%	114.3%
Colocaciones totales	766	736	733	-0.5%	-4.4%
Inversiones	986	751	687	-8.5%	-30.3%
Total Activos que devengan intereses	1,826	1,629	1,576	-3.2%	-13.6%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

Pasivos

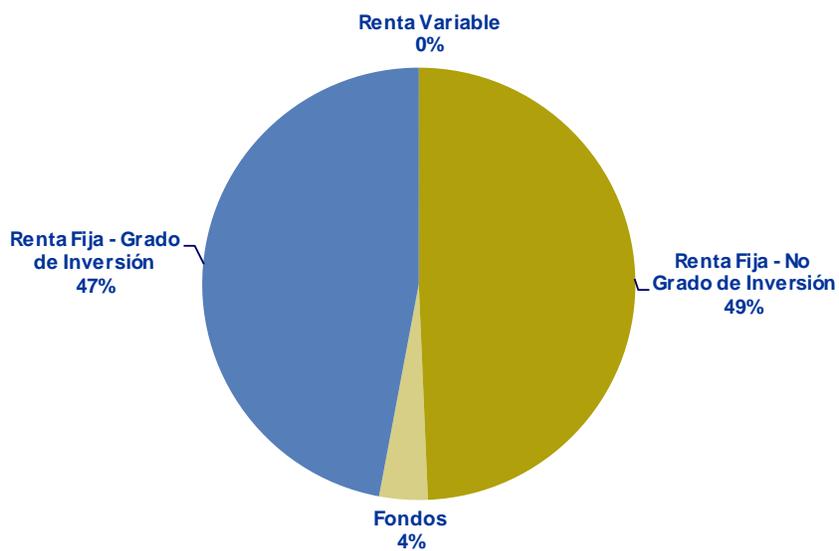
Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA
Depósitos	1,367	1,267	1,278	0.8%	-6.6%
Financiamientos	272	228	83	-63.6%	-69.5%
Otros pasivos	44	176	367	108.0%	739.2%
Total pasivos	1,683	1,672	1,727	3.3%	2.6%

Activos bajo administración y depósitos
(US\$ millones)



(1) Valores del 2T19 difieren de lo reportado anteriormente.

Distribución del portafolio a setiembre 2019



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO * (en miles de \$)

	Saldo a			Variación %				
	Set 18	Jun 18	Set 19	TaT	AaA			
Activo total	11,965,692	13,154,757	13,640,680	3.7%	14.0%			
Inversiones en valores ⁽¹⁾	8,846,602	9,642,535	10,331,786	7.1%	16.8%			
Reservas técnicas	8,183,706	8,946,136	9,151,080	2.3%	11.8%			
Patrimonio	2,596,213	3,097,078	3,423,666	10.5%	31.9%			

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Prima neta ganada	538,742	592,546	615,145	3.8%	14.2%	1,563,448	1,796,633	14.9%
Siniestros netos	318,645	379,718	392,520	3.4%	23.2%	914,235	1,158,759	26.7%
Comisiones netas	141,979	138,357	147,821	6.8%	4.1%	424,756	420,685	-1.0%
Gastos técnicos netos	28,767	33,761	30,293	-10.3%	5.3%	95,244	101,065	6.1%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	49,351	40,710	44,512	9.3%	-9.8%	129,213	116,123	-10.1%
Ingresos financieros netos	142,449	150,249	126,226	-16.0%	-11.4%	382,118	419,831	9.9%
Gastos totales	93,601	107,614	104,421	-3.0%	11.6%	302,129	319,486	5.7%
Otros ingresos	-6,779	8,772	14,208	62.0%	-309.6%	14,086	30,079	113.5%
Resultado de traslación	1,547	-478	1,621	-439.4%	4.8%	3,949	643	-83.7%
Ganancia neta en asociadas - EPS y servicios médicos	10,686	12,758	14,702	15.2%	37.6%	22,867	23,548	3.0%
Deducción por participación - Asistencia médica	5,711	4,746	5,348	12.7%	-6.4%	14,355	12,830	-10.6%
Impuesto a la renta	-487	1,359	1,491	9.8%	-406.2%	3,567	4,367	22.4%
Utilidad antes de int. minoritario	98,429	98,293	90,008	-8.4%	-8.6%	246,537	266,371	8.0%
Interés minoritario	2,590	2,454	2,525	2.9%	-2.5%	6,964	7,571	8.7%
Utilidad neta	95,839	95,839	87,482	-8.7%	-8.7%	239,573	258,800	8.0%

Ratios	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Cesión	16.3%	18.5%	14.4%	-410 pbs	-190 pbs	14.7%	15.1%	40 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	59.1%	64.1%	63.8%	-30 pbs	470 pbs	58.5%	64.5%	600 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	31.7%	29.0%	29.0%	0 pbs	-270 pbs	33.3%	29.0%	-430 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	9.2%	6.9%	7.2%	30 pbs	-200 pbs	8.3%	6.5%	-180 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	17.4%	18.2%	17.0%	-120 pbs	-40 pbs	19.3%	17.8%	-150 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	15.5%	13.7%	11.0%	-270 pbs	-450 pbs	12.1%	11.8%	-30 pbs
Retorno sobre primas totales	11.0%	10.2%	10.1%	-10 pbs	-90 pbs	9.6%	9.6%	0 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	96.5%	97.5%	97.9%	40 pbs	140 pbs	100.3%	99.8%	-50 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 totales) / Primas netas ganadas]

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Resultados								
Prima neta ganada	255,104	264,725	275,951	4.2%	8.2%	744,745	799,131	7.3%
Siniestros netos	-220,993	-225,704	-233,949	3.7%	5.9%	-623,847	-693,250	11.1%
Comisiones netas	-11,740	-11,697	-12,365	5.7%	5.3%	-33,483	-35,941	7.3%
Gastos técnicos netos	-2,676	-2,492	-2,486	-0.3%	-7.1%	-8,951	-7,890	-11.9%
Resultado técnico	19,695	24,832	27,151	9.3%	37.9%	78,464	62,051	-20.9%
Ingresos financieros netos	1,158	1,070	1,612	50.6%	39.2%	3,589	4,187	16.7%
Gastos totales	-18,211	-18,203	-18,352	0.8%	0.8%	-54,698	-54,091	-1.1%
Otros ingresos	-164	621	251	-59.5%	-253.6%	48	1,884	3793.8%
Resultado de traslación	44	-197	1,030	-623.3%	N/A	75	817	991.8%
Impuesto a la renta	-680	-2,670	-3,716	39.2%	446.6%	-9,040	-4,772	-47.2%
Utilidad neta de Negocio de seguro	1,842	5,452	7,976	46.3%	332.9%	18,438	10,076	-45.4%
Utilidad neta de Negocio prestacional	19,448	19,983	21,341	6.8%	9.7%	55,766	62,432	12.0%
Utilidad neta	21,290	25,435	29,317	15.3%	37.7%	74,204	72,508	-2.3%

11.8. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T18	2T19	3T19	TaT	AaA	Set 18	Set 19	Set 19 / Set 18
Ingresos por comisiones	94,417	105,867	97,099	-8.3%	2.8%	285,638	302,723	6.0%
Gastos de administración y ventas	(38,229)	(38,358)	(33,617)	-12.4%	-12.1%	(117,318)	(109,267)	-6.9%
Depreciación y amortización	(4,464)	(4,725)	(8,190)	73.3%	83.5%	(14,024)	(17,388)	24.0%
Utilidad operativa	51,724	62,783	55,292	-11.9%	6.9%	154,296	176,068	14.1%
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM)	6,737	8,108	4,500	-44.5%	-33.2%	4,780	30,320	534.3%
Impuesto a la renta	(16,811)	(20,495)	(17,097)	-16.6%	1.7%	(49,732)	(56,421)	13.5%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	41,650	50,396	42,695	-15.3%	2.5%	109,344	149,968	37.2%
Resultado por traslación	(175)	(29)	(301)	952.2%	72.1%	(229)	(206)	-10.2%
Utilidad neta	41,475	50,367	42,394	-15.8%	2.2%	109,115	149,761	37.3%
ROAE	27.6%	33.3%	26.0%	-730 pbs	-160 pbs	23.4%	30.6%	720 pbs

	Trimestre			Variación %	
	Set 18	Jun 19	Set 19	TaT	AaA
Activos totales	854,996	868,192	937,573	8.0%	8.0%
Pasivos totales	232,544	238,247	265,447	11.4%	11.4%
Patrimonio neto ⁽¹⁾	622,452	629,945	672,126	6.7%	6.7%

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Jun 19	Part. %	Set 19	Part. %
Fondo 0	691	1.3%	713	1.4%
Fondo 1	5,774	11.2%	6,091	11.6%
Fondo 2	38,467	74.4%	39,303	74.8%
Fondo 3	6,793	13.1%	6,460	12.3%
Total S/ Millones	51,724	100%	52,566	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Jun 19 / Jun 18	Set 19 / Set 18
Fondo 0	4.0%	4.2%
Fondo 1	10.2%	12.0%
Fondo 2	5.6%	7.5%
Fondo 3	-1.7%	-0.8%

Comisión de Prima AFP

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

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	2T19	2T19	2T19	3T19	3T19	3T19
Afiliados	2,334,751	7,224,167	32.3%	2,343,978	7,331,986	32.0%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	68,300	96,917	70.5%	-	73,526	0.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	51,724	165,755	31.2%	52,566	169,231	31.1%
Recaudación de aportes (S/ Millones) ⁽²⁾	1,337	3,716	36.0%	967	2,898	33.4%
Aportes voluntarios (S/ Millones) ⁽²⁾	1,000	2,032	49.2%	1,026	2,112	48.6%
RAM (S/ Millones) ⁽³⁾	2,933	7,772	37.7%	2,847	7,478	38.1%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

(1) A partir de junio 2019 otra AFP es quien tiene la exclusividad de afiliaciones. Cabe mencionar que en la página de la SBS no han sido publicadas las afiliaciones correspondientes al mes de agosto, sólo julio y setiembre 19.

(2) Información disponible a agosto 2019.

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

11.9. Tabla de fórmulas

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

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

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

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

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

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