

# CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 06 de febrero, 2019 – Credicorp (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del cuarto trimestre del 2018. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

## Resultados del Cuarto Trimestre 2018

En el 4T18 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 956.9 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 16.3% y 2.2%, respectivamente. Este resultado representó una reducción de 5.4% y 10% de la utilidad neta TaT y AaA, respectivamente. Es importante resaltar que la evolución del Ingreso neto por intereses (INI), el ingreso no financiero y las provisiones fue favorable, sin embargo, los gastos operativos se incrementaron en línea con el aumento de las remuneraciones y beneficios a empleados, gastos administrativos y generales y, en menor medida, por la aceleración de la ejecución del presupuesto de la iniciativa estratégica de Transformación en el BCP. Cabe mencionar en la evolución AaA, la ganancia en venta de valores registrada en el 4T17 por la venta de la inversión en ENEL la cual ascendió a S/ 163.7 millones.

Los resultados del 4T18 muestran:

- Un crecimiento de +3.7% TaT y +10.8% AaA en los saldos promedios diarios de colocaciones, tasas mayores a las observadas en los trimestres anteriores. La expansión de las colocaciones refleja la buena dinámica en todos los segmentos tanto de Banca Mayorista como de Banca Minorista, destacando Banca Corporativa, Banca Empresa e Hipotecario, tanto en la evolución TaT como AaA. Este crecimiento provino principalmente del portafolio denominado en MN.

- En línea con el crecimiento de las colocaciones, el INI se incrementó +4.9% TaT y +8.6% AaA. En este contexto, el margen neto por intereses (MNI) aumentó +11 pbs TaT y +35 pbs AaA.

- El costo del riesgo (CdR) se redujo -20 pbs TaT alcanzando el nivel de 1.47% debido a la reducción del requerimiento de provisiones de BCP, dada la mejora en la calidad de riesgo del portafolio y la reversión de provisiones de clientes relacionados al Caso Lava Jato dada la devolución de algunas cartas fianza, y de Mibanco, que retornó a su nivel normalizado. Asimismo, el CdR se redujo -29 pbs AaA por el menor requerimiento de provisiones de Banca Minorista, en particular Tarjeta de crédito, Hipotecario y Consumo, y la reversión de provisiones antes mencionada. Por ello, el MNI ajustado por riesgos se expandió +22 pbs TaT y +45 pbs AaA.

- Los principales rubros del ingreso no financiero, Ingreso por comisiones y Ganancia en operaciones de cambio, registraron un mejor dinamismo en el 4T18 (+8.2% y +16.1% TaT, respectivamente). Asimismo, la Ganancia neta por inversiones en asociadas reflejó los buenos resultados de la asociación con Banmédica. Lo anterior se tradujo en un incremento de +5.3% TaT del total de Ingreso no financiero, el cual muestra una contracción de -10% AaA debido a que en el 4T17 se registró la Ganancia en venta de valores de ENEL antes mencionada.

- El resultado técnico de seguros registró un nivel similar al del trimestre anterior luego de tres trimestres consecutivos de contracción. A diferencia de los trimestres anteriores, el resultado se explica por el incremento de los siniestros, mientras que el costo de adquisición, que afectó negativamente los trimestres anteriores, se redujo.

- El índice de eficiencia se deterioró 190 pbs TaT y 30 pbs AaA debido al incremento de los gastos operativos, en particular el aumento de remuneraciones & beneficios a empleados y de gastos generales & administrativos, lo cual fue acentuado por la estacionalidad de los gastos propia del 4T de cada año.

En términos acumulados, la utilidad neta del 2018 totalizó S/ 3,983.9 millones, cifra que representó un ROAE y ROAA de 17.5% y 2.3%, respectivamente. Este resultado fue 2.6% menor al obtenido en el 2017, el cual a su vez incorporó S/ 444.7 millones de ganancia por la venta de inversiones en BCI y Enel. El desempeño 2018 muestra:

- Una expansión de +9.2% de los saldos promedios diarios de colocaciones, que estuvo liderada por Banca Mayorista, seguida por Banca Minorista y en particular el segmento Hipotecario; y en menor medida refleja también el crecimiento de BCP Bolivia y Mibanco.

- El INI se incrementó +5.2% con relación al nivel del 2017, lo cual se explica principalmente por el incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones producto de la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones, y por una estructura de fondeo más favorable, en que la proporción de depósitos dentro del fondeo total aumentó. Lo anterior se tradujo en un MNI de 5.26%, relativamente estable con relación al nivel del 2017 (5.28%).

- El CdR se redujo -40 pbs cerrando en 1.38%. La reducción provino principalmente de la mejora en la calidad de riesgo del portafolio de BCP producto de la mejora en la gestión comercial y de riesgos efectuada en los últimos 3 años, seguida por las reversiones de provisiones de clientes relacionados al Caso Lava Jato y el efecto en el 2017 del requerimiento de provisiones relacionadas al Fenómeno del Niño y al caso Lava Jato. En un escenario de estabilidad del MNI y menor CdR, el MNI ajustado por riesgos se incrementó 20 pbs.

- El crecimiento del Ingreso por comisiones, la Ganancia en operaciones de cambio y la Ganancia neta por inversiones en asociadas (Banmédica) permitieron atenuar la contracción en términos acumulados del Ingreso no financiero, lo cual se debió principalmente a i) la ganancia por la venta de las acciones de BCI y Enel antes mencionada que se realizaron en el 2017 y, en menor medida, por ii) el efecto de la volatilidad de mercado durante el año, que resultó en una menor ganancia en venta de valores y resultado por derivados.

- El resultado técnico de seguros se contrajo -3.7% a pesar del crecimiento de las primas netas ganadas debido al mayor nivel de siniestros y costo de adquisición.

- El índice de eficiencia se deterioró 40 pbs alcanzando el nivel de 44.1% que se explica por la aceleración en el crecimiento de los gastos operativos, que a su vez se registró en particular en el 4T18, lo cual cambió la tendencia decreciente del índice de eficiencia que se observó en los trimestres anteriores.

CREDICORP

Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones  
con Inversionistas

Antonella Monteverde

Verónica Villavicencio

Estefany Rojas

Carlo Camaiora

Gianfranco Raffo

investorrelations@credicorpperu.com

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

www.credicorppnet.com

## Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2018 .....	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 .....	9
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual .....	10
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones .....	11
2.  Fuentes de fondeo .....	12
2.1. Estructura de fondeo .....	12
2.2. Depósitos .....	13
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización .....	14
2.2.2. Participación de mercado en depósitos .....	15
2.3. Otras fuentes de fondeo .....	15
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D) .....	16
2.5. Costo de fondeo .....	17
3.  Calidad de cartera y provisiones para colocaciones .....	20
3.1. Provisiones para colocaciones .....	20
3.2. Calidad de cartera .....	21
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios .....	23
4.  Ingreso neto por intereses (INI) .....	29
4.1. Ingresos por intereses .....	29
4.2. Gastos por intereses .....	30
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo .....	31
5.  Ingresos no financieros .....	34
5.1. Ingresos por comisiones .....	35
5.1.1. Por subsidiaria .....	35
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario .....	36
6.  Resultado técnico de seguros .....	38
6.1. Primas netas ganadas .....	39
6.2. Siniestros netos .....	40
6.3. Costo de adquisición .....	40
7.  Gastos operativos y eficiencia .....	42
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos .....	43
7.2. Índice de gastos operativos / activos promedio totales .....	44
7.3. Ratio de eficiencia .....	45
8.  Capital regulatorio .....	46
8.1. Capital regulatorio Credicorp .....	46
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP .....	47
9.  Canales de distribución .....	49
9.1 Puntos de Contacto – BCP Individual .....	49
9.1.1 Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual .....	49
9.1.2 Transacciones por canal – BCP Individual .....	50
9.2 Puntos de Contacto – Mibanco .....	51
9.3 Puntos de Contacto – BCP Bolivia .....	51
10. Perspectivas económicas .....	52
10.1. Perú: Proyecciones económicas .....	52
10.2. Principales Variables Macroeconómicas .....	52
11. Anexos .....	56
11.1. Credicorp .....	56
11.2. BCP Consolidado .....	58
11.3. Mibanco .....	61
11.4. BCP Bolivia .....	62
11.5. Credicorp Capital .....	63
11.6. Atlantic Security Bank .....	64
11.7. Grupo Pacífico .....	66
11.8. Prima AFP .....	68
11.9. Tabla de fórmulas .....	69

## Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2018

### Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Ingreso neto por intereses	2,065,974	2,139,133	2,244,252	4.9%	8.6%	8,071,488	8,489,104	5.2%
Provisiones para créditos, netas de recuperos	(441,250)	(439,558)	(407,954)	-7.2%	-7.5%	(1,789,165)	(1,531,708)	-14.4%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>1,624,724</b>	<b>1,699,575</b>	<b>1,836,298</b>	<b>8.0%</b>	<b>13.0%</b>	<b>6,282,323</b>	<b>6,957,396</b>	<b>10.7%</b>
Ingresos no financieros	1,278,590	1,093,167	1,151,080	5.3%	-10.0%	4,671,260	4,394,299	-5.9%
Resultado técnico de seguros	129,527	121,251	121,155	-0.1%	-6.5%	505,288	471,420	-6.7%
Total gastos	(1,574,424)	(1,519,744)	(1,747,028)	15.0%	11.0%	(5,883,936)	(6,230,902)	5.9%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,458,417</b>	<b>1,394,249</b>	<b>1,361,505</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-6.6%</b>	<b>5,574,935</b>	<b>5,592,213</b>	<b>0.3%</b>
Impuesto a la renta	(371,284)	(363,154)	(384,352)	5.8%	3.5%	(1,393,286)	(1,520,909)	9.2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,087,133</b>	<b>1,031,095</b>	<b>977,153</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>4,181,649</b>	<b>4,071,304</b>	<b>-2.6%</b>
Interés no controlador	23,475	19,809	20,220	2.1%	-13.9%	89,895	87,439	-2.7%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>1,063,658</b>	<b>1,011,286</b>	<b>956,933</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>4,091,754</b>	<b>3,983,865</b>	<b>-2.6%</b>
Utilidad neta / acción (S/)	13.34	12.68	12.00	-5.4%	-10.0%	51.30	49.95	-2.6%
Total colocaciones	100,477,774	105,028,343	110,759,390	5.5%	10.2%	100,477,774	110,759,390	10.2%
Depósitos y obligaciones	97,170,411	97,375,411	104,554,868	7.4%	7.6%	97,170,411	104,554,868	7.6%
Patrimonio neto	21,756,568	23,006,133	23,839,243	3.6%	9.6%	21,756,568	23,839,243	9.6%
<b>Rentabilidad</b>								
Margen neto por intereses	5.28%	5.52%	5.63%	11 pbs	35 pbs	5.28%	5.26%	-2 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo	4.15%	4.38%	4.60%	22 pbs	45 pbs	4.11%	4.31%	20 pbs
Costo de fondeo <sup>(1)</sup>	2.35%	2.34%	2.39%	5 pbs	4 pbs	2.33%	2.25%	-8 pbs
ROAE	19.5%	18.0%	16.3%	-170 pbs	-320 pbs	19.8%	17.5%	-230 pbs
ROAA	2.5%	2.4%	2.2%	-20 pbs	-30 pbs	2.5%	2.3%	-20 pbs
<b>Calidad de cartera</b>								
Índice de cartera atrasada 90 días	2.26%	2.29%	2.12%	-17 pbs	-14 pbs	2.26%	2.12%	-14 pbs
Índice de cartera atrasada <sup>(2)</sup>	3.00%	3.04%	2.81%	-23 pbs	-19 pbs	3.00%	2.81%	-19 pbs
Índice de cartera deteriorada <sup>(3)</sup>	3.92%	4.15%	3.97%	-18 pbs	5 pbs	3.92%	3.97%	5 pbs
Costo del riesgo <sup>(4)</sup>	1.76%	1.67%	1.47%	-20 pbs	-29 pbs	1.78%	1.38%	-40 pbs
Cobertura de cartera atrasada	149.1%	154.3%	158.9%	460 pbs	980 pbs	149.1%	158.9%	980 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	114.4%	112.8%	112.7%	-10 pbs	-170 pbs	114.4%	112.7%	-170 pbs
<b>Eficiencia operativa</b>								
Índice de eficiencia <sup>(5)</sup>	45.4%	43.8%	45.7%	190 pbs	30 pbs	43.7%	44.1%	40 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.81%	3.80%	4.06%	26 pbs	25 pbs	3.65%	3.68%	0 pbs
<b>Ratios de Seguros</b>								
Ratio combinado de PPS <sup>(6)(7)</sup>	98.0%	97.5%	101.6%	410 pbs	360 pbs	97.1%	101.6%	450 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(7)</sup>	58.6%	59.1%	60.6%	150 pbs	200 pbs	58.8%	59.0%	20 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada <sup>(7)</sup>	9.6%	9.2%	7.5%	-170 pbs	-210 pbs	10.3%	8.1%	-220 pbs
<b>Capitalización - BCP Individual <sup>(8)</sup></b>								
Ratio BIS <sup>(9)</sup>	15.05%	14.94%	14.17%	-77 pbs	-88 pbs	15.05%	14.17%	-88 pbs
Ratio Tier 1 <sup>(10)</sup>	10.84%	10.96%	10.28%	-68 pbs	-56 pbs	10.84%	10.28%	-56 pbs
Ratio common equity tier 1 <sup>(11)</sup>	11.83%	11.61%	11.55%	-6 pbs	-28 pbs	11.83%	11.55%	-28 pbs
<b>Empleados</b>	33,636	33,643	34,024	1.1%	1.2%	33,636	34,024	1.2%
<b>Información Accionaria</b>								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería <sup>(12)</sup>	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	0.0%

(1) A partir del 1T18 se excluye del Total de fondeo las siguientes cuentas: aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos. ."

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

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

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

(5) Índice de eficiencia = [Costo de adquisición + Total gastos - Otros gastos] / [Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia neta en derivados + Ganancia por inversión en subsidiarias + Resultado por diferencia en cambio + Primas netas ganadas]

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

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

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

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

(10) 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).

(11) 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).

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

## Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2018 / 2017
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	
<b>Banca Universal</b>								
BCP Individual	619,639	712,427	694,560	-2.5%	12.1%	2,565,171	2,858,164	11.4%
BCP Bolivia	18,755	15,360	22,876	48.9%	22.0%	75,390	78,260	3.8%
<b>Microfinanzas</b>								
Mibanco <sup>(1)</sup>	114,196	102,426	99,778	-2.6%	-12.6%	371,931	445,169	19.7%
Encumbra	391	1,310	1,952	49.0%	399.2%	(998)	5,123	N/A
<b>Seguros y Pensiones</b>								
Grupo Pacífico <sup>(2)</sup>	80,583	97,269	105,492	8.5%	30.9%	321,155	349,130	8.7%
Prima AFP	30,425	41,476	30,471	-26.5%	0.2%	140,082	139,586	-0.4%
<b>Banca de Inversión y Gestión de Activos</b>								
Credicorp Capital	14,142	17,770	(15,712)	-188.4%	-211.1%	69,430	34,261	-50.7%
Atlantic Security Bank	48,904	35,089	17,071	-51.3%	-65.1%	175,346	111,965	-36.1%
Otros <sup>(3)</sup>	136,625	(11,843)	447	-103.8%	-99.7%	374,247	(37,793)	N/A
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>1,063,659</b>	<b>1,011,284</b>	<b>956,935</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>4,091,753</b>	<b>3,983,865</b>	<b>-2.6%</b>

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

(1) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 97.74% 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			Año	
	4T17	3T18	4T18	2017	2018
<b>Banca Universal</b>					
BCP Individual	19.0%	21.0%	19.4%	20.3%	20.3%
BCP Bolivia	11.9%	9.5%	13.5%	12.0%	11.8%
<b>Microfinanzas</b>					
Mibanco <sup>(1)</sup>	30.0%	22.4%	21.4%	24.4%	25.9%
Encumbra	2.8%	8.9%	13.3%	-1.7%	9.1%
<b>Seguros y Pensiones</b>					
Grupo Pacífico <sup>(2)</sup>	11.8%	15.4%	16.3%	12.5%	12.9%
Prima	20.3%	27.6%	19.4%	22.9%	22.3%
<b>Banca de Inversión y Gestión de Activos</b>					
Credicorp Capital	7.1%	9.8%	-8.8%	8.9%	4.6%
Atlantic Security Bank	22.6%	18.6%	8.7%	20.2%	13.5%
<b>Credicorp</b>	<b>19.5%</b>	<b>18.0%</b>	<b>16.3%</b>	<b>19.8%</b>	<b>17.5%</b>

(1) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 27.4% para 4T17, 20.8% para el 3T18 y 19.9% para el 4T18. A nivel acumulado, fue 22.3% en el 2017 y 23.9% en el 2018.

(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 15.7% para el 4T17, 18.7% para el 3T18 y 19.4% para el 4T18. A nivel acumulado fue 15.4% en el 2017 y 16.1% en el 2018.

## 1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre del 2018, los AGI registraron una significativa expansión TaT de +5.4% principalmente por el crecimiento de las colocaciones, el activo más rentable. Si bien en la evolución AaA los AGI registraron un ligero incremento de 2.9%, destacó la expansión de +10.3% de las colocaciones, la cual estuvo liderada principalmente por Banca Mayorista, seguida por el segmento Hipotecario.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Fondos disponibles	25,103,566	17,625,814	19,357,146	9.8%	-22.9%
Fondos interbancarios	207,559	357,910	253,970	-29.0%	22.4%
Inversiones totales	33,415,912	32,346,089	33,327,976	3.0%	-0.3%
Colocaciones totales <sup>(1)</sup>	100,477,774	105,028,343	110,759,390	5.5%	10.3%
<b>Total de activos que generan intereses</b>	<b>159,204,811</b>	<b>155,358,156</b>	<b>163,698,482</b>	<b>5.4%</b>	<b>2.9%</b>

(1) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales <sup>(2)</sup> S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,549,050	4,722,191	3,974,003	-15.8%	-12.6%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	24,437,263	23,516,932	25,199,135	7.2%	3.1%
Inversiones a costo amortizado	4,429,599	4,106,966	4,154,838	1.2%	-6.2%
<b>Inversiones totales</b>	<b>33,415,912</b>	<b>32,346,089</b>	<b>33,327,976</b>	<b>3.0%</b>	<b>-0.3%</b>

(2) En este cuadro se usan los nombres dictados por la norma IFRS9. Los nombres usados en reporte anteriores, en el orden presentado en la tabla, son: Inversiones negociables, Inversiones disponibles para la venta e Inversiones a vencimiento.

### 1.1. Evolución de los AGI

#### Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, aceleraron su crecimiento TaT (5.4% vs 2.2% en el 3T18) lo cual refleja:

- (i) La expansión de los créditos de Banca Mayorista, tanto Banca Corporativa como Banca Empresa;
- (ii) El crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista, principalmente en los segmentos Hipotecario y Tarjeta de Crédito; y
- (iii) El incremento de las colocaciones de Mibanco y BCP Bolivia.

La evolución AaA de las colocaciones mantuvo el ritmo de crecimiento registrado el trimestre anterior, logrando un incremento de 10.3%. Cabe resaltar que la expansión AaA de las colocaciones se explica por el dinamismo observado en todos los segmentos de negocio y subsidiarias, con excepción de las colocaciones de ASB.

#### Inversiones

Las inversiones totales se incrementaron ligeramente TaT lo cual refleja principalmente la compra de CDs del BCRP en BCP Individual en el portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex-Inversiones disponibles para la venta).

En la evolución AaA las inversiones totales mantuvieron un nivel similar al del cierre del año 2017, mostrando una ligera recomposición donde las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex-Inversiones disponibles para la venta) incrementaron su participación.

#### Otros AGI

Los fondos disponibles crecieron 9.8% TaT debido a los mayores saldos mantenidos en el BCRP, los cuales fueron utilizados para cubrir el requerimiento de encaje, principalmente en ME, proveniente de la expansión de los depósitos.

La reducción AaA de los fondos disponibles refleja los menores saldos en la cuenta disponible restringido que se requiere mantener en el BCRP, lo cual a su vez se explica por la contracción de los instrumentos de BCRP por las cancelaciones de estos llegado su vencimiento.

## 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, ya que estos explican de mejor manera la generación de ingreso 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.

En general, los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron un crecimiento TaT superior al trimestre pasado, lo cual es consistente con la estacionalidad que presentan las colocaciones. Sin embargo, AaA el crecimiento vuelve a mostrar un mayor dinamismo por cuarto trimestre consecutivo, producto de la recuperación de los volúmenes de las Bancas Minorista y Mayorista, acompañada por el mejor dinamismo en términos de crecimiento de las colocaciones de Mibanco y BCP Bolivia.

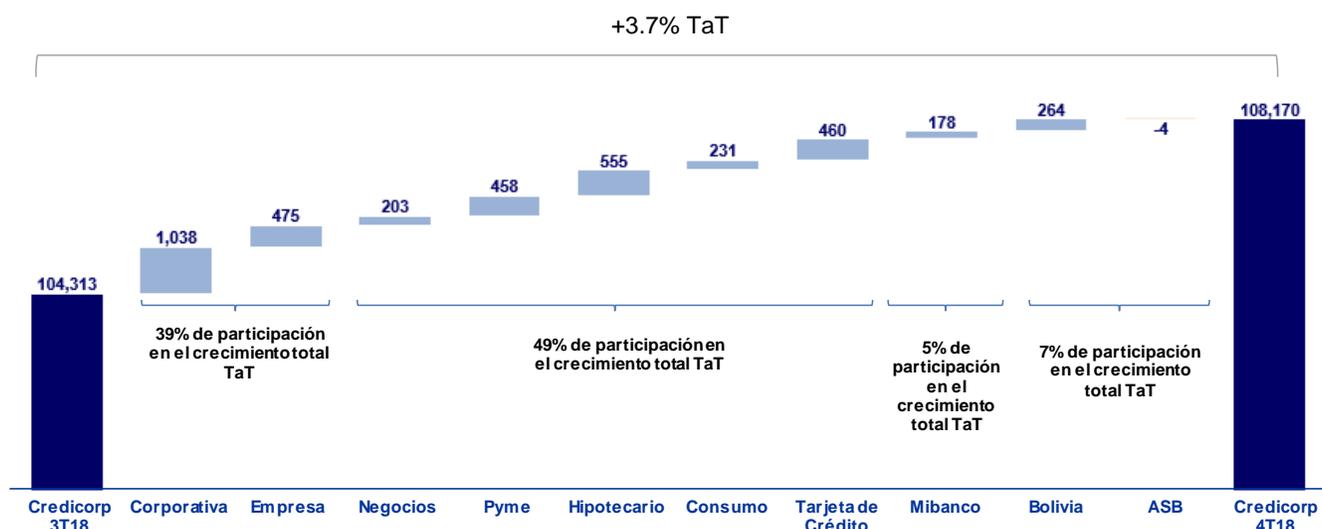
**Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio <sup>(1)</sup>**

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales		
	<i>Expresado en millones de S/</i>			TaT	AaA	4T17	3T18	4T18
	4T17	3T18	4T18					
<b>BCP Individual</b>	<b>79,755</b>	<b>85,289</b>	<b>88,708</b>	<b>4.0%</b>	<b>11.2%</b>	<b>81.7%</b>	<b>81.8%</b>	<b>82.0%</b>
<b>Banca Mayorista</b>	<b>41,752</b>	<b>44,963</b>	<b>46,476</b>	<b>3.4%</b>	<b>11.3%</b>	<b>42.8%</b>	<b>43.1%</b>	<b>43.0%</b>
Corporativa	26,722	27,499	28,536	3.8%	6.8%	27.4%	26.4%	26.4%
Empresa	15,030	17,464	17,939	2.7%	19.4%	15.4%	16.7%	16.6%
<b>Banca Minorista</b>	<b>38,004</b>	<b>40,326</b>	<b>42,232</b>	<b>4.7%</b>	<b>11.1%</b>	<b>38.9%</b>	<b>38.7%</b>	<b>39.0%</b>
Negocios	5,244	5,384	5,587	3.8%	6.5%	5.4%	5.2%	5.2%
Pyme	8,664	8,939	9,396	5.1%	8.5%	8.9%	8.6%	8.7%
Hipotecario	13,055	14,159	14,714	3.9%	12.7%	13.4%	13.6%	13.6%
Consumo	6,672	7,275	7,506	3.2%	12.5%	6.8%	7.0%	6.9%
Tarjeta de Crédito	4,368	4,569	5,029	10.1%	15.1%	4.5%	4.4%	4.6%
<b>Mibanco</b>	<b>9,078</b>	<b>9,585</b>	<b>9,763</b>	<b>1.9%</b>	<b>7.6%</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.2%</b>	<b>9.0%</b>
<b>Bolivia</b>	<b>6,153</b>	<b>6,888</b>	<b>7,152</b>	<b>3.8%</b>	<b>16.2%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.6%</b>
<b>ASB</b>	<b>2,663</b>	<b>2,551</b>	<b>2,547</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.4%</b>
<b>Colocaciones totales</b>	<b>97,648</b>	<b>104,313</b>	<b>108,170</b>	<b>3.7%</b>	<b>10.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

 Mayor crecimiento en volúmenes  
 Mayor contracción en volúmenes

(1) Cifras difieren de los reportado previamente debido a la eliminación de la cuenta Otros (cuentas especiales). Las colocaciones de dicha cuenta han sido repartidas en los segmentos correspondientes.

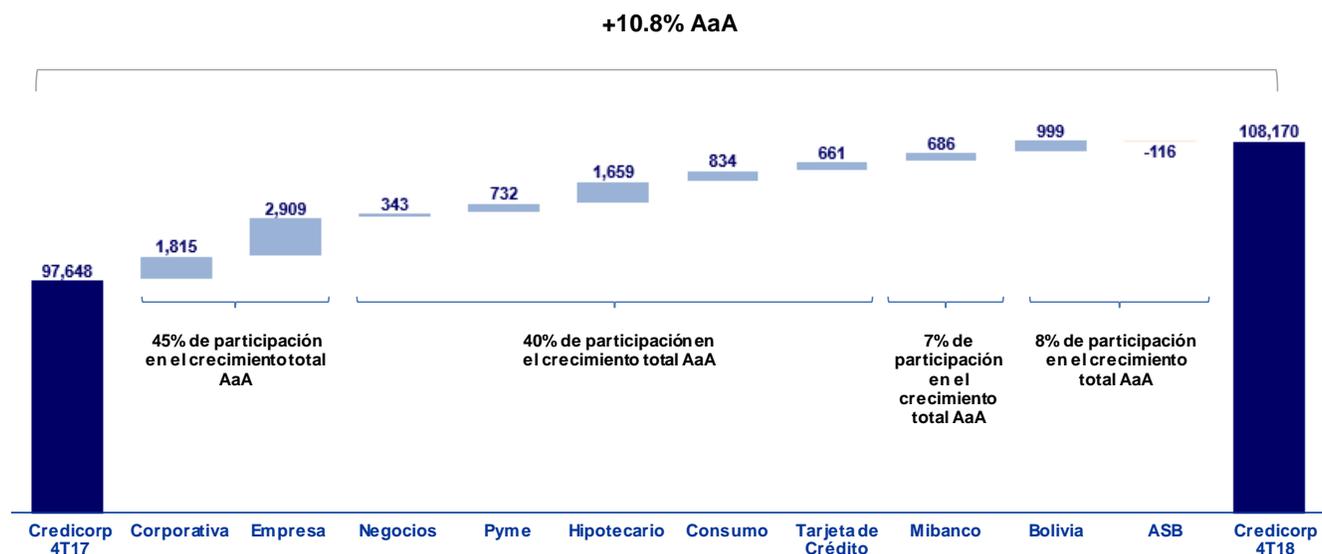
**Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento**  
Expresado en millones de S/



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

- (i) El crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista, principalmente los segmentos Hipotecarios, Tarjeta de Crédito y Pyme.
- (ii) La expansión de las colocaciones de Banca Mayorista, principalmente en Banca Corporativa (3.8% TaT), producto del crecimiento de los créditos de capital de trabajo y, en menor medida, de mediano y largo plazo.
- (iii) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +3.8% en el 4T18. Esta evolución se explica por el crecimiento en el segmento Hipotecario (cartera regulada) y en Banca Empresa.

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



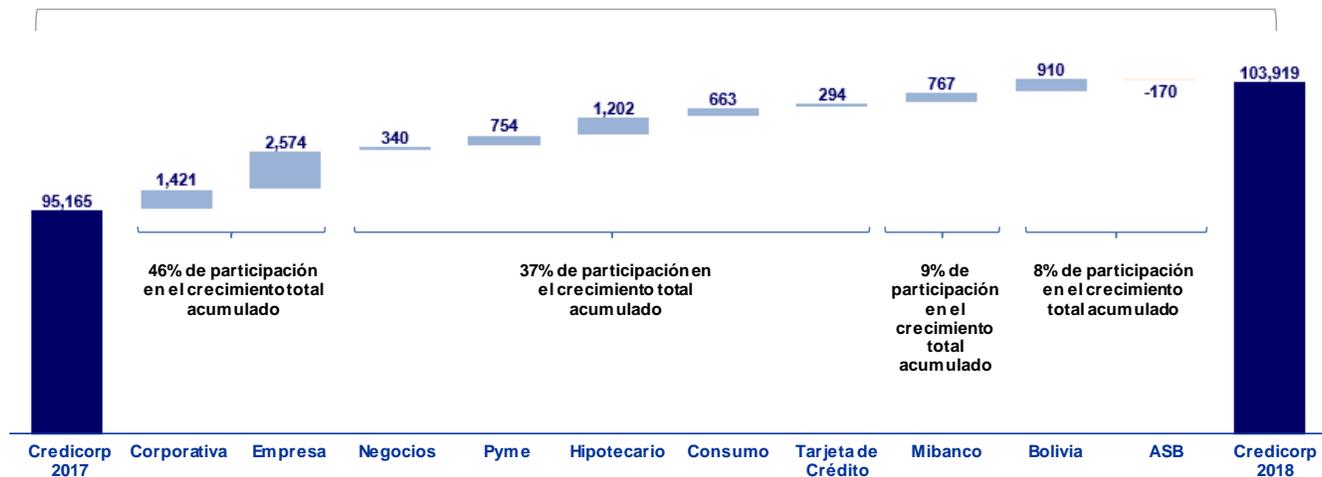
Al analizar el crecimiento AaA por segmento, medido en saldos promedios diarios, se observa lo siguiente:

- (i) La expansión de las colocaciones de Banca Mayorista, tanto en el sub-segmento de Banca Empresa (+19.4% AaA) como en el de Banca Corporativa (6.8% AaA). En Banca Empresa el crecimiento fue producto de la expansión de los créditos de mediano y largo plazo, mientras que en Banca Corporativa fue producto de la expansión de los créditos de mediano y largo plazo y de financiamiento de ventas.
- (ii) El crecimiento de las colocaciones de los segmentos Hipotecario, Consumo y Pyme dentro de Banca Minorista.
- (iii) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +16.2% en el 4T18. Esta evolución se explica por el crecimiento de las colocaciones en la Banca Corporativa y en el segmento Hipotecario (cartera regulada).
- (iv) El aumento de las colocaciones de Mibanco (+7.6% AaA) en línea con la mejora de la productividad de los ejecutivos de negocios, lo que a su vez permite continuar con la estrategia de esta subsidiaria basada tanto en inclusión financiera (nuevos clientes del Sistema) como de acompañamiento a clientes que siguen creciendo.

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

	COLOCACIONES TOTALES		Variación %		Participación %	
	En millones de S/				2017	2018
<b>BCP Individual</b>	<b>77,796</b>	<b>85,043</b>	<b>7,247</b>	<b>9.3%</b>	<b>81.7%</b>	<b>81.8%</b>
<b>Banca Mayorista</b>	<b>41,004</b>	<b>44,999</b>	<b>3,995</b>	<b>9.7%</b>	<b>43.1%</b>	<b>43.3%</b>
Corporativa	26,616	28,037	1,421	5.3%	28.0%	27.0%
Empresa	14,388	16,963	2,574	17.9%	15.1%	16.3%
<b>Banca Minorista</b>	<b>36,792</b>	<b>40,044</b>	<b>3,252</b>	<b>8.8%</b>	<b>38.7%</b>	<b>38.5%</b>
Negocios	4,992	5,332	340	6.8%	5.2%	5.1%
Pyme	8,148	8,903	754	9.3%	8.6%	8.6%
Hipotecario	12,775	13,977	1,202	9.4%	13.4%	13.4%
Consumo	6,556	7,218	663	10.1%	6.9%	6.9%
Tarjeta de Crédito	4,321	4,615	294	6.8%	4.5%	4.4%
<b>Mibanco</b>	<b>8,800</b>	<b>9,567</b>	<b>767</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.2%</b>	<b>9.2%</b>
<b>Bolivia</b>	<b>5,803</b>	<b>6,712</b>	<b>910</b>	<b>15.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.5%</b>
<b>ASB</b>	<b>2,766</b>	<b>2,596</b>	<b>-170</b>	<b>-6.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Colocaciones totales</b>	<b>95,165</b>	<b>103,919</b>	<b>8,754</b>	<b>9.2%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**+9.2% Acumulado**



Finalmente, el nivel de saldos promedios diarios de colocaciones de todo el año 2018 registra un incremento de +9.2% con relación al nivel de saldos promedios diarios de colocaciones de todo el año 2017. Esta expansión se explica principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Empresa, principalmente por financiamientos de mediano y largo plazo y, en menor medida, por el incremento registrado en créditos de capital de trabajo. Los otros segmentos que contribuyeron al crecimiento de las colocaciones de manera significativa fueron Banca Corporativa, principalmente por créditos de capital de trabajo, e Hipotecario, principalmente en créditos denominados en MN.

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

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

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de S/					Expresado en millones de US\$					4T18	
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	MN	ME
<b>BCP Individual</b>	49,337	52,659	54,850	4.2%	11.2%	9,387	9,919	10,039	1.2%	6.9%	61.8%	38.2%
<b>Banca Mayorista</b>	19,272	20,149	20,640	2.4%	7.1%	6,937	7,544	7,660	1.5%	10.4%	44.4%	55.6%
Corporativa	11,965	11,775	12,308	4.5%	2.9%	4,554	4,780	4,812	0.7%	5.7%	43.1%	56.9%
Empresa	7,307	8,374	8,332	-0.5%	14.0%	2,383	2,763	2,849	3.1%	19.5%	46.4%	53.6%
<b>Banca Minorista</b>	30,065	32,510	34,210	5.2%	13.8%	2,450	2,376	2,379	0.1%	-2.9%	81.0%	19.0%
Negocios	2,449	2,484	2,556	2.9%	4.3%	862	881	899	2.0%	4.2%	45.7%	54.3%
Pyme	8,361	8,672	9,124	5.2%	9.1%	94	81	81	-0.3%	-13.6%	97.1%	2.9%
Hipotecario	9,914	11,328	11,892	5.0%	20.0%	969	861	837	-2.8%	-13.7%	80.8%	19.2%
Consumo	5,550	6,111	6,315	3.3%	13.8%	346	354	353	-0.2%	2.0%	84.1%	15.9%
Tarjeta de Crédito	3,791	3,916	4,324	10.4%	14.0%	178	199	209	5.3%	17.5%	86.0%	14.0%
<b>Mibanco</b>	8,563	9,048	9,223	1.9%	7.7%	159	163	160	-2.0%	0.8%	94.5%	5.5%
<b>Bolivia</b>	-	-	-	-	-	1,899	2,094	2,121	1.3%	11.7%	-	100.0%
<b>ASB</b>	-	-	-	-	-	822	775	755	-2.6%	-8.1%	-	100.0%
<b>Colocaciones totales</b>	57,900	61,707	64,073	3.8%	10.7%	12,266	12,952	13,075	0.9%	6.6%	59.2%	40.8%

Mayor crecimiento en volúmenes

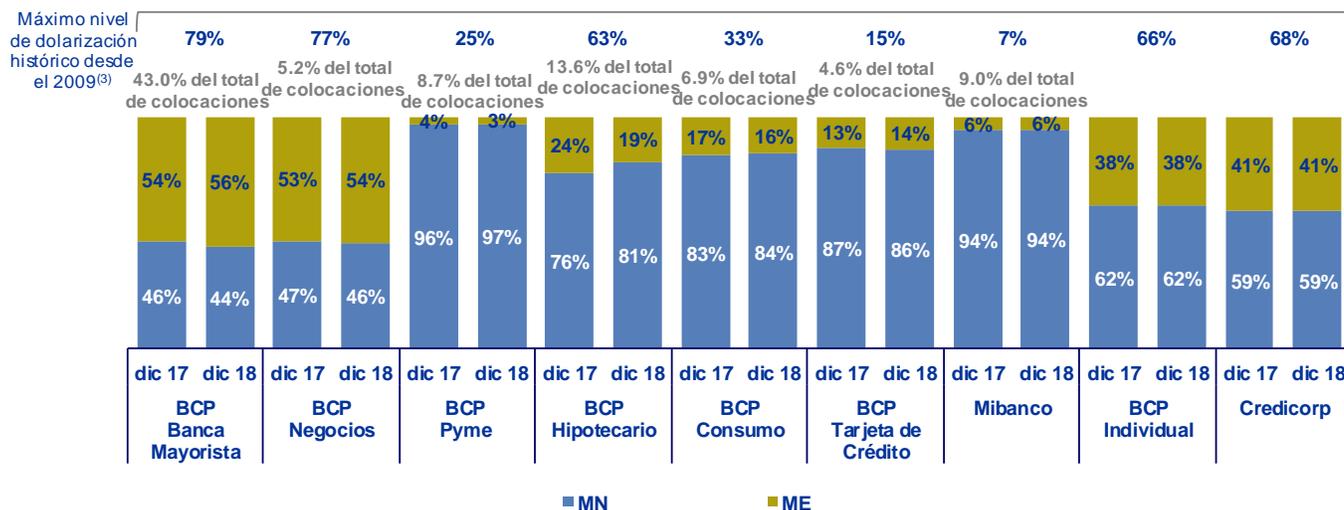
Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

(1) Cifras difieren de los reportado previamente debido a la eliminación de la cuenta Otros (cuentas especiales). Las colocaciones de dicha cuenta han sido repartidas en los segmentos correspondientes.

En el análisis de expansión de colocaciones por moneda, se observa que la expansión TaT y AaA es explicada principalmente por el incremento en el portafolio denominado en MN (+3.8% TaT y +10.7% AaA).

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

Participación de las colocaciones en ME:  
 -Credicorp: 40.7% en 4T17 and 40.8% en 4T18  
 -BCP Stand-alone: 38.1% en 4T17 and 38.2% en 4T18



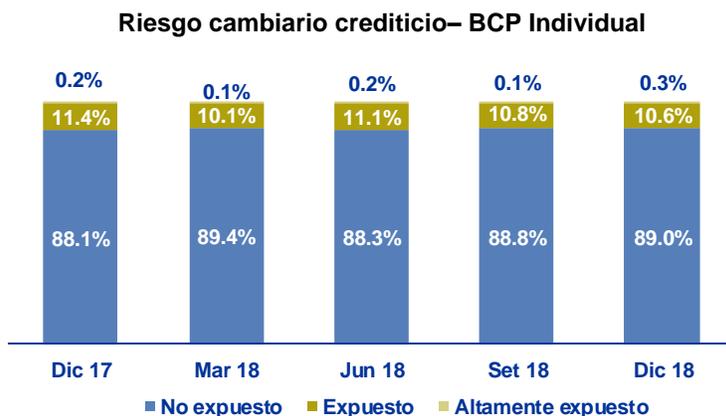
(1) Saldo promedios diarios.

(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 mantuvo estable AaA en el nivel de 38%. Como se esperaba el segmento Hipotecario mantiene una tendencia decreciente en el nivel de dolarización habiéndose logrado reducir el mismo de 24% al cierre del 2017 a 19% al cierre del 2018. Lo anterior es producto del alto nivel de desembolsos de créditos hipotecarios en MN en un escenario en que el diferencial de tasas de interés de nuevos desembolsos continúa reduciéndose.

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.



### 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 y diciembre 2018. 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 2018 es el siguiente:

- (i) Para la cartera total en ME, la meta del 2017 se mantendrá vigente. Esta consiste en que el saldo a diciembre 2018 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales en ME registrado al cierre de setiembre 2013 (excluyendo créditos que cumplen ciertas especificaciones).

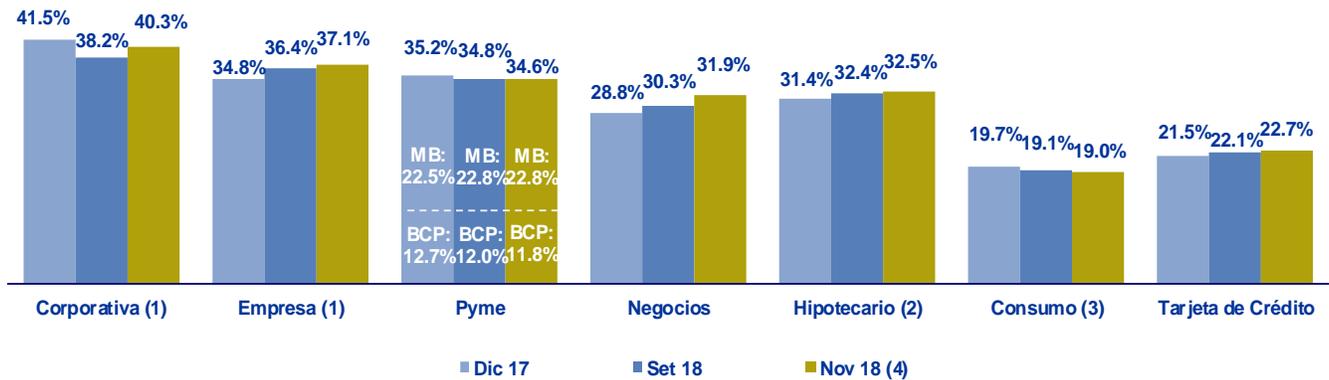
A diciembre 2018, BCP Individual ya registra un nivel de cumplimiento de 105% con relación a la meta de diciembre 2018 definida por el BCRP.

- (ii) Para la cartera en ME de Hipotecario y Vehicular, la meta de 2017 se mantendrá vigente hasta noviembre de 2018, y luego se ajustará 10% en diciembre. Cada año la meta se irá ajustando en 10%, hasta alcanzar un mínimo correspondiente al 5% del Patrimonio Neto. El saldo a diciembre 2018 debe representar como máximo 50% del saldo registrado al cierre de febrero 2013.

A diciembre 2018, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento de 98% sobre la meta de desdolarización del BCRP antes indicada.

## 1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones

Participación de mercado en Perú



(1) Las PDM de Banca Mayorista difieren a las reportadas previamente porque ahora se incluyen las colocaciones de COFIDE en el cálculo del denominador.

(2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.1% a noviembre 2018, setiembre 2018 y diciembre 2017.

(3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.5% a noviembre 2018, 1.5% a setiembre 2018 y 1.8% a diciembre 2017.

(4) Participaciones de mercado de Corporativa, Empresa y Negocios son a diciembre 2018.

### Sistema Financiero Peruano

A noviembre 2018, **BCP Individual** continúa siendo el líder del mercado financiero peruano<sup>1</sup> con una participación (PdM) de 29.2%, mayor a la PdM de 17.9% que mantiene el competidor más cercano. Este nivel es superior al obtenido en el 3T18, pero inferior al obtenido en el 4T17. Por su parte, **Mibanco** mantiene estable su PdM en 3.2% dentro del total del Sistema Financiero.

Dentro de Banca Mayorista, el segmento Banca Corporativa registró crecimiento de +210 pbs de PdM TaT, mientras que Banca Empresa aumentó su PDM en +70 pbs. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra una reducción de -120 pbs de PdM, mientras que Banca Empresa logró incrementarla +230 pbs. Cabe mencionar que ambos mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

En Banca Minorista, BCP registró una PdM relativamente estable, liderando el mercado en los segmentos hipotecario, consumo y tarjeta de crédito. En el segmento de Banca Negocios ocupa el segundo lugar, pero incrementado su participación cada trimestre (31.9% en 4T18 vs 30.3% en 3T18 y 28.8% en 4T17). Cabe resaltar la recuperación del liderazgo en el segmento de Tarjeta de Crédito, incrementando su participación en +60 pbs.

En el segmento Pyme, **Mibanco** mantiene el liderazgo con una PdM de 22.8%, nivel 30 pbs por encima del reportado el 4T17. Por su parte, BCP ocupa el segundo lugar de este segmento con una PdM de 11.8%.

### Sistema Financiero Boliviano

Finalmente, la PdM de **BCP Bolivia** redujo su nivel TaT y AaA, por lo cual esta subsidiaria ocupa el quinto lugar en el Sistema Financiero Boliviano.

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

## 2 Fuentes de fondeo

En el 2018, la estructura de fondeo de Credicorp se caracterizó por registrar una continua expansión de los depósitos totales, la principal fuente de fondeo, los cuales a su vez continuaron incrementando su participación del total de fondeo de Credicorp y representaron la principal fuente de sustitución del fondeo con Instrumentos del BCRP. Cabe destacar la continua expansión de los depósitos de ahorro y a la vista que no generan intereses, los cuales representan las fuentes de fondeo con menor costo. Todo lo anterior, ha permitido mantener estable el costo de fondeo de Credicorp durante el 2018, a pesar del escenario marcado por el incremento de las tasas internacionales.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,193,949	24,975,666	26,609,832	6.5%	10.0%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,576,327	4,336,695	5,905,332	36.2%	5.9%
Depósitos de ahorro	28,633,099	30,396,175	32,593,978	7.2%	13.8%
Depósitos a plazo	31,143,365	30,186,076	31,307,165	3.7%	0.5%
Depósitos CTS <sup>(1)</sup>	7,170,934	6,923,829	7,571,375	9.4%	5.6%
Gastos por pagar de depósitos	452,737	556,970	567,186	1.8%	25.3%
<b>Total de depósitos</b>	<b>97,170,411</b>	<b>97,375,411</b>	<b>104,554,868</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.6%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	7,996,889	7,509,183	8,448,139	12.5%	5.6%
Instrumentos del BCRP	9,467,943	4,851,806	5,226,870	7.7%	-44.8%
Operaciones de reporte con terceros <sup>(2)</sup>	2,360,763	2,739,629	2,638,231	-3.7%	11.8%
Bonos y deuda subordinada	16,242,257	15,194,775	15,457,540	1.7%	-4.8%
<b>Total de fondeo <sup>(3)</sup></b>	<b>133,238,263</b>	<b>127,670,804</b>	<b>136,325,648</b>	<b>6.8%</b>	<b>2.3%</b>

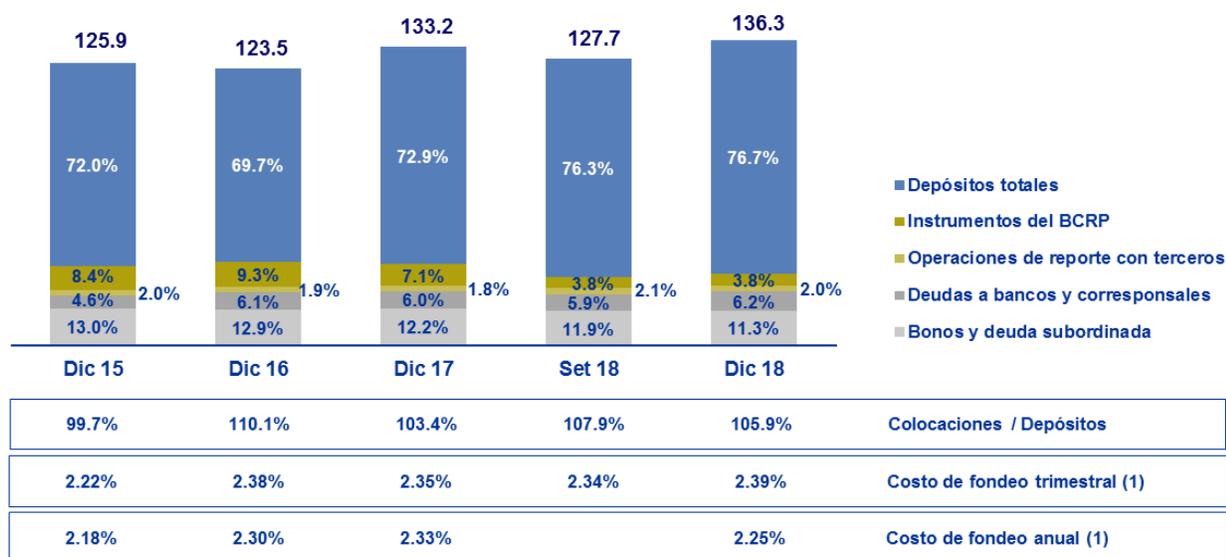
(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

(2) A partir del 2T18, se excluye de Otros pasivos y se muestra en una cuenta individual. Asimismo, se incluye en el Total de fondeo.

(3) A partir del 1T18 se excluye del Total de fondeo las siguientes cuentas: Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos."

### 2.1. Estructura de fondeo

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



(1) 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.

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 principalmente:

- (i) La importancia de los depósitos como fuente de fondeo, cuya participación continuó incrementándose TaT y AaA, situándose en 76.7% al cierre de Dic 18 en comparación al 76.3% de Set 18 y 72.9% de Dic 17.
- (ii) El mix de depósitos continúa registrando una significativa participación de los depósitos ahorros y los depósitos a la vista que no generan intereses, los mismos que continúan representando aproximadamente 57% del total de depósitos al cierre del 2018 (en el 3T18 representaban 57% y en el 4T17 representaban 55%). Ambos tipos de depósitos se caracterizan por poseer el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos.
- (iii) Dentro de las otras fuentes de fondeo, en el análisis TaT y AaA se observa la continua reducción del volumen de Instrumentos del BCRP desde el año 2016 donde representaban el 9.1% del total de fondeo y cuyo nivel ha caído a 3.8% al cierre del 2018. Esta fuente de fondeo ha sido sustituida principalmente por los depósitos de menor costo.

Todo lo anterior ha permitido mantener relativamente estable el costo de fondeo desde diciembre 2016.

## 2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,193,949	24,975,666	26,609,832	6.5%	10.0%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,576,327	4,336,695	5,905,332	36.2%	5.9%
Depósitos de ahorro	28,633,099	30,396,175	32,593,978	7.2%	13.8%
Depósitos a plazo	31,143,365	30,186,076	31,307,165	3.7%	0.5%
Depósitos CTS <sup>(1)</sup>	7,170,934	6,923,829	7,571,375	9.4%	5.6%
Gastos por pagar de depósitos	452,737	556,970	567,186	1.8%	25.3%
<b>Total de depósitos</b>	<b>97,170,411</b>	<b>97,375,411</b>	<b>104,554,868</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.6%</b>

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** se expandieron 7.4% TaT, principalmente a través de BCP Individual y, en menor medida, de Mibanco. Dentro de la composición de los depósitos, la evolución TaT muestra:

- (i) Los **depósitos de ahorro** se incrementaron principalmente por los traslados de CTS y pagos de gratificaciones del BCP Individual y de Mibanco. Del mismo modo, se continuó registrando una mayor apertura de cuentas de ahorro a través de los Kioskos y para el uso de la aplicación de pagos interbancarios Yape.
- (ii) Crecimiento de los **depósitos a la vista** (que no generan y que generan intereses) producto de un mayor volumen registrado en las cuentas corrientes principalmente clientes de Banca Mayorista de BCP Individual.
- (iii) En el caso de los **Depósitos a plazo** y **Depósitos CTS**, ambos tipos de depósitos de mayor costo se incrementaron TaT producto de:
  - a. **Depósitos a plazo:** el aumento provino de mayores saldos provenientes de Banca Minorista y Banca Corporativa de BCP Individual, y en menor medida de Mibanco. Lo anterior, pudo contrarrestar la caída en ASB, lo cual fue atribuido a vencimientos y retiros.
  - b. **Depósitos CTS:** el crecimiento se debe al segundo abono que se realiza en el 4T de cada año, específicamente en el mes de noviembre.

En términos **AaA**, el total de Depósitos se incrementó +7.6%, principalmente por:

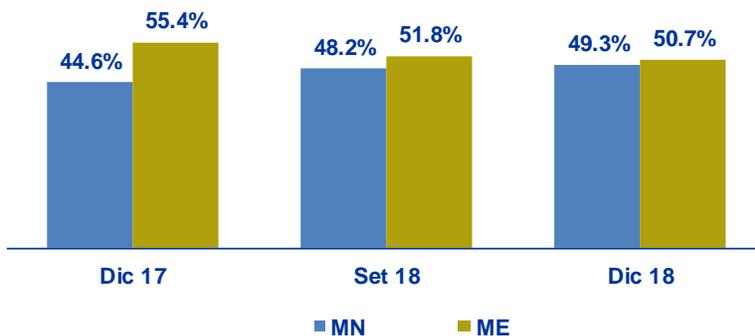
- (i) El crecimiento de los **depósitos de Ahorro**, que explican el 54% del crecimiento de volúmenes AaA. Esto refleja los resultados de las campañas de captación de ahorros, principalmente a través de los

canales digitales, los cuales han registrado un alto nivel de aceptación y adaptación por parte de los clientes de BCP Individual.

- (ii) El aumento de los **depósitos a la vista que no generan intereses**, por el mayor saldo promedio mantenido en las cuentas corrientes de clientes de Banca Mayorista.

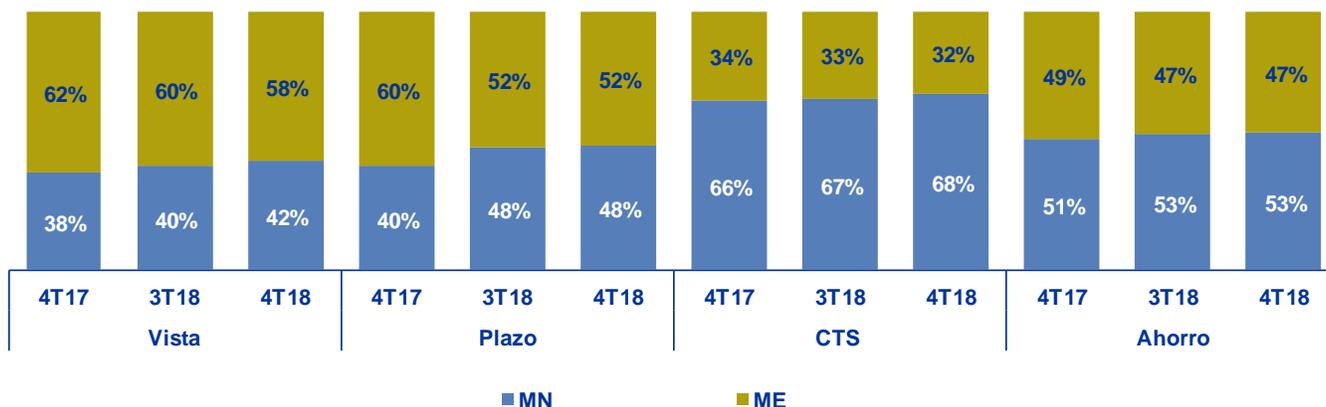
### 2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

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



(1) Saldos Contables.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se redujo TaT producto del mayor crecimiento de los volúmenes en MN en comparación al incremento en ME.

El crecimiento por MN duplicó al incremento en ME y se explicó principalmente por los Depósitos a la vista<sup>2</sup> y Depósitos de ahorro, y en menor medida, por los Depósitos a plazo.

Respecto al incremento en ME, los depósitos a la vista y depósitos de ahorro fueron los que más incrementaron.

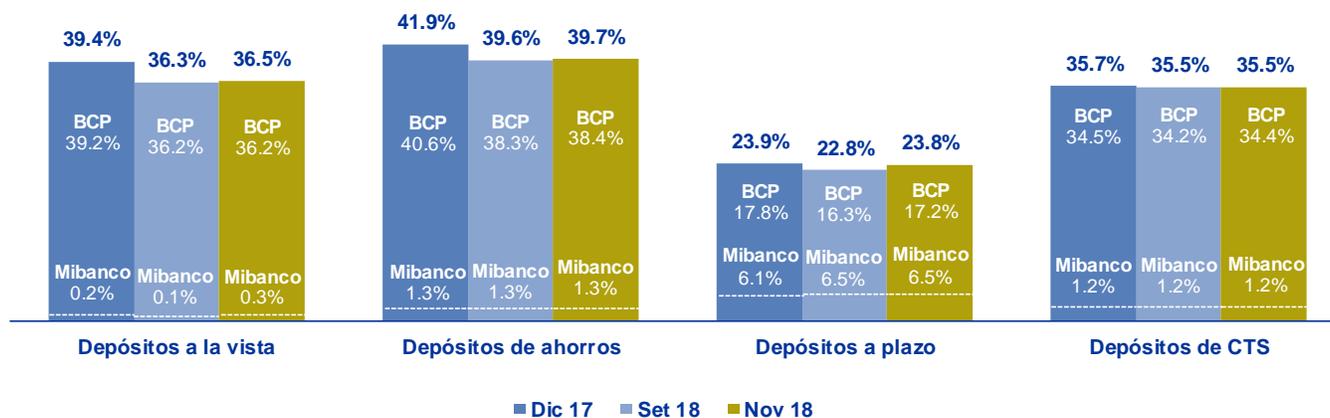
En la **evolución AaA**, se aprecia una tendencia similar en el nivel de dolarización, en línea con el crecimiento de los depósitos de ahorro y a la vista, en MN. Todo lo anterior, con el objetivo de mantener un adecuado balance de activos y pasivos por moneda según el apetito de Credicorp.

<sup>2</sup> Incluyen depósitos a la vista que generan y no generan intereses.

## 2.2.2. Participación de mercado en depósitos

### Participación de mercado en Perú

PdM total	Dic 17	Set 18	Nov 18
<b>BCP Individual</b>	30.8%	29.1%	29.5%
<b>Mibanco</b>	2.9%	2.9%	3.0%
<b>Total</b>	<b>33.6%</b>	<b>32.0%</b>	<b>32.5%</b>



Fuente: BCP

### Sistema Financiero Peruano

Al cierre de noviembre 2018, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, registraron una PdM de 29.5% y 3.0%, respectivamente. En el caso de BCP, mantuvo el liderazgo en el total de depósitos y se situó por encima de la PdM de 18.9% del competidor más cercano.

En el análisis AaA, la PdM total al cierre de noviembre 2018 se redujo en comparación al cierre de diciembre 2017 (33.6%). Esto se debe a la menor PdM de los depósitos a la vista de BCP Individual debido a la fuerte competencia principalmente en el segmento corporativo. Por otro lado, es importante destacar el continuo crecimiento de la PdM de Mibanco, principalmente en depósitos a plazo, la cual pasó de 6.1% en diciembre 2017 a 6.5% (+48 pbs) al cierre de noviembre 2018.

### Sistema Financiero Boliviano

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una PdM de 9.8% a diciembre 2018, en comparación a 9.9% a setiembre 2018. En el análisis AaA, la PdM se mantuvo estable en comparación a diciembre 2017 (9.8%).

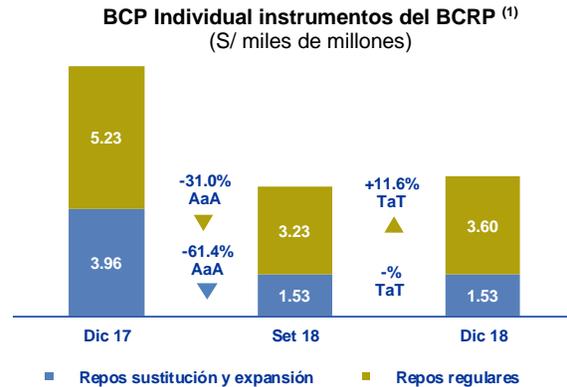
## 2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			% Variación	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	7,996,889	7,509,183	8,448,139	12.5%	5.6%
Instrumentos del BCRP	9,467,943	4,851,806	5,226,870	7.7%	-44.8%
Operaciones de reporte con terceros	2,360,763	2,739,629	2,638,231	-3.7%	11.8%
Bonos y deuda subordinada	16,242,257	15,194,775	15,457,540	1.7%	-4.8%
<b>Total de otras fuentes de fondeo</b>	<b>36,067,852</b>	<b>30,295,393</b>	<b>31,770,780</b>	<b>4.9%</b>	<b>-11.9%</b>

El **Total de las otras fuentes de fondeo** se incrementó 5.0% TaT principalmente por el mayor nivel de Deudas a bancos y corresponsales y en menor medida, por los Instrumentos del BCRP.

Respecto a la **Deuda a bancos y corresponsales**, este se incrementó TaT por un mayor nivel de deuda con instituciones financieras del exterior, principalmente a través de BCP Individual.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, incrementó TaT provino de mayores repos regula y como era de esperarse, no se registró un ma nivel de Repos de sustitución y expansión cor BCRP.



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

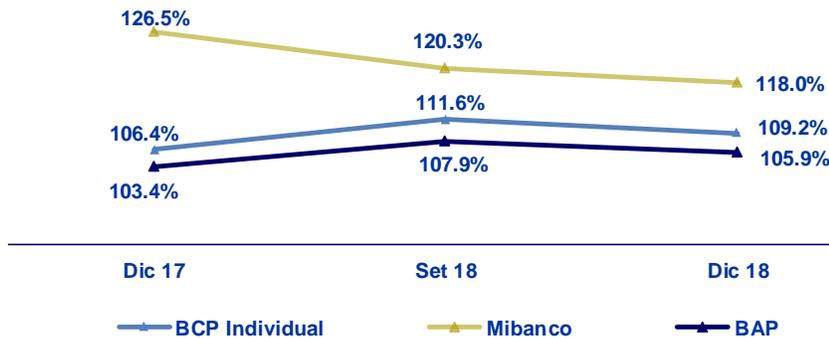
El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** se redujo TaT debido a un menor volumen a través de ASB.

El rubro de **Bonos y deuda subordinada** registró un incremento TaT debido a la emisión de un bono corporativo en MN BCP Individual en el mes de octubre.

En la **evolución AaA**, se continúa resaltando la continua reducción de los Instrumentos del BCRP los cuales han sido reemplazados por los depósitos de menor costo y plazo como se explicó en la sección 2.2 Depósitos.

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

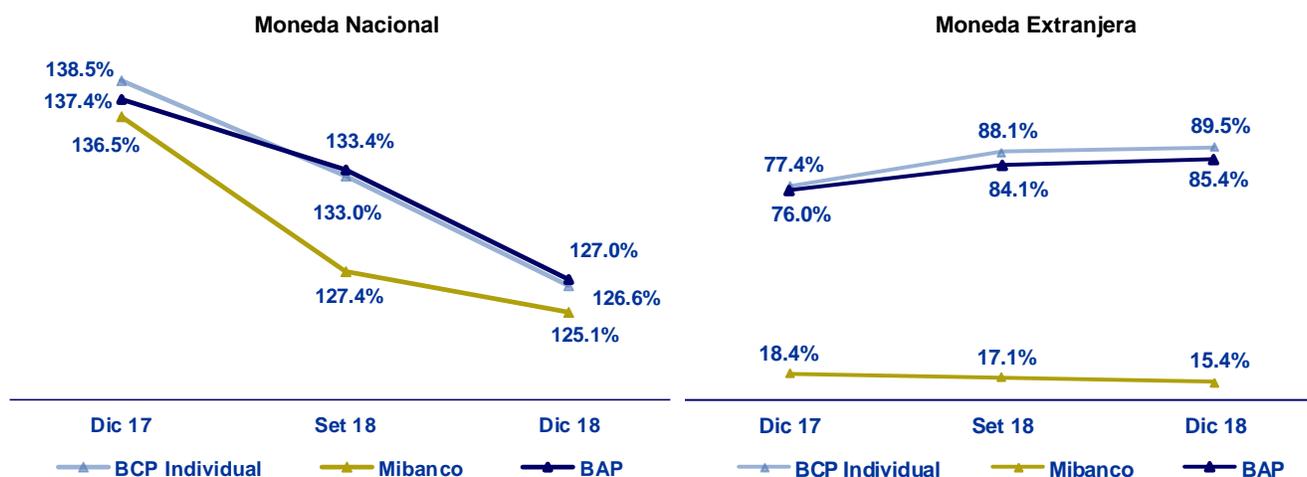
**Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria**



El ratio de C/D de Credicorp se redujo TaT alcanzando un nivel de 105.9%, como resultado de la mayor expansión de los depósitos en comparación al crecimiento de las colocaciones (+7.4% vs 5.5%, respectivamente). En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual y Mibanco.

En el análisis AaA, se observa un incremento tanto en el ratio C/D de Credicorp como el de BCP Individual, en línea con el crecimiento de las colocaciones, el cual supero el registrado en el total de depósitos. A diferencia de Mibanco que ha logrado una continua reducción en el ratio C/D, en línea con la campaña para captar depósitos ejecutada durante el 2018.

## Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda



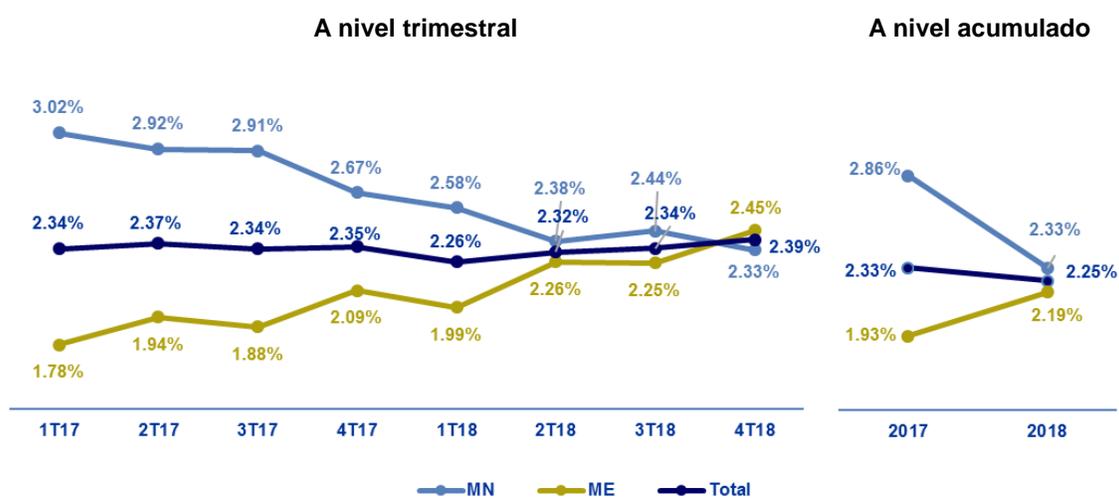
En el análisis TaT por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D en MN de Credicorp, en línea con el incremento de los depósitos en MN, principalmente a través de BCP Individual, en comparación al crecimiento de las colocaciones en MN. Respecto al C/D de ME, este registró un incremento de 140 pbs, en línea con el mayor crecimiento de las colocaciones en ME con relación al aumento observado en los depósitos en dicha moneda en BCP Individual.

En el análisis AaA, se observa una importante reducción en el ratio C/D en MN, producto del mayor nivel de depósitos en MN. A diferencia del C/D en ME, el cual se incrementó en 940 pbs, asociado a la reducción de depósitos en ME y el importante crecimiento de las colocaciones en ME.

### 2.5. Costo de fondeo

El costo de fondeo de Credicorp se mantuvo relativamente estable TaT y AaA con incrementos de solo +5 pbs y +4 pbs, respectivamente. En términos acumulados, en el 2018 el costo de fondeo se redujo -8 pbs.

#### Costo de fondeo – Credicorp<sup>(1)</sup>



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

La evolución TaT es explicada principalmente por:

- (i) El mejor mix de fondeo total, donde se observa un mayor volumen de fuentes de menor costo como Depósitos. Respecto a las otras fuentes de fondeo de mayor costo, se registró un ligero incremento en volumen de Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y deudas subordinada.
- (ii) Un mix de depósitos más favorable, debido a que los depósitos de menor costo, como ahorros y depósitos a la vista que no generan intereses, crecieron, mientras que los de mayor costo registraron un ligero crecimiento.

En el análisis AaA, el costo de fondeo se mantuvo estable, en línea con la recomposición de la estructura de fondeo donde los depósitos incrementaron significativamente su participación en el total de pasivos (de 72.9% 4T17 a 76.7% 4T18) en reemplazo de los Instrumentos del BCRP, lo cual implicó una sustitución con fondeo de relativo menor costo.

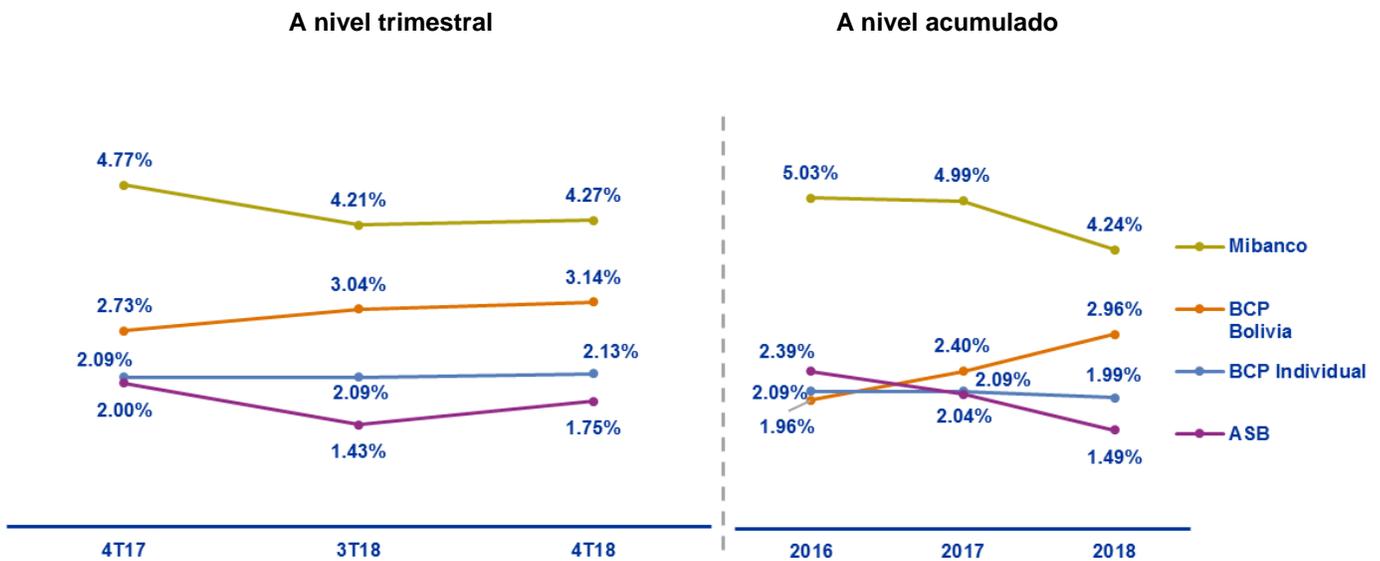
En el análisis acumulado del costo de fondeo cabe destacar:

- (i) La obtención de fondeo de menor costo, principalmente en MN, sumado a la reducción de las tasas en MN, logró impactar positivamente en el costo de fondeo;
- (ii) Lo anterior, fue atenuado por el mayor costo de fondeo en ME, el cual se incrementó debido al mayor gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas, como se explicará más adelante en la sección: “4. Ingreso neto por intereses (INI), 4.2. Gastos por intereses”.

Todo lo anterior se tradujo en una reducción de 8 pbs del costo de fondeo.

Respecto al costo de fondeo<sup>(3)</sup> por subsidiaria que se muestra en la siguiente tabla:

### Costo de fondeo por subsidiaria



- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** se mantuvo estable TaT y AaA, mientras que en términos acumulados se redujo 10 pbs. Esto último se explica principalmente por el mayor volumen de fondeo que incrementó los gastos por intereses.

<sup>(3)</sup> El costo de fondeo difiere de lo anteriormente reportado debido al cambio de metodología en el denominador, el cual excluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos en el total de fondeo. Desde el 2T18, se extrajo el rubro "operaciones de reporte con terceros" de los otros pasivos y se incluyó dentro del Total de fondeo.

- (ii) Respecto al costo de fondeo de **Mibanco** que estuvo con presión al alza entre el 2014 y 2016, luego este se estabilizó durante el 2017, y se redujo a inicios del 2018. Esto último se explica por la continua reducción de las tasas de mercado en MN y el efecto mix de fondeo dado el incremento de la participación de depósitos dentro del total de fondeo de Mibanco. En términos acumulados Mibanco logró reducir su costo de fondeo en 75 pbs.
- (iii) El costo de fondeo de **BCP Bolivia** continúa incrementándose TaT, AaA y a nivel acumulado, principalmente por un mayor gasto por intereses sobre depósitos.

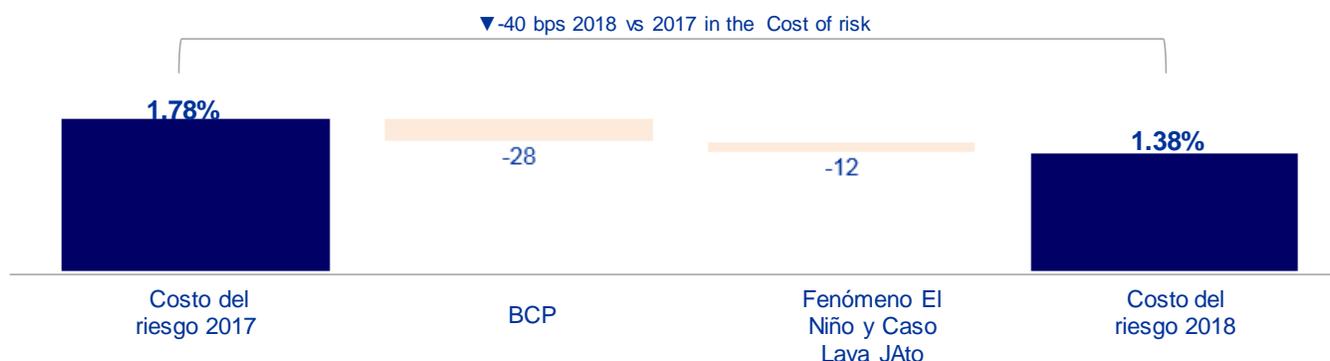
### 3 Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

En el 4T18 las provisiones se redujeron en línea con la reducción del requerimiento de provisiones de BCP, dada la mejora en la calidad de riesgo del portafolio y la reversión de provisiones de clientes relacionados al Caso Lava Jato dada la devolución de algunas cartas fianza, y la “normalización” del requerimiento de Mibanco, con lo cual el CdR registró un nivel de 1.47%. En el 2018, destaca la reducción de -40 pbs del CdR, el cual registró un nivel de 1.38%, en línea con el menor requerimiento de provisiones del portafolio de BCP. Esta reducción es producto de la mejora en la gestión comercial y de riesgos efectuada en los últimos 3 años, seguida por las reversiones de provisiones de clientes relacionados al Caso Lava Jato.

#### Variación TaT del costo del riesgo (pbs)



#### Variación anual del costo del riesgo (pbs)



#### 3.1. Provisiones para colocaciones

Provisiones para créditos, neta de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Provisiones brutas	(509,774)	(511,710)	(479,184)	-6.4%	-6.0%	(2,057,478)	(1,814,898)	-11.8%
Recuperos	68,524	72,152	71,230	-1.3%	3.9%	268,314	283,190	5.5%
<b>Provisiones para créditos, neta de recuperos</b>	<b>(441,250)</b>	<b>(439,558)</b>	<b>(407,954)</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>(1,789,165)</b>	<b>(1,531,708)</b>	<b>-14.4%</b>

El análisis TaT muestra una reducción de -7.2% de las provisiones para créditos netas de recuperos, lo cual se explica principalmente por:

- (i) El menor requerimiento de provisiones en BCP debido a la mejora en la calidad de riesgo del portafolio, seguido por reversiones de provisiones de clientes relacionados al Caso Lava Jato dada la devolución de algunas cartas fianza; y

- (ii) El menor requerimiento de provisiones en Mibanco luego de los ajustes implementados desde el cierre del 2T18 para afinar el balance entre originación de créditos y cobranzas por parte de la fuerza de ventas, lo cual permitió retornar a un requerimiento “business-as-usual”.

En el análisis AaA, las provisiones para créditos netas de recuperos disminuyeron en línea con la mejora en la calidad de riesgo de los segmentos de Banca Minorista, en particular Tarjeta de crédito, Hipotecario y Consumo, y las reversiones de provisiones de clientes relacionados al Caso Lava Jato.

En el análisis acumulado, las provisiones para créditos netas de recuperos disminuyeron -14.4% lo cual refleja principalmente:

- (i) La reducción del requerimiento de provisiones de BCP en línea con la mejora en la calidad de riesgo del portafolio, en particular del portafolio de colocaciones de los segmentos Consumo y Tarjeta de crédito, y en menor medida, las reversiones de provisiones de clientes relacionados al Caso Lava Jato; y.
- (ii) El efecto en el 2017 del requerimiento de provisiones relacionadas al Fenómeno del Niño y al caso Lava Jato, que no fueron requeridas en el 2018.

Es importante recordar que a partir del primero de enero de 2018, Credicorp adoptó los requerimientos de IFRS9 para el cálculo de las provisiones netas de colocaciones. El primer impacto que la adopción de IFRS9 ha tenido en el cálculo del requerimiento de provisiones netas para colocaciones fue un incremento one-off de este saldo en el Balance General por S/206.8 millones el primero de enero de 2018.

### 3.2. Calidad de cartera

#### Costo del Riesgo

Costo del Riesgo y Provisiones	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Costo del riesgo <sup>(1)</sup>	1.76%	1.67%	1.47%	-20 pbs	-29 pbs	1.78%	1.38%	-40 pbs
Provisiones para créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	21.4%	20.5%	18.2%	-230 pbs	-320 pbs	22.2%	18.0%	-420 pbs

(1) Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Total colocaciones.

El CdR total se redujo -20 pbs TaT y -29pbs AaA, y alcanzó el nivel de 1.47%. Esta reducción refleja principalmente, como explicamos en la sección anterior, el menor requerimiento de provisiones en BCP y Mibanco.

A nivel acumulado, el costo del riesgo fue 1.38%, -40 pbs menor al nivel reportado en el mismo período del 2017. Esta reducción reflejó principalmente el menor requerimiento de provisiones en BCP y el efecto en el 2017 del requerimiento de provisiones relacionadas al Fenómeno del Niño y al caso Lava Jato, como explicamos en la sección anterior.

## Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Trimestre			Variación %	
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA
<b>Colocaciones (Saldo Contable)</b>	<b>100,477,774</b>	<b>105,028,343</b>	<b>110,759,390</b>	<b>5.5%</b>	<b>10.2%</b>
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,500,498	4,920,319	4,952,392	0.7%	10.0%
Castigos	357,916	366,709	518,558	41.4%	44.9%
Cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(1)</sup>	2,274,412	2,399,945	2,353,669	-1.9%	3.5%
Cartera atrasada <sup>(1)</sup>	3,019,222	3,188,393	3,117,078	-2.2%	3.2%
Cartera refinanciada	915,297	1,172,338	1,278,169	9.0%	39.6%
Cartera deteriorada <sup>(2)</sup>	3,934,519	4,360,731	4,395,247	0.8%	11.7%
<b>Índice de cartera atrasada mayor a 90 días</b>	<b>2.26%</b>	<b>2.29%</b>	<b>2.12%</b>	-17 pbs	-14 pbs
<b>Índice de cartera atrasada</b>	<b>3.00%</b>	<b>3.04%</b>	<b>2.81%</b>	-23 pbs	-19 pbs
<b>Índice de cartera deteriorada</b>	<b>3.92%</b>	<b>4.15%</b>	<b>3.97%</b>	-18 pbs	5 pbs
Cobertura de cartera atrasada	149.1%	154.3%	158.9%	456 pbs	980 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	114.4%	112.8%	112.7%	-10 pbs	-170 pbs

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

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

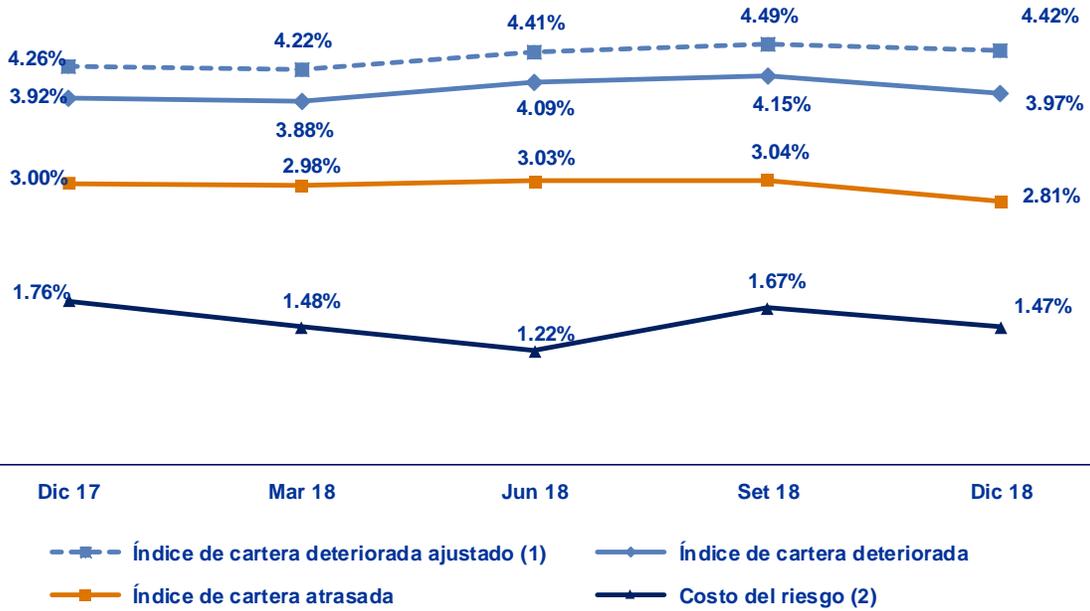
En términos de morosidad de la cartera, es importante resaltar la reducción de -2.2% TaT del saldo de cartera atrasada como resultado de la contracción de la cartera atrasada de Banca Mayorista, Consumo, Negocios, Tarjeta de Crédito y Mibanco. Sin embargo, la evolución AaA muestra un incremento en la cartera atrasada de Mibanco, Negocios, Hipotecario y Pyme, lo cual fue parcialmente atenuado por la contracción de la cartera atrasada de Banca Mayorista, Consumo y Tarjeta de Crédito.

La cartera refinanciada se expandió +9.0% TaT como resultado principalmente de la refinanciación de deuda vigente de clientes puntuales de Banca Mayorista, que también afectó el resultado AaA.

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

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

### Ratios de Morosidad



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

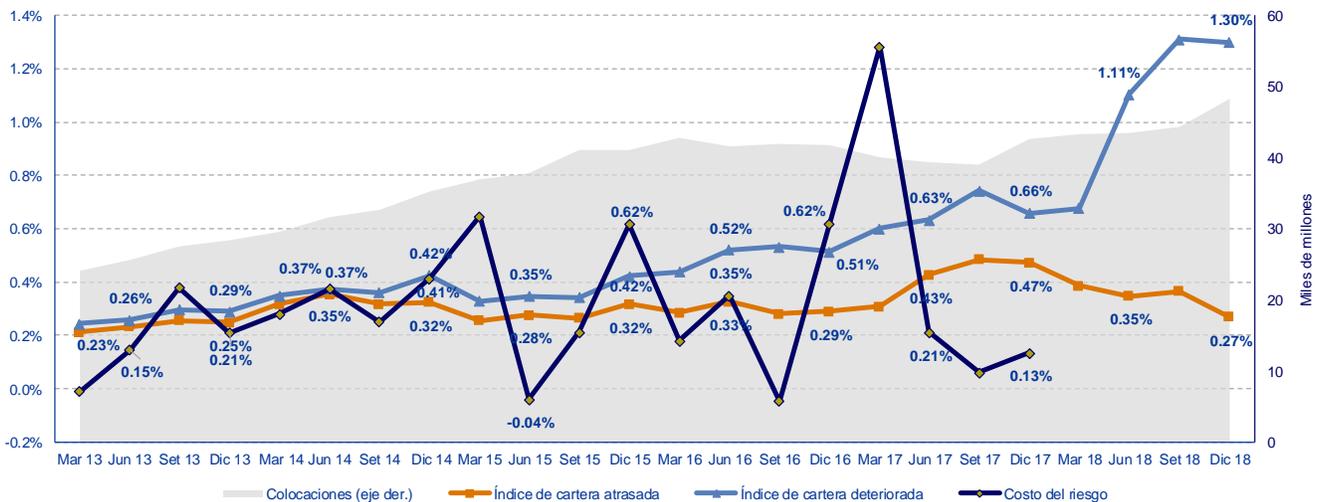
Si bien el Índice de cartera atrasada se redujo TaT y AaA, el Índice de cartera deteriorada disminuyó TaT pero se mantuvo relativamente estable AaA, esto último producto principalmente del crecimiento de créditos refinanciados.

### Ratios de cobertura

Con relación al ratio de cobertura de cartera atrasada, este se incrementó tanto TaT como AaA, mientras que el ratio de cobertura de cartera deteriorada se mantuvo relativamente estable TaT y se redujo AaA en línea con la mayor velocidad de crecimiento de la cartera refinanciada en relación a la cartera atrasada AaA como se explicó antes.

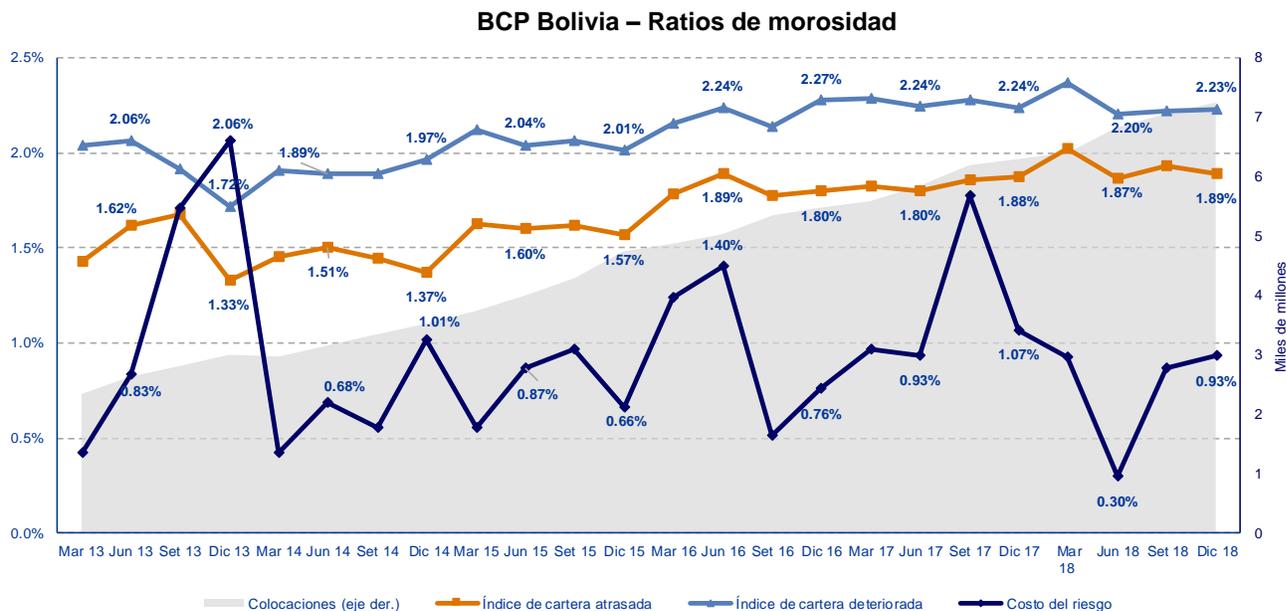
### 3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios

#### Mayorista – Ratios de morosidad

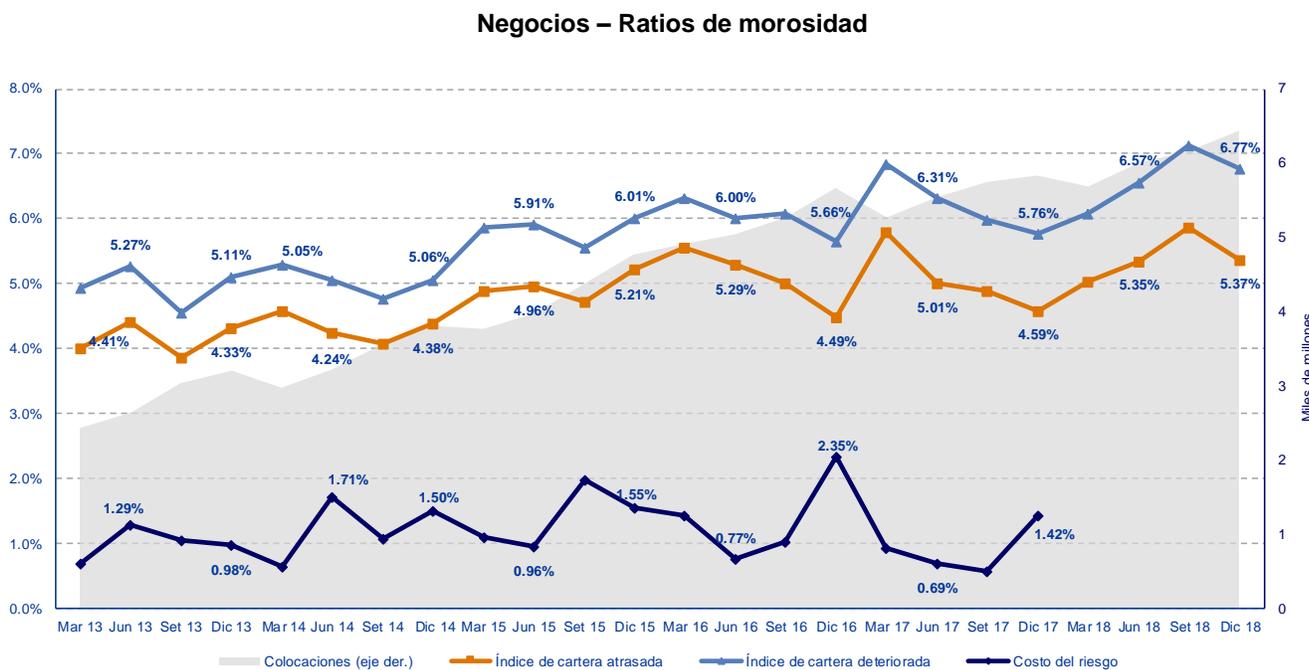


- (i) El análisis TaT muestra una reducción del volumen de cartera atrasada de Banca Mayorista. Sin embargo, el volumen de cartera deteriorada se incrementó debido principalmente al incremento de créditos refinanciados por clientes puntuales, como se explicó en la sección 3.2. Calidad de Cartera. Por todo lo anterior, el índice de cartera atrasada se redujo mientras que el índice de cartera deteriorada se mantuvo estable TaT y aumentó +64 pbs AaA.

Con relación al índice de cartera deteriorada, el aumento AaA refleja no solo lo registrado en el cuarto trimestre sino también la ejecución de cartas fianzas y la consecuente refinanciación de esta deuda que se observó en los trimestres anteriores.

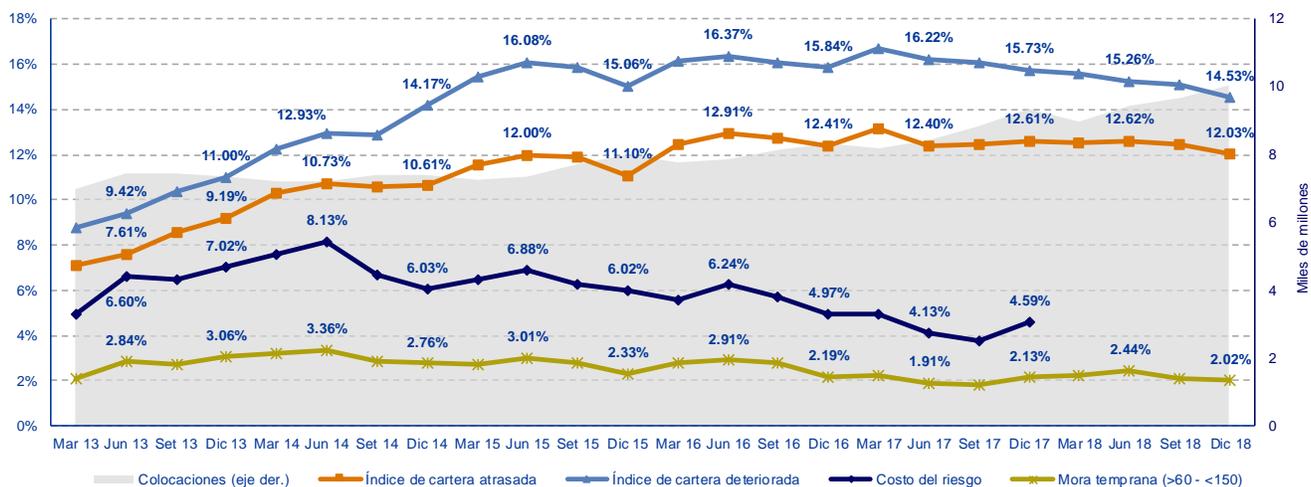


- (ii) BCP Bolivia registra índices de cartera atrasada y deteriorada y un costo del riesgo relativamente estables tanto TaT como AaA.



(iii) Dado que el segmento Banca de Negocios registra una estacionalidad en la originación de créditos, es importante enfocarse en el análisis AaA el cual muestra que los índices de mora tradicionales, tanto de cartera atrasada como cartera deteriorada se incrementaron +78 pbs y +101 pbs, respectivamente. Lo anterior fue producto principalmente del crecimiento de la cartera atrasada, en línea con por el deterioro de clientes puntuales. Es importante indicar que este segmento mantiene indicadores de calidad de riesgo que están cómodamente dentro del apetito de riesgo definido para este segmento, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento del portafolio.

**Pyme – Ratios de morosidad**

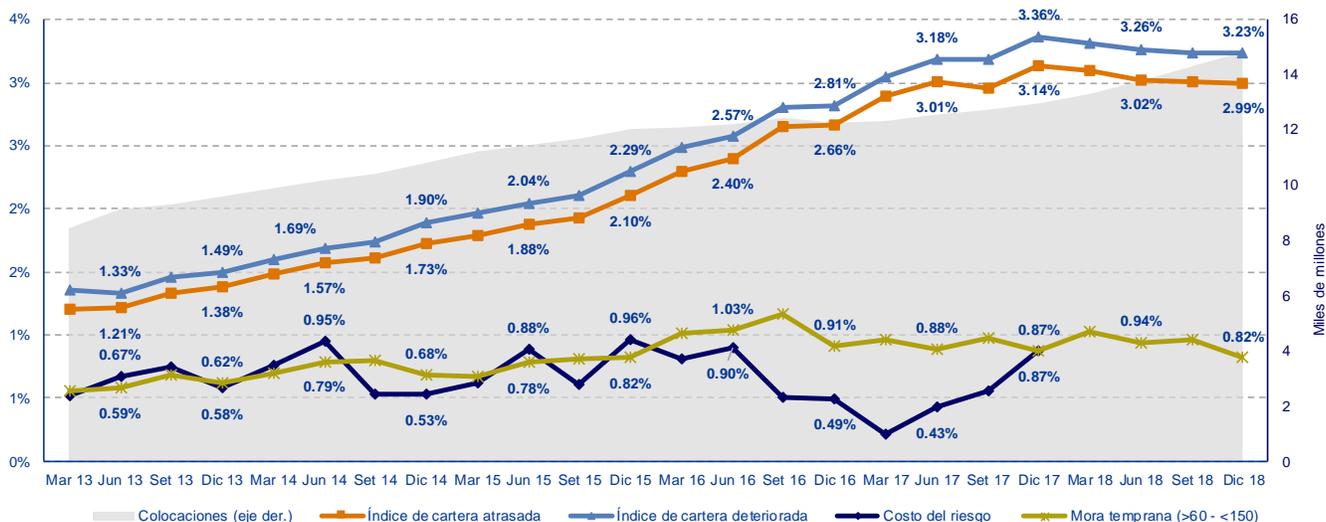


(iv) En el portafolio del segmento Pyme, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden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

Desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia decreciente AaA, en línea con la continua mejora de la calidad de riesgo de las cosechas luego de los ajustes aplicados al modelo de negocios de Pyme y que se hizo más evidente desde las cosechas del año 2015. En el 4T18, la mayor velocidad de crecimiento del portafolio en relación a la cartera atrasada permitió observar una reducción en la mora temprana y en los ratios de mora tradicionales del segmento Pyme.

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

### Hipotecario – Ratios de morosidad

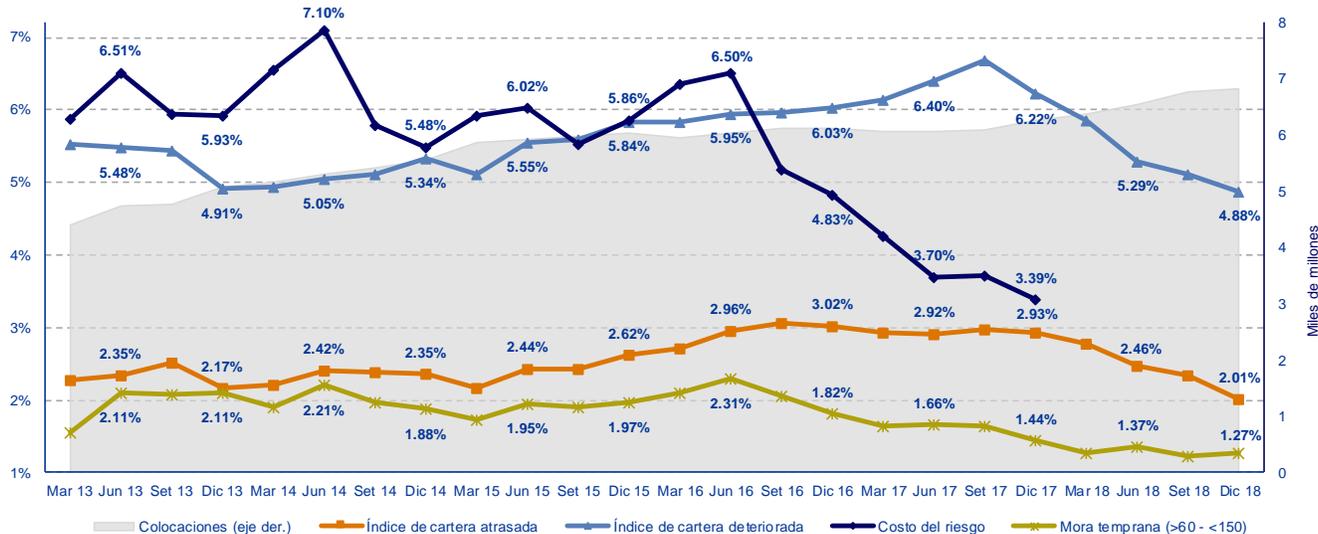


(v) Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados.

Los índices de morosidad tradicionales se mantuvieron relativamente estables TaT y mostraron una reducción AaA en línea con la mayor velocidad de crecimiento de la cartera total dada la aceleración en la originación de créditos hipotecarios, como efecto de la estrategia de entrar a segmentos con un poco más de riesgo para maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

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

### Consumo – Ratios de morosidad



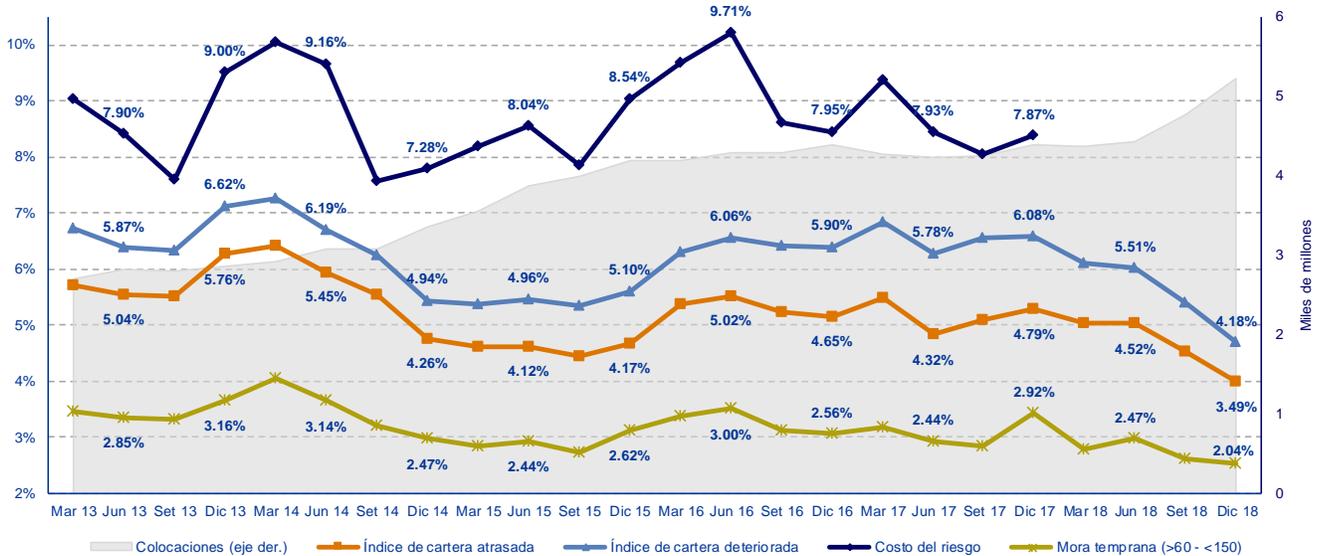
(vi) En el portafolio de Consumo se continúa observando una mejora en el perfil de riesgo del portafolio (comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad) en

línea con las distintas iniciativas de gestión de riesgos y cobranzas. La nueva composición del portafolio recoge el perfil calibrado por el cambio en la política de riesgos de admisión.

La mora temprana se mantuvo estable TaT y se redujo -17 pbs AaA alcanzando niveles mínimos históricos desde el 2013, año en que empezó el deterioro de la calidad de riesgo. Así, es evidente que, si bien el portafolio ha acelerado su velocidad de crecimiento en el 2018, aún contamos con espacio para acelerar más este crecimiento y así cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

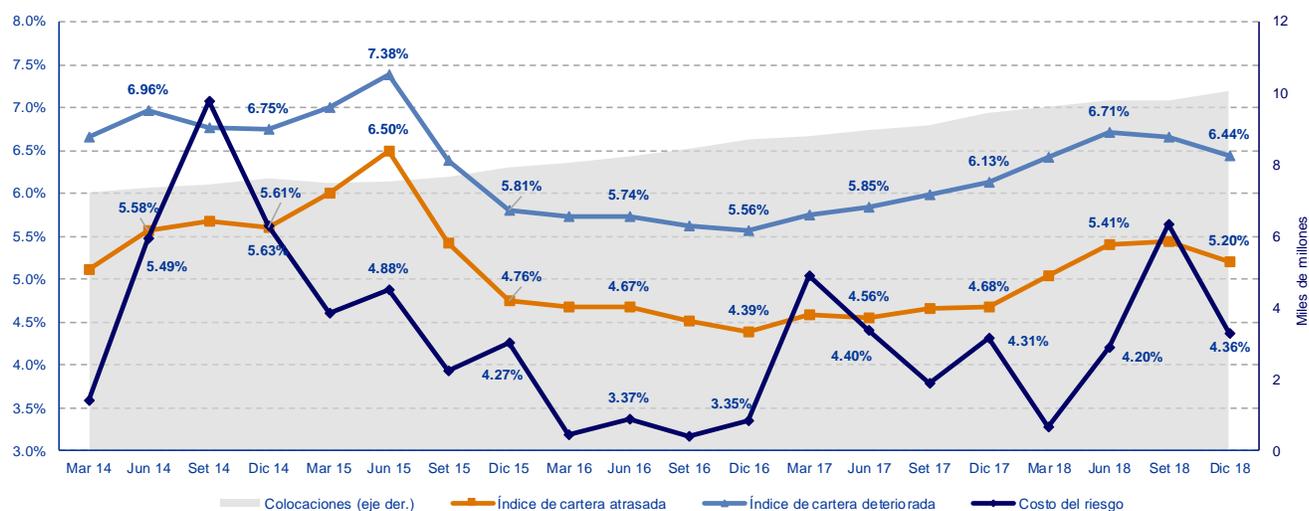
Los indicadores de mora tradicionales mostraron una reducción tanto TaT como AaA principalmente por la reducción de la cartera atrasada, debido a la mejora continua de la calidad de riesgo de las nuevas cosechas, seguida por la mayor velocidad de crecimiento del portafolio total, dados los ajustes en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

**Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad**



- (vii) En el portafolio del segmento de Tarjeta de Crédito, la mora temprana se redujo tanto TaT como AaA, manteniéndose dentro del apetito de riesgo de la organización. Esto refleja (i) la mayor velocidad de crecimiento del portafolio, y (ii) la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas y del mix de portafolio, dadas las medidas correctivas aplicadas a raíz del problema de morosidad que empezó a mostrarse a fines del 2015.

## Mibanco – Ratios de morosidad



- (viii) Los índices de cartera atrasada y deteriorada se mantuvieron relativamente estables TaT, sin embargo, crecieron AaA en línea con el deterioro en calidad de cartera que se identificó en los trimestres previos y que requirió de un mayor enfoque de la fuerza de ventas en cobranzas vs originación. Los resultados positivos de este esfuerzo ya se empezaron a observar.

El costo del riesgo se redujo TaT debido al menor requerimiento de provisiones, que a su vez reflejó (i) los resultados positivos de los ajustes implementados para afinar el balance entre originación de créditos y cobranzas, y (ii) la calibración de variables macro en el modelo IFRS9 de provisiones. AaA el costo del riesgo se mantuvo relativamente estable. Es importante resaltar que este negocio mantiene indicadores dentro del apetito de riesgo de la organización.

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

En el 4T18, el INI, principal rubro del ingreso, se expandió +4.9% TaT y +8.6% AaA, en línea con el crecimiento en las colocaciones. Lo anterior se tradujo en un incremento del MNI de +11 pbs TaT, y +35 pbs AaA. En términos acumulados, el INI creció 5.2%. El mejor desempeño, comparado con el resultado del 2017, se explica por el incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones producto de la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones, y por una estructura de fondeo más favorable, en que la proporción de depósitos dentro del fondeo total aumentó. Es así que el MNI se mantuvo estable en el 2018 mientras que el MNI ajustado por riesgo aumentó 20 pbs.

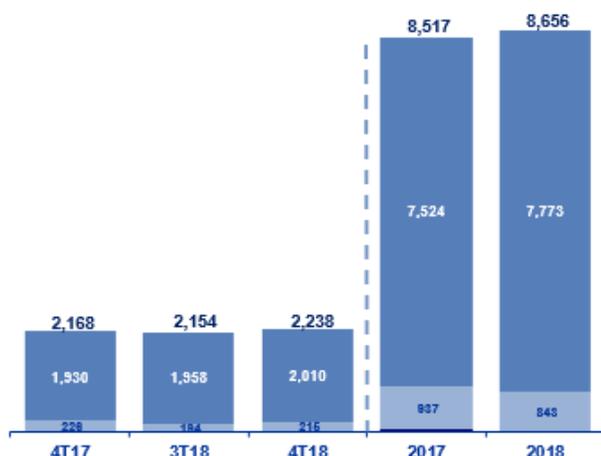
Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>2,832,384</b>	<b>2,887,326</b>	<b>3,033,544</b>	<b>5.1%</b>	<b>7.1%</b>	<b>11,056,862</b>	<b>11,522,634</b>	<b>4.2%</b>
Intereses sobre colocaciones	2,460,935	2,538,591	2,625,181	3.4%	6.7%	9,572,633	10,041,097	4.9%
Dividendos sobre inversiones	10,030	2,893	6,205	114.5%	-38.1%	52,906	24,390	-53.9%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	23,311	36,448	63,709	74.8%	173.3%	88,359	159,381	80.4%
Intereses sobre valores	324,082	304,528	327,208	7.4%	1.0%	1,299,845	1,252,799	-3.6%
Otros ingresos por intereses	14,026	4,866	11,241	131.0%	-19.9%	43,119	44,967	4.3%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>766,410</b>	<b>748,193</b>	<b>789,292</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.0%</b>	<b>2,985,374</b>	<b>3,033,530</b>	<b>1.6%</b>
Intereses sobre depósitos	293,368	293,512	324,622	10.6%	10.7%	1,132,041	1,202,025	6.2%
Intereses sobre préstamos	179,841	148,565	157,205	5.8%	-12.6%	763,436	623,001	-18.4%
Intereses sobre bonos y notas subord.	213,108	231,129	233,233	0.9%	9.4%	835,255	911,006	9.1%
Otros gastos por intereses <sup>(1)</sup>	80,093	74,987	74,232	-1.0%	-7.3%	254,642	297,498	16.8%
<b>Ingreso neto por intereses <sup>(1)</sup></b>	<b>2,065,974</b>	<b>2,139,133</b>	<b>2,244,252</b>	<b>4.9%</b>	<b>8.6%</b>	<b>8,071,488</b>	<b>8,489,104</b>	<b>5.2%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones <sup>(1)</sup></b>	<b>1,624,724</b>	<b>1,699,575</b>	<b>1,836,298</b>	<b>8.0%</b>	<b>13.0%</b>	<b>6,282,323</b>	<b>6,957,396</b>	<b>10.7%</b>
Activos promedio que generan intereses	156,414,367	155,126,661	159,540,952	2.8%	2.0%	152,823,723	161,473,694	5.7%
<b>Margen por intereses <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>5.28%</b>	<b>5.52%</b>	<b>5.63%</b>	<b>11pbs</b>	<b>35pbs</b>	<b>5.28%</b>	<b>5.26%</b>	<b>-2pbs</b>
<b>MNI de colocaciones <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>8.20%</b>	<b>7.77%</b>	<b>7.84%</b>	<b>7pbs</b>	<b>-36pbs</b>	<b>8.01%</b>	<b>7.72%</b>	<b>-29pbs</b>
<b>Margen por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>4.15%</b>	<b>4.38%</b>	<b>4.60%</b>	<b>22pbs</b>	<b>45pbs</b>	<b>4.11%</b>	<b>4.31%</b>	<b>20pbs</b>
<b>Provisiones / Ingreso neto por intereses <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>21.36%</b>	<b>20.55%</b>	<b>18.18%</b>	<b>-237pbs</b>	<b>-318pbs</b>	<b>22.17%</b>	<b>18.04%</b>	<b>-413pbs</b>

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

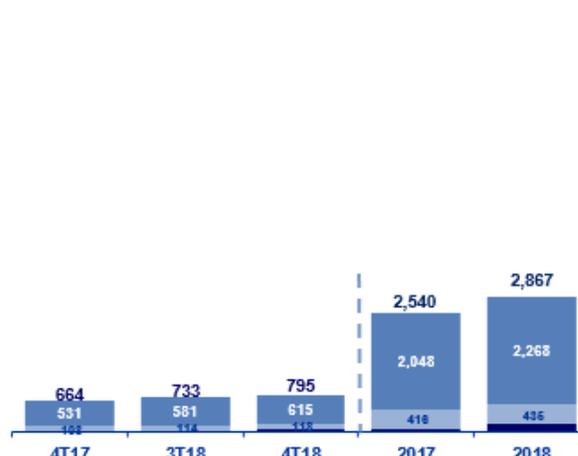
(2) Anualizado.

#### 4.1. Ingresos por intereses

**Ingreso por intereses – moneda nacional**  
(S/ millones)



**Ingreso por intereses – moneda extranjera**  
(S/ millones)



En el análisis TaT, el incremento de 5.1% en los Ingresos por Intereses se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual se explica principalmente por:

- (i) El crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+3.7% TaT), liderado por el crecimiento en las colocaciones de Banca Minorista, principalmente en los segmentos Hipotecario y Tarjeta de Crédito. Por otro lado, el segmento de Banca Corporativa también creció significativamente en el 4Q18,

seguido por el segmento de Banca Empresa. Es así que el efecto volumen ha sido el factor más importante para explicar el crecimiento de los ingresos por colocaciones en el 4T18.

- (ii) La expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones estuvo liderada por el crecimiento en colocaciones en MN, en las que el margen es normalmente mayor al de colocaciones en ME. Por ello, el efecto mix de moneda también favoreció el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones.
- (iii) Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por un efecto tasa negativo en MN, relacionado con la tendencia decreciente de las tasas de mercado en MN, y la presión del entorno competitivo de Mibanco.

Por último, los Intereses sobre depósitos en otros bancos también se incrementaron TaT, pero en menor medida. Este incremento se dio principalmente en ME y estuvo relacionado con el incremento en las cuentas de encaje en el Banco Central, producto del incremento en los saldos de depósitos en BCP. Es importante recordar que el encaje en ME es mayor al encaje en MN.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se expandieron +7.1%, lo cual representó un incremento con relación a lo registrado en el 3T18. Al igual que en el análisis TaT, la mayor generación de ingresos por intereses sobre colocaciones explica la recuperación de este importante rubro.

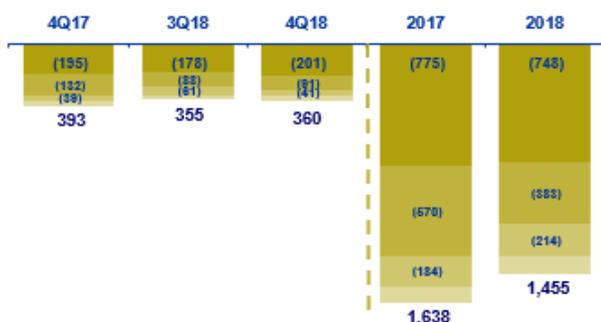
A **nivel acumulado** los ingresos por intereses crecieron +4.2% en el 2018, vs un crecimiento de 2.9% en el 2017. Esta clara recuperación en el crecimiento de los ingresos por intereses se dio principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones (+4.9%), lo cual a su vez se explica por:

- (i) El efecto volumen por la aceleración del crecimiento de los saldos promedios diarios en todos los segmentos.
- (ii) 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.

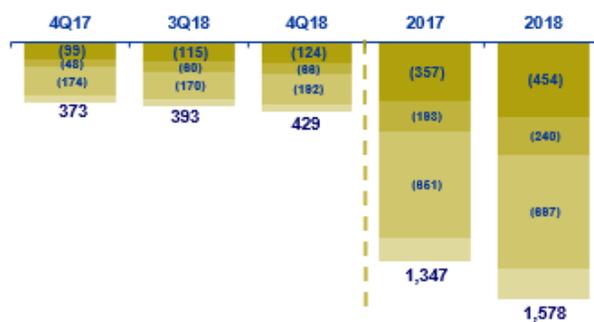
Lo anterior permitió contrarrestar la contracción de los ingresos por intereses sobre valores, lo cual fue reflejo de la reducción del portafolio de inversiones a valor razonables con cambios en resultados de BCP, como se explicó en la sección 1. Activos que generan intereses.

## 4.2. Gastos por intereses

**Gastos por intereses - Moneda Nacional**  
(S/ millones)



**Gastos por intereses - Moneda Extranjera**  
(S/ millones)



■ Intereses sobre depósitos ■ Intereses sobre préstamos ■ Intereses sobre bonos y notas subordinadas ■ Otros gastos por intereses

Los gastos por intereses registraron un incremento de 5.5% TaT, lo cual se explicó principalmente por los mayores gastos por intereses sobre depósitos. Los principales factores que explican el incremento de 10.6% TaT de los gastos por intereses sobre depósitos son:

- (i) El efecto volumen que se explica tanto por el incremento del total de depósitos como por el mix de depósitos, ya que este trimestre ha incrementado el volumen de todos los tipos de depósitos, tanto los de menores costos como también los depósitos que generan intereses más altos, Depósitos a plazo y CTS.
- (ii) Efecto tasa ya que por un lado las tasas de depósitos en ME continúan con una tendencia creciente, en línea con el incremento en las tasas internacionales durante el 2018, y por otro lado las tasas en MN también aumentaron, en línea con la decisión de incrementar la participación de depósitos dentro de la estructura de fondeo.

Adicional a lo anterior, los gastos por intereses sobre préstamos aumentaron, principalmente en ME, debido al incremento del volumen de deudas a bancos y corresponsales, en BCP.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +3.0%, lo cual estuvo explicado principalmente por el crecimiento en los gastos por intereses sobre depósitos, debido al crecimiento en el volumen de los depósitos y al incremento en los gastos por Intereses sobre bonos y notas subordinadas. Lo anterior fue atenuado por una reducción significativa en los gastos por intereses sobre préstamos.

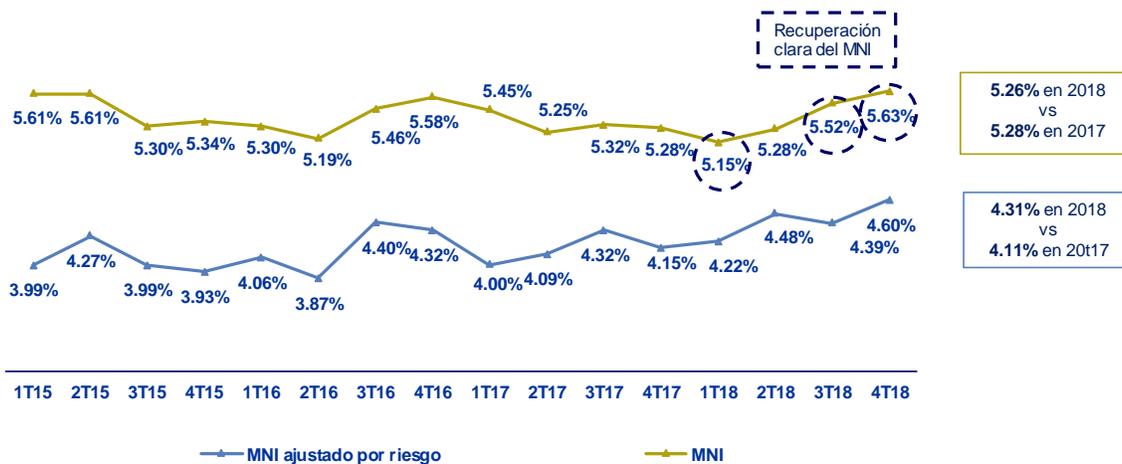
A **nivel acumulado** los gastos por intereses crecieron +1.6% en el 2018. El crecimiento de este rubro está explicado por:

- (i) El incremento en el gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas, relacionado con el efecto one-off de la cancelación de swaps de tasas de interés que pagaban tasa variable y que coberturaban ciertas emisiones en ME, decisión tomada dado el escenario actual de incremento en las tasas de interés en dólares. Es preciso recalcar que este efecto hace que aumente el gasto por este rubro a un nuevo nivel, pero se reduce la volatilidad en el futuro, ya que ahora estas emisiones son a tasa fija.
- (ii) El mayor gasto por intereses sobre depósitos relacionado con el crecimiento de los depósitos a nivel acumulado, principalmente en MN.

El efecto de los dos factores antes mencionados fue significativamente atenuado por un menor gasto por intereses sobre préstamos, específicamente en MN, debido a la importante reducción del volumen de los instrumentos del BCRP.

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

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



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
	-161	-134	-131	-141	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113	-94	-81	-114	-103

(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 tanto TaT como AaA, lo cual se explica por:

- (i) La mayor expansión del INI (+4.9% TaT vs 4.1% en el 3Q18 y +8.6% AaA vs +6.0% en el 3Q18), como se explicó anteriormente, en línea con la mejor dinámica en el crecimiento de las colocaciones.
- (ii) El mayor crecimiento de las colocaciones, en un escenario de reducción de las inversiones, acentuó el cambio en la composición de los AGIs, donde la participación de las colocaciones, el activo más rentable, aumentó alcanzando un nivel de 68%, en comparación a los 63% en diciembre 2017.

El **MNI ajustado por riesgo** aumentó +22pbs TaT y +45pbs AaA en línea con la reducción en el gasto por provisiones por colocaciones.

A **nivel acumulado** el MNI se mantuvo estable en el 2018, debido a que el crecimiento en el INI fue similar al crecimiento en los AGI promedio. Sin embargo, es importante resaltar la estabilidad de este indicador en un contexto de tasas locales a la baja y un entorno altamente competitivo.

El MNI de colocaciones mostró una ligera reducción TaT, debido principalmente a la reducción del INI de Mibanco, en un entorno de alta competencia que implica presión en los márgenes. La reducción en el MNI de colocaciones AaA de -35 pbs y a nivel acumulado de -22 pbs está relacionada con una reducción en márgenes, principalmente en MN, ya que éstos siguen estando presionados por el entorno de alta competencia en el mercado local. Por otro lado, el entorno de tasas en MN a la baja ha tenido un impacto negativo en los márgenes de ciertos segmentos de la Banca Minorista, como Hipotecario y Pyme.



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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp <sup>(1)</sup>
4T17	4.50%	16.27%	4.08%	2.34%	5.28%
3T18	4.81%	15.88%	4.03%	2.15%	5.52%
4T18	4.99%	15.29%	3.89%	2.30%	5.63%
2017	4.50%	15.71%	4.31%	2.24%	5.28%
2018	4.52%	15.62%	3.74%	2.25%	5.26%

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

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

La evolución **TaT** del MNI global por subsidiaria muestra un incremento en el margen de Credicorp, explicada principalmente por **BCP Individual** que representa alrededor del 67% del ingreso neto por intereses. Así, el MNI de BCP Individual muestra una clara recuperación en el 2018, en línea con la recuperación en el crecimiento de las colocaciones y con una estructura de fondeo más favorable debido al incremento en la participación de los depósitos dentro del total de fondeo.

<sup>(4)</sup> El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

Respecto a **Mibanco**, el cual representa alrededor del 22% del ingreso neto por intereses, el MNI se deterioró TaT, relacionado principalmente con las menores tasas en MN debido al entorno de alta competencia, lo cual afectó la generación de ingreso por intereses. A nivel acumulado, en el 2018 MNI de Mibanco se deterioró en un contexto muy competitivo, a la vez que desaceleramos la originación de créditos el trimestre pasado para enfocarnos en recuperar la efectividad en las cobranzas.

## 5. Ingresos no financieros

En el 2018, los principales rubros del ingreso no financiero, Ingreso por comisiones y Ganancia en operaciones de cambio, lograron una importante expansión asociado al mejor desempeño del negocio. Asimismo, la Ganancia neta por inversiones en asociadas reflejó los buenos resultados de la asociación con Banmédica. Sin embargo, el ingreso no financiero al cierre del 2018 no reflejó los buenos resultados con respecto al 2017, debido a la ganancia en venta de valores de las acciones de BCI y Enel por S/ 444.7 millones, registrados durante el 2S17.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Ingreso por comisiones, neto	783,976	773,529	836,642	8.2%	6.7%	2,906,546	3,126,857	7.6%
Ganancias en operac. de cambio, neto	172,709	182,777	212,213	16.1%	22.9%	650,228	737,954	13.5%
Ganancia neta por inversiones en asociadas <sup>(1)</sup>	4,747	4,974	12,971	160.8%	173.2%	16,216	35,838	121.0%
Ganancia en venta de valores, neto <sup>(2) (3)</sup>	237,705	55,205	52,841	-4.3%	-77.8%	724,799	192,465	-73.4%
Resultado por derivados	8,213	674	(1,697)	-351.8%	-120.7%	103,580	13,262	-87.2%
Resultado por diferencia en cambio	1,991	8,834	268	-97.0%	-86.5%	17,394	16,022	-7.9%
Otros ingresos	69,249	67,174	37,842	-43.7%	-45.4%	252,497	271,901	7.7%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>1,278,590</b>	<b>1,093,167</b>	<b>1,151,080</b>	<b>5.3%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>4,671,260</b>	<b>4,394,299</b>	<b>-5.9%</b>

(1) Refleja principalmente la asociación en participación entre Grupo Pacífico y Banmédica.

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

(3) En el 4T17 se realizó la venta de las acciones de en el la cual generó una utilidad de S/ 163 MM.

Millones (S/)	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
(+) Contribución EPS (50%)	9.40	10.69	13.14	23.0%	39.9%	36.0	50.4	40.0%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-4.65	-5.71	-0.17	-97.0%	-96.3%	-19.8	-14.5	-26.5%
<b>(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso / gasto no recurrente</b>	<b>4.75</b>	<b>4.97</b>	<b>12.97</b>	<b>160.8%</b>	<b>173.2%</b>	<b>16.2</b>	<b>35.8</b>	<b>121.0%</b>
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas</b>	<b>4.75</b>	<b>4.97</b>	<b>12.97</b>	<b>160.8%</b>	<b>173.2%</b>	<b>16.2</b>	<b>35.8</b>	<b>121.0%</b>

La evolución TaT de los Ingresos no financieros muestra:

- (i) El aumento de los **Ingresos por comisiones**, principalmente por el mejor desempeño de BCP, como se explicará en la sección 5.1.2 Negocio bancario; y por los mayores ingresos en Credicorp Capital por el negocio de finanzas corporativas.
- (ii) La mayor **Ganancia neta en operaciones de cambio**, de BCP Individual, principalmente por el mayor margen obtenido, en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio registrada en el último trimestre.
- (iii) El crecimiento en **Ganancia neta por inversiones en asociadas**, resultado neto de la asociación entre Pacífico y Banmédica, registró una mejora en el negocio de EPS y Servicios Médicos, y una menor deducción de en el negocio de seguros de salud privados debido a la mayor siniestralidad registrada en el último trimestre.

Todo lo anterior atenuó:

- (i) La reducción en **Otros ingresos**, el cual muestra un nivel normalizado, se debió a que en el trimestre anterior se registró unas devoluciones de Sunat y una venta de inmuebles, a través de BCP individual.
- (ii) El menor ingreso por **Resultados por diferencia en cambio** y la reducción registrada en el **Resultado por derivados**, este último se explica principalmente por ASB y Credicorp Capital.

En el análisis AaA y en términos acumulados se observa una contracción del ingreso no financiero producto de la reducción de la **Ganancia neta en venta de valores**, debido a i) el alto nivel registrado durante el 2S17 por la ganancia generada en las ventas de las acciones de BCI y Enel y en menor medida, por ii) la menor ganancia de BCP Individual, Credicorp Capital y ASB, en línea con el comportamiento a la baja que tuvieron los mercados durante el 2018.

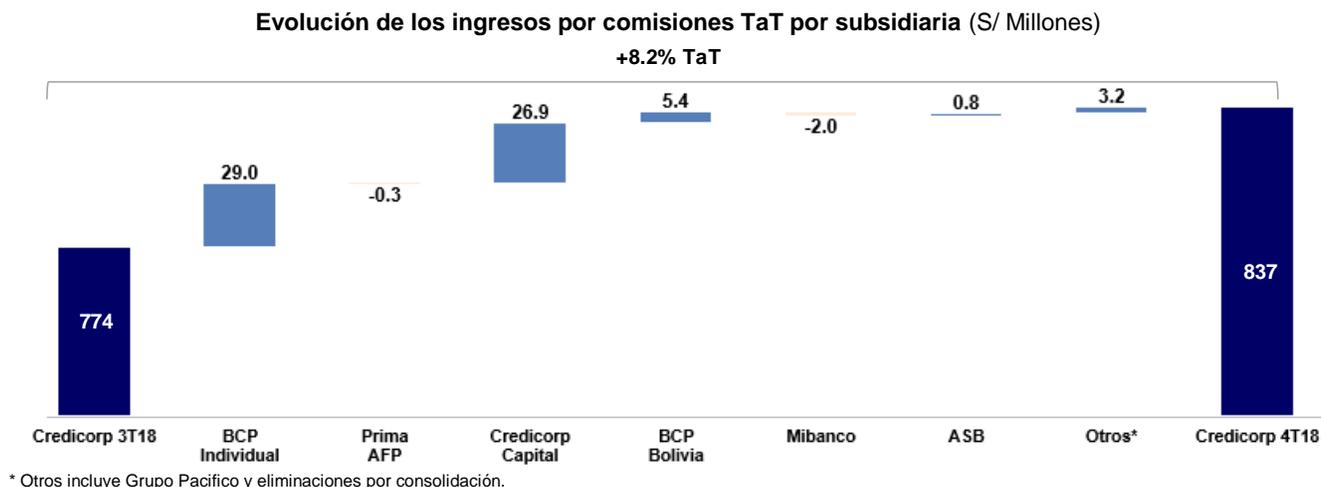
Excluyendo las ganancias de las ventas de las acciones de BCI y Enel, el **Ingreso no financiero** registró un incremento de 4% en el 2018, explicado por:

- (i) El incremento de los mayores **Ingresos por comisiones**, principalmente por el mejor desempeño de las comisiones bancarias en BCP Individual y Mibanco, y en menor medida por el negocio de Credicorp Capital.
- (ii) La mayor **Ganancia en operaciones de cambio**, a través de BCP Individual y Credicorp Capital, ambos se explican por la mayor volatilidad del tipo de cambio del Sol, Peso Colombiano y Peso Chileno en comparación al año 2017.
- (iii) La mayor **Ganancia neta por inversiones en asociadas**, se explica principalmente por el mejor desempeño de la contribución de EPS (Seguro de Salud Corporativo) y Servicios Médicos durante el 2018.

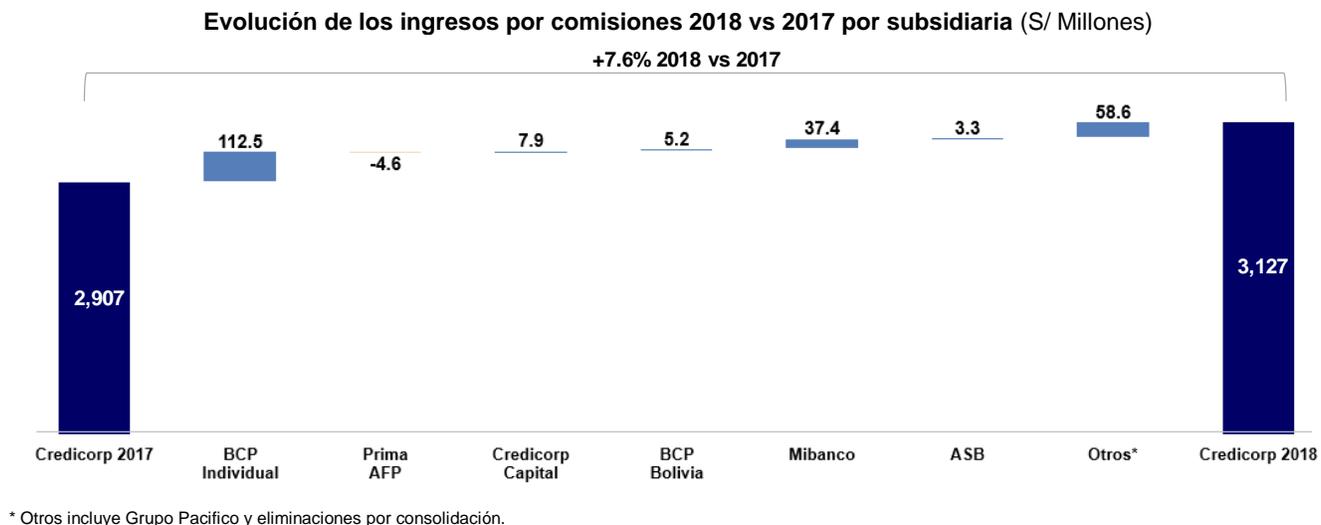
## 5.1. Ingresos por comisiones

### 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 4T18.



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



## 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 %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Cuentas varias <sup>(1)</sup>	178,844	177,960	187,989	5.6%	5.1%	702,281	721,377	2.7%
Tarjetas de crédito <sup>(2)</sup>	73,043	73,792	79,103	7.2%	8.3%	286,153	298,290	4.2%
Giros y transferencias	49,998	59,121	62,602	5.9%	25.2%	181,020	225,825	24.8%
Préstamos personales <sup>(2)</sup>	26,466	23,119	26,694	15.5%	0.9%	102,000	96,112	-5.8%
Crédito Pyme <sup>(2)</sup>	21,669	17,342	16,987	-2.0%	-21.6%	67,533	66,548	-1.5%
Seguros <sup>(2)</sup>	20,667	21,509	22,478	4.5%	8.8%	77,020	84,105	9.2%
Crédito hipotecario <sup>(2)</sup>	10,518	10,083	11,000	9.1%	4.6%	42,236	40,028	-5.2%
Contingentes <sup>(3)</sup>	52,127	51,559	54,050	4.8%	3.7%	188,729	208,530	10.5%
Recaudaciones, pagos y cobranzas <sup>(3)</sup>	100,746	104,346	107,599	3.1%	6.8%	392,267	412,214	5.1%
Préstamos comerciales <sup>(3)</sup>	19,949	20,566	18,667	-9.2%	-6.4%	76,963	79,228	2.9%
Comercio exterior <sup>(3)</sup>	12,000	11,850	10,522	-11.2%	-12.3%	44,603	40,711	-8.7%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	14,667	13,425	15,744	17.3%	7.3%	60,651	59,790	-1.4%
ASB	7,163	7,450	8,259	10.9%	15.3%	29,023	32,363	11.5%
Otros <sup>(4)(5)</sup>	51,976	60,476	67,993	12.4%	30.8%	204,094	250,339	22.7%
<b>Total Comisiones</b>	<b>639,833</b>	<b>652,597</b>	<b>689,687</b>	<b>5.7%</b>	<b>7.8%</b>	<b>2,454,573</b>	<b>2,615,461</b>	<b>6.6%</b>

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

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

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario aumentaron +5.7% TaT, principalmente por:

- (i) **Cuentas varias**, en línea con la mayor actividad transaccional a través de las Tarjetas de Débito y mayores ingresos por comisiones de mantenimiento de cuentas.
- (ii) **Otros**, debido a un mayor ingreso por comisiones a través de BCP Bolivia y en menor medida por Negocios Fiduciarios y Administración de Patrimonio.
- (iii) **Tarjetas de crédito**, principalmente por las comisiones recibidas de establecimientos por consumo con tarjetas de crédito, especialmente en el mes de diciembre.
- (iv) **Préstamos personales**, en línea con el crecimiento de las colocaciones en este último trimestre;
- (v) **Giros y transferencias**, principalmente por mayores comisiones por concepto de transferencia de fondos de los productos de ahorros.

Se registró un incremento en el **análisis AaA** y en **términos acumulado**, explicado por:

- (i) El incremento en la cuenta **Otros**, se explica principalmente por Mibanco, debido al cambio en la metodología de la comisión por pago tardío de préstamos. Es importante mencionar que antes este cobro se realizaba a través de un interés moratorio, mientras que ahora se aplica una comisión fija que oscila entre un rango determinado para todos los clientes.
- (ii) El mayor ingreso por **Giros y transferencias** debido al mayor volumen de transacciones por transferencias nacionales, internacionales e interbancarias.
- (iii) Respecto, a las **Cuentas varias**, el mayor ingreso fue por el concepto de Tarjetas de débito y las comisiones de mantenimiento de las cuentas corrientes.

- (iv) **Recaudaciones, pagos y cobranzas**, en línea con la continua recuperación de este servicio, luego del menor dinamismo registrado en el 2017 por el FEN.
- (v) Mayores ingresos por **Contingentes** especialmente por el producto Carta Fianza.

Lo anterior permitió contrarrestar principalmente la reducción de los ingresos por **Préstamos personales, Comercio Exterior y Crédito Hipotecario**. Lo cual estuvo asociado al cambio en el cobro de la comisión por mora, el cual a partir de noviembre del 2017 pasó de realizarse en el primer día al segundo día de mora.

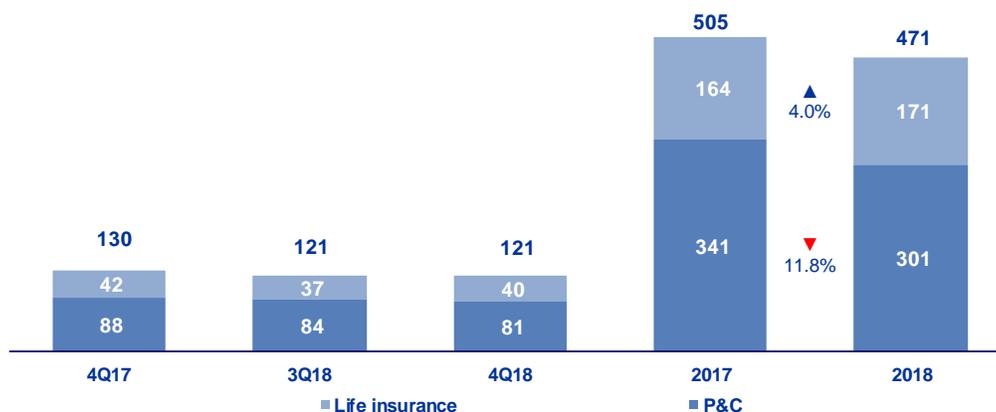
## 6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros se mantuvo en un nivel similar al del trimestre anterior (-0.1% TaT). Si bien los siniestros se incrementaron, la disminución en los costos de adquisición contrarrestó dicho incremento. El resultado técnico AaA disminuye -6.5% explicado por mayores niveles de siniestralidad y costo de adquisición en ambos negocios (Seguros Generales y Vida), lo cual fue mitigado por mayores primas netas ganadas especialmente en los seguros de vida y, en menor medida, en seguros generales. Este mismo comportamiento se da en el resultado acumulado, que muestra una disminución de -6.7% en el resultado técnico, con relación al nivel registrado en el 2017.

Resultado técnico de seguros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2018 / 2017
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2107	2018	
Primas netas ganadas	479,022	536,277	534,380	-0.4%	11.6%	1,888,236	2,091,365	10.8%
Siniestros netos	(283,353)	(318,645)	(325,401)	2.1%	14.8%	(1,118,304)	(1,239,635)	10.8%
Costo de adquisición <sup>(1)</sup>	(66,142)	(96,381)	(87,824)	-8.9%	32.8%	(264,644)	(380,310)	43.7%
<b>Total resultado técnicos de seguros</b>	<b>129,528</b>	<b>121,251</b>	<b>121,155</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>505,288</b>	<b>471,420</b>	<b>-6.7%</b>

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

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

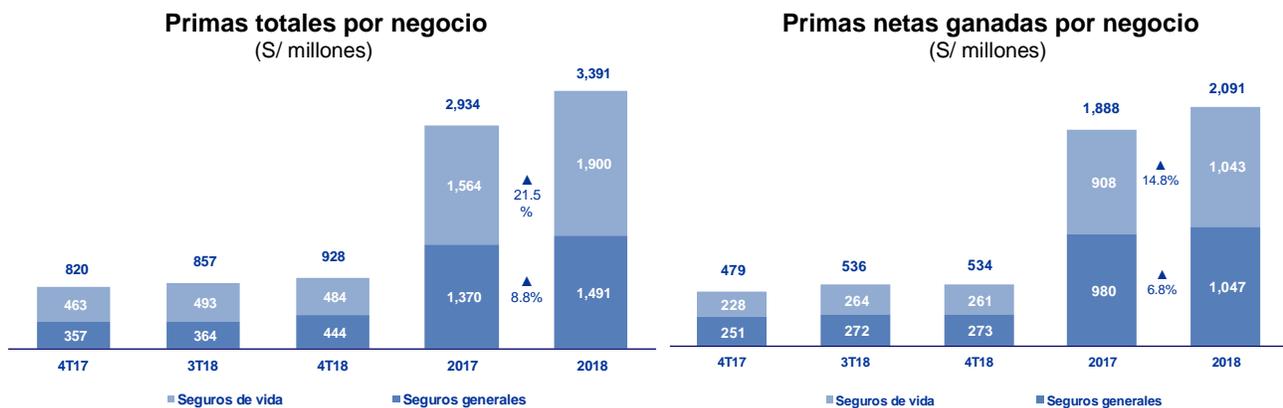


En seguros generales, la disminución del resultado técnico TaT fue producto de la mayor siniestralidad en Asistencia Médica y Líneas Comerciales, atenuado por menores costos de adquisición. Por el lado de los seguros de vida, el mayor resultado técnico fue producto de la menor siniestralidad en Crediseguros y Vida Grupo por el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) y los menores costos de adquisición, lo cual fue atenuado por la menor producción de primas en Vida Grupo y Rentas.

En cuanto al análisis AaA, la reducción del resultado técnico se da en ambos negocios. En seguros generales se observó una mayor siniestralidad en Asistencia Médica y Vehiculares y mayores costos de adquisición, lo cual fue en parte mitigado por mayor producción de primas en Líneas Comerciales, Vehiculares y Asistencia Médica. En los seguros de vida el menor resultado técnico es producto de mayor siniestralidad en los productos de Rentas y Previsionales, y mayores costos de adquisición, mitigado por mayores primas en Vida Crédito.

En el análisis acumulado, durante el 2018 el resultado técnico tuvo una variación de -6.7% explicado principalmente por la mayor siniestralidad tanto en los seguros de vida y generales, y el mayor costo de adquisición por (i) mayores comisiones en los seguros de Vida Crédito, y por (ii) menor ingreso técnico por reclasificación del derecho de emisión como prima directa. Todo esto mitigado por la mayor producción en primas de seguros de vida, especialmente en los negocios de Rentas y Vida Crédito.

## 6.1. Primas netas ganadas



Las **primas totales** incrementaron +8.2% TaT, explicado principalmente por el negocio de seguros generales atenuado por las menores primas en el negocio de seguros de vida:

- (i) Los seguros generales, incrementaron principalmente en Líneas Comerciales por los ramos de incendio y marítimo cascos; y en Vehiculares por mayor colocación de venta nueva; siendo ligeramente atenuado por la menor producción en Líneas personales.
- (ii) Los seguros de vida disminuyeron debido a la menor venta en Vida Grupo, especialmente en el producto de SCTR por pérdida de cartera.

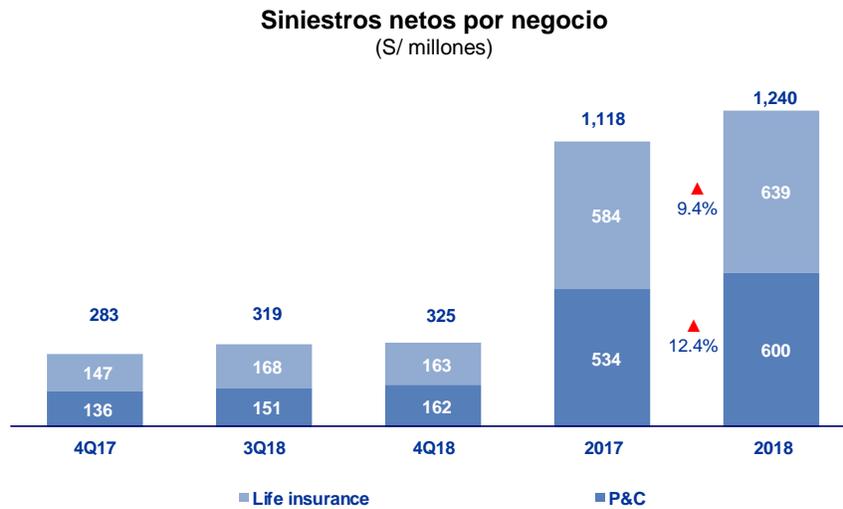
Las **primas netas ganadas** disminuyeron -0.4% TaT principalmente en los seguros de vida, en línea con lo explicado en Vida Grupo.

En el análisis AaA, las **primas totales** aumentaron +13.1% especialmente en los seguros generales por las mayores primas en Líneas comerciales debido a los ramos de incendio y ramos técnicos, Vehiculares y Asistencia Médica por mayor venta de productos integrales y oncológico. Por el lado de los seguros de vida, la mayor producción se presenta en Vida Crédito por las mayores colocaciones a través del canal alianzas y la mayor producción en los seguros de Vida Individual.

Las **primas netas ganadas** incrementaron en +11.6% AaA, explicado por el negocio de seguros de vida debido al incremento de primas Vida Crédito a través del canal alianzas; y por las mayores reservas de Rentas en el 4T17; mientras que en seguros generales fue producto de la mayor producción en Asistencia médica y Vehiculares.

En el análisis acumulado, durante el 2018 las primas totales aumentaron +15.6% con respecto al 2017 especialmente en los seguros de vida por mayores primas en Rentas por los nuevos productos de Renta Flex y Vida Garantizado; en Vida Crédito por nuevas alianzas; y en seguros generales por Asistencia Médica.

## 6.2. Siniestros netos

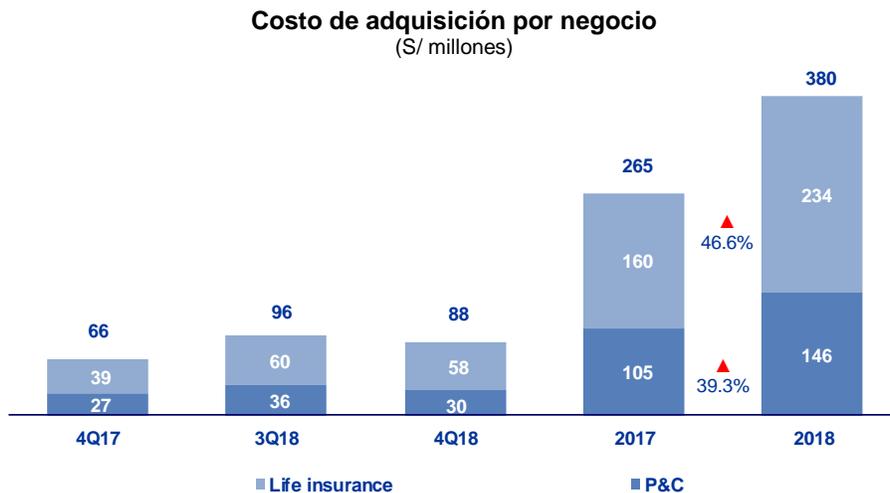


Los siniestros aumentaron +2.1% TaT debido a la mayor siniestralidad en los seguros generales, mitigado por la menor siniestralidad en Crediseguro y los negocios de vida. En seguros generales, el deterioro se registró en Asistencia Médica explicado por la mayor severidad, frecuencia e incremento del costo de medio en la cobertura de seguros integrales y oncológicos, y en Líneas Comerciales. Por el lado de los seguros de vida, la menor siniestralidad se registró en Vida Grupo por menor constitución de IBNR (incurrido, pero no reportado), particularmente en el negocio de SCTR.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos aumentaron +14.8% en los seguros generales y vida. En los seguros generales el deterioro se presentó en el negocio de Asistencia Médica por mayor cantidad de casos recibidos, Vehiculares y Líneas Comerciales. El aumento en seguros de vida se registró en Rentas por el pago de pensiones asociadas al producto de "Renta Flex", y en Previsionales por la disminución de las tasas de descuento para el cálculo de siniestros y la llegada de mayor número de casos y costos promedios.

En el análisis acumulado, la siniestralidad tuvo un aumento en +10.8% producto de los mayores siniestros en los seguros generales por los negocios de Asistencia Médica y Vehiculares; y en los seguros de vida, tanto en los negocios de Rentas y Previsionales.

## 6.3. Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2107	2018	2018 / 2017
Comisiones	(47,822)	(69,813)	(68,411)	-2.0%	43.1%	(204,152)	(273,929)	34.2%
Gasto técnico	(36,247)	(27,777)	(24,470)	-11.9%	-32.5%	(119,355)	(115,792)	-3.0%
Ingreso técnico	17,927	1,208	5,057	318.5%	-71.8%	58,863	9,411	-84.0%
<b>Costo de adquisición</b>	<b>(66,142)</b>	<b>(96,381)</b>	<b>(87,824)</b>	<b>-8.9%</b>	<b>32.8%</b>	<b>(264,644)</b>	<b>(380,310)</b>	<b>43.7%</b>

El costo de adquisición disminuyó -8.9% TaT producto del menor gasto técnico en seguros generales debido a la liberación de incobrables de primas en Líneas Comerciales, Líneas Personales y Vehiculares; la liberación de gasto en promociones de Líneas Personales y Vehiculares; junto al mayor ingreso técnico en los seguros de vida producto del registro de la participación de utilidades del reasegurador en el 4T18.

En el análisis AaA, el costo de adquisición aumentó debido a:

- (i) Las mayores comisiones en los seguros de vida, por la mayor venta en Vida Crédito a través del canal Alianzas.
- (ii) La reducción del ingreso técnico se explica por un cambio en la naturaleza del derecho de emisión que anteriormente se registraba al 100% en este rubro; sin embargo, a partir de este año pasa a formar parte de las primas directas que en el caso de las Líneas Comerciales se devengan en 12 meses. Y por el ingreso técnico en los seguros de vida, producto del registro de una menor participación de utilidades del reasegurador en el 4T18 respecto al 4T17.
- (iii) Lo anterior fue atenuado por menores gastos técnicos, principalmente en seguros generales por la liberación de incobrables de primas en Líneas Comerciales, Líneas Personales y Vehiculares.

En el análisis acumulado, los costos de adquisición aumentaron en +43.7%, especialmente por las mayores comisiones en el negocio seguros de vida, por la línea de negocio de Vida Crédito; y al menor ingreso técnico, tanto en el negocio de seguros generales y vida, por el cambio en el registro contable del derecho de emisión explicado anteriormente; y por la menor participación de utilidades del reasegurador.

## 7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia de Credicorp se deterioró 30 pbs AaA y 40 pbs en términos acumulados. El deterioro de la eficiencia operativa se explica por la aceleración en el crecimiento de los gastos operativos principalmente como resultado del incremento de las remuneraciones & beneficios de empleados y de los gastos administrativos & generales. En el análisis por subsidiarias se observa que el mayor ratio de eficiencia se explica por el deterioro registrado en BCP Individual, y en menor medida en PGA, lo cual fue atenuado por la mejora en la eficiencia operativa de Mibanco y Prima AFP. A nivel BCP Individual es importante mencionar la aceleración en el 4T18 en la ejecución de los gastos asociados a la iniciativa estratégica de Transformación.

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Remuneraciones y benef.de empleados	804,067	794,634	867,069	9.1%	7.8%	3,064,273	3,219,875	5.1%
Gastos administrativos, generales e impuestos	610,031	590,491	682,118	15.5%	11.8%	2,177,833	2,330,044	7.0%
Depreciación y amortización	117,414	114,613	118,632	3.5%	1.0%	462,058	465,673	0.8%
Costo de adquisición <sup>(1)</sup>	66,141	96,382	87,824	-8.9%	32.8%	264,643	380,310	43.7%
<b>Gastos operativos <sup>(2)</sup></b>	<b>1,597,653</b>	<b>1,596,120</b>	<b>1,755,643</b>	<b>10.0%</b>	<b>9.9%</b>	<b>5,968,807</b>	<b>6,395,902</b>	<b>7.2%</b>
<b>Ingresos operativos <sup>(3)</sup></b>	<b>3,516,632</b>	<b>3,646,198</b>	<b>3,839,030</b>	<b>5.3%</b>	<b>9.2%</b>	<b>13,653,688</b>	<b>14,510,403</b>	<b>6.3%</b>
<b>Ratio de eficiencia reportado <sup>(4)(5)</sup></b>	<b>45.4%</b>	<b>43.8%</b>	<b>45.7%</b>	<b>190 pbs</b>	<b>30 pbs</b>	<b>43.7%</b>	<b>44.1%</b>	<b>40 pbs</b>
<b>Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(6)</sup></b>	<b>3.81%</b>	<b>3.80%</b>	<b>4.06%</b>	<b>26 pbs</b>	<b>25 pbs</b>	<b>3.65%</b>	<b>3.68%</b>	<b>3 pbs</b>

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

(2) Gastos operativos = Remuneraciones y beneficios de empleados + Gastos administrativos, generales e impuestos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición.

(3) Ingresos operativos = Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia por inversión en asociadas + Primas netas ganadas + Ganancia neta en derivados + Resultado por diferencia en cambio.

(4) Los ingresos operativos y el ratio de eficiencia difieren a lo reportado previamente, por favor considerar estas cifras.

(5) Gastos operativos / Ingresos operativos.

(6) Gastos operativos anualizado / 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 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 cuanto al **análisis AaA**, el ratio de eficiencia también presentó un deterioro de 30 pbs, que se explica principalmente por el incremento de los gastos operativos, los cuales a su vez reflejan:

- (i) Los mayores gastos administrativos & generales que se explicarán en mayor detalle más adelante.
- (ii) El incremento de las remuneraciones & beneficios de empleados, lo cual se debe a una mayor provisión efectuada por la mejora en la remuneración variable, así como por el mayor gasto en personal relacionado a la iniciativa estratégica de Transformación en BCP Individual.
- (iii) El mayor costo de adquisición por los factores explicados en la *sección 6.3 Costo de adquisición*.

Por el lado del ingreso operativo, el incremento AaA refleja:

- (i) El crecimiento de los ingresos netos por intereses en línea con la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones como se comentó en la *sección 4.1. Ingresos por intereses*.
- (ii) El aumento de las comisiones en línea con la mayor actividad transaccional como se explicó en la *sección 5.1.2 Negocio bancario*
- (iii) El incremento de las primas netas ganadas en Pacífico se dio en las líneas de seguros generales y vida, como se explica en la *sección 6.1 Primas netas ganadas*.

En términos acumulados, si bien hasta setiembre 2018, la eficiencia operativa de Credicorp había mejorado, los resultados del último trimestre, que se detallaron en el análisis AaA, explican el deterioro de 40 pbs de la eficiencia operativa.

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

### Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre						Variación %		Año		Variación %
	4T17	%	3T18	%	4T18	%	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Marketing	88,126	14%	75,489	13%	95,895	14%	27.0%	8.8%	281,753	306,495	8.8%
Impuestos y contribuciones	61,020	10%	60,213	10%	68,646	10%	14.0%	12.5%	220,547	244,400	10.8%
Infraestructura	70,427	12%	69,427	12%	73,578	11%	6.0%	4.5%	263,567	274,999	4.3%
Tercerización de sistemas	51,016	8%	58,283	10%	69,290	10%	18.9%	35.8%	215,912	235,178	8.9%
Programación y sistemas	69,640	11%	67,685	11%	77,169	11%	14.0%	10.8%	255,207	265,958	4.2%
Comunicaciones	24,742	4%	19,816	3%	26,958	4%	36.0%	9.0%	87,563	87,324	-0.3%
Alquileres	44,333	7%	44,605	8%	47,814	7%	7.2%	7.9%	177,790	181,135	1.9%
Consultores	52,666	9%	47,084	8%	50,476	7%	7.2%	-4.2%	158,367	163,921	3.5%
Canales	59,470	10%	58,127	10%	60,220	9%	3.6%	1.3%	204,102	221,113	8.3%
Otros <sup>(1)</sup>	88,589	15%	89,761	15%	112,072	16%	24.9%	26.5%	313,027	349,521	11.7%
<b>Total gastos administrativos, generales e impuestos</b>	<b>610,031</b>	<b>100%</b>	<b>590,491</b>	<b>100%</b>	<b>682,118</b>	<b>100%</b>	<b>15.5%</b>	<b>11.8%</b>	<b>2,177,834</b>	<b>2,330,044</b>	<b>7.0%</b>

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

El **incremento TaT** de los Gastos administrativos, generales e impuestos provino de:

- (i) El incremento de los otros gastos, principalmente en asesoría legal de BCP Individual por la reclasificación de un gasto dentro de esta cuenta por los meses de marzo a octubre.
- (ii) Mayores gastos en marketing, principalmente en BCP Individual, lo cual se debe principalmente al efecto estacional en el último mes del año, en el cual, por el incremento del consumo, BCP tiene una mayor facturación por el programa de millas de Latam y en menor medida por el pago de las campañas en televisión que se realizaron entre junio y julio.
- (iii) El aumento de los gastos en Tercerización de sistemas y programación y sistemas, principalmente en BCP Individual por el incremento en gastos de mantenimiento de aplicaciones y la renovación de distintas licencias de programas.

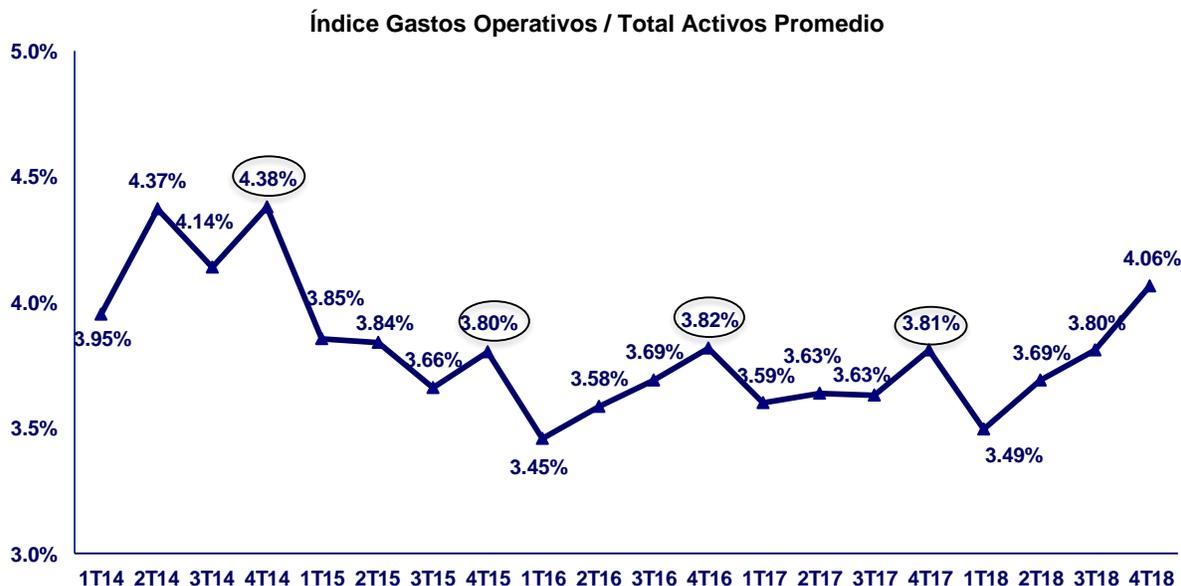
En cuanto al **análisis AaA**, el incremento se debe principalmente por:

- (i) El incremento de los gastos en Tercerización de sistemas y programación y sistemas por las razones mencionadas en el análisis TaT;
- (ii) El aumento de los gastos menores, principalmente en Mibanco por mayores gastos en línea con los ajustes para afinar el balance entre la originación de créditos y cobranzas. Y en menor medida por mayores gastos en asesoría legal de BCP Individual como se explicó en el análisis TaT.
- (iii) Mayores gastos en marketing de BCP Individual por el incremento en publicidad para distintas campañas que se dieron durante el año y se pagaron este trimestre, y en menor medida en gastos en publicidad de PGA.

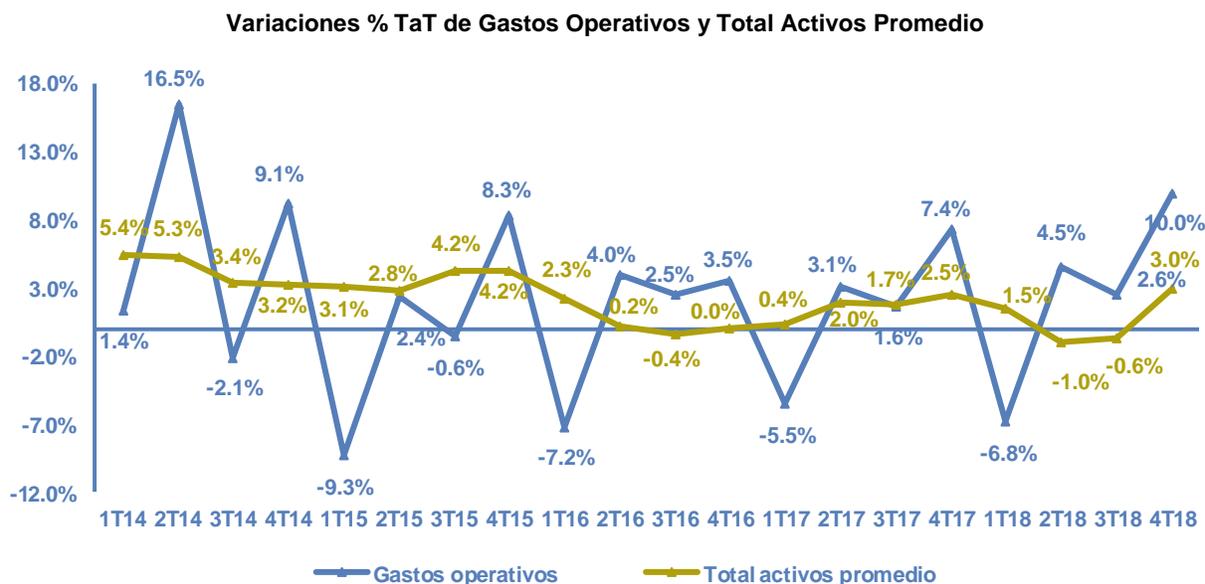
En cuanto a **términos acumulados** el aumento de los gastos se debe a, (i) el incremento relacionado a gastos legales en BCP Individual y los mayores gastos en BCP Bolivia, (ii) el aumento en tercerización de sistemas y programación y sistemas en BCP Individual por lo mencionado en el análisis TaT y (iii) por mayores gastos de marketing en BCP Individual principalmente por el incremento del pago de BCP relacionado a las campañas de millas LATAM a lo largo del año y, en menor medida por publicidad que se realizó durante los meses de junio y julio durante el mundial de futbol en Rusia 2018.

## 7.2. Índice de gastos operativos / activos promedio totales

En cuanto al índice de gastos operativos / activos promedio total, este incrementó TaT, lo cual se debe a la estacionalidad de los gastos operativos y el ligero decrecimiento del total de activos promedio. En cuanto al análisis anual el deterioro se explica por el mayor incremento proporcional de los gastos operativos frente al menor crecimiento del total de activos promedio, por las razones que se han descrito previamente.



En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la variación de los gastos operativos con relación al promedio de activos en los últimos 5 años. Es importante resaltar los mejores niveles obtenidos en los últimos años a comparación del 2014 debido principalmente al continuo control y adecuada gestión de los gastos operativos, pese al efecto de los proyectos relacionados a la iniciativa estratégica de Transformación en BCP.



### 7.3. Ratio de eficiencia

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

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
4T17	44.7%	45.2%	64.1%	22.1%	29.8%	51.7%	104.8%	45.4%
3T18	42.7%	46.0%	60.9%	23.8%	30.3%	45.3%	99.9%	43.8%
4T18	45.0%	50.0%	62.9%	30.9%	29.0%	42.8%	96.3%	45.7%
Var. TaT	230 pbs	400 pbs	200 pbs	710 pbs	-130 pbs	-250 pbs	-360 pbs	190 pbs
Var. AaA	30 pbs	480 pbs	-120 pbs	880 pbs	-80 pbs	-890 pbs	-850 pbs	30 pbs
Año 2017	41.5%	50.6%	57.9%	22.3%	28.8%	47.4%	102.4%	43.7%
Año 2018	42.1%	48.6%	63.3%	25.6%	30.7%	45.2%	102.6%	44.1%
Variación % 2018 / 2017	60 pbs	-200 pbs	540 pbs	330 pbs	190 pbs	-220 pbs	20 pbs	40 pbs

(1) (Total gastos + costo de adquisición - otros gastos) / (Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Resultado por diferencia en cambio + Ganancia neta por derivados + Ganancia por inversión en asociadas + Primas netas ganadas).

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

En el **análisis TaT**, el deterioro de la eficiencia en la mayoría de las subsidiarias se debe al comportamiento estacional de los gastos operativos, los cuales incrementan el último trimestre del año, por lo cual el análisis AaA refleja mejor el resultado del negocio.

En el **análisis AaA**, que elimina la estacionalidad de los gastos operativos, el deterioro de la eficiencia en Credicorp se explica por las siguientes subsidiarias:

- (i) BCP Individual: hubo un fuerte incremento de las remuneraciones, principalmente por el incremento del personal relacionado a los proyectos de transformación y el incremento de los sueldos variables y, en menor medida, por el aumento de los gastos generales y administrativos como se explicó en la sección 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos
- (ii) Mibanco: el deterioro se explica por el incremento de los gastos administrativos y generales, y, en menor medida, por el aumento de las remuneraciones, en línea con el incremento del personal. Los mayores gastos administrativos y generales estuvieron relacionados a distintos proyectos que se desarrollaron principalmente para mejorar la experiencia de los clientes, para incrementar la productividad de la fuerza comercial, para habilitar funcionalidades digitales para derivar algunas operaciones por canales digitales, para desarrollar herramientas tecnológicas que faciliten el trabajo de los asesores

En el **análisis anual** el deterioro de Credicorp se debe principalmente a lo explicado en el análisis AaA de BCP Individual, lo cual fue ligeramente atenuado por la mejora en Mibanco y Prima AFP durante los primeros trimestres del año.

Es importante recordar que el proyecto de transformación que se sigue desarrollando en BCP Individual con el propósito de mejorar la experiencia del cliente y mejorar el control de los gastos a largo plazo se está empezando a reproducir en las otras subsidiarias de Credicorp, por lo que se puede ver un mayor nivel de inversión en el resto de las subsidiarias.

Finalmente, es importante considerar que el ratio de eficiencia de Credicorp Capital, bajo la metodología de Credicorp, es alrededor de 100% porque no incluye todos los componentes de su ingreso core (ingresos operativos + ganancia en venta de valores). Si se incluye todo el ingreso core, el ratio de eficiencia de Credicorp Capital se sitúa entre 75%-85% en los últimos trimestres.

## 8. Capital regulatorio

### 8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			% Variación	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(208,937)	(207,994)	(207,994)	0.0%	-0.5%
Capital adicional	271,948	249,398	246,194	-1.3%	-9.5%
Reservas facultativas y restringidas <sup>(1)</sup>	14,647,709	17,576,109	17,598,556	0.1%	20.1%
Interés minoritario <sup>(2)</sup>	348,646	311,469	311,230	-0.1%	-10.7%
Provisiones <sup>(3)</sup>	1,394,135	1,476,168	1,591,484	7.8%	14.2%
Deuda Subordinada Perpetua	729,225	660,000	674,600	2.2%	-7.5%
Deuda Subordinada	4,520,766	4,680,739	4,770,421	1.9%	5.5%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(663,528)	(604,352)	(637,471)	5.5%	-3.9%
Goodwill	(635,975)	(635,968)	(591,366)	-7.0%	-7.0%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)</b>	<b>21,722,982</b>	<b>24,824,563</b>	<b>25,074,646</b>	<b>1.0%</b>	<b>15.4%</b>
Tier I <sup>(6)</sup>	12,644,124	13,464,685	13,503,884	0.3%	6.8%
Tier II <sup>(6)</sup> + Tier III <sup>(7)</sup>	9,078,858	11,359,878	11,570,762	1.9%	27.4%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero <sup>(8)</sup>	17,385,609	19,110,797	19,629,305	2.7%	12.9%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros <sup>(9)</sup>	913,427	983,100	983,100	0.0%	7.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(287,730)	(225,561)	(212,498)	-5.8%	-26.1%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)</b>	<b>18,011,306</b>	<b>19,868,336</b>	<b>20,399,907</b>	<b>2.7%</b>	<b>13.3%</b>
<b>Ratio Capital Regulatorio (A) / (B)</b>	<b>1.21</b>	<b>1.25</b>	<b>1.23</b>		
<b>Ratio de requerimiento de capital regulatorio <sup>(10)</sup></b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 12,071 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 5,528 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 311 millones) del interés minoritario Tier I Empresa Administradora Hipotecaria, Financiera Edyficar y Atlantic Security Bank. (3) Hasta 1.25% del total de activos ponderados por riesgo del BCP, Solución

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

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

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

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

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

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

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

El capital regulatorio total de Credicorp registró un ligero crecimiento de 1% TaT, principalmente como resultado del crecimiento de las provisiones y la deuda subordinada. Sin embargo, AaA el crecimiento fue de 15.4%, producto del incremento de las reservas facultativas y restringidas, las cuales crecen todos los años en marzo con la capitalización de utilidades.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 4T18, el cual representó 1.23 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este indicador se redujo ligeramente TaT como resultado del incremento del requerimiento de capital regulatorio (+2.7% TaT), el cual crece principalmente por la expansión del negocio financiero. Esto, a su vez, refleja el mayor dinamismo de las colocaciones de BCP Consolidado.

## 8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Capital	7,933,342	8,770,365	8,770,365	0.0%	10.6%
Reservas	3,885,494	4,184,309	4,184,309	0.0%	7.7%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-		
Provisiones <sup>(1)</sup>	1,234,999	1,190,912	1,307,303	9.8%	5.9%
Deuda Subordinada Perpetua	729,225	660,000	674,600	2.2%	-7.5%
Deuda Subordinada	3,978,406	4,133,057	4,224,153	2.2%	6.2%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-		
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,241,060)	(1,323,808)	(1,359,608)	2.7%	9.6%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,587,715)	(1,845,441)	(1,794,992)	-2.7%	13.1%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	346,656	521,633	435,384	-16.5%	25.6%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>16,398,322</b>	<b>17,492,752</b>	<b>17,679,038</b>	<b>1.1%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Contingentes</b>	<b>33,218,412</b>	<b>83,769,728</b>	<b>84,543,806</b>	<b>0.9%</b>	<b>154.5%</b>
Tier 1 <sup>(2)</sup>	11,805,448	12,830,686	12,827,386	0.0%	8.7%
Tier 2 <sup>(3)</sup> + Tier 3 <sup>(4)</sup>	4,592,875	4,662,065	4,851,652	4.1%	5.6%
<b>Activos ponderados por riesgo totales</b>	<b>108,950,140</b>	<b>117,083,174</b>	<b>124,798,031</b>	<b>6.6%</b>	<b>14.5%</b>
Activos ponderados por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	1,391,099	1,256,762	1,760,750	40.1%	26.6%
Activos ponderados por riesgo crediticio	98,799,888	106,878,174	114,006,079	6.7%	15.4%
Activos ponderados por riesgo operacional	8,759,154	8,948,239	9,031,203	0.9%	3.1%
<b>Activos ponderados por riesgo Ajustados</b>	<b>108,293,546</b>	<b>116,212,161</b>	<b>123,261,266</b>	<b>6.1%</b>	<b>13.8%</b>
Activos ponderados por riesgo totales	108,950,140	117,083,174	124,798,031	6.6%	14.5%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	656,594	1,426,100	2,082,049	46.0%	217.1%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	-	555,087	545,285	-1.8%	
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas.	-	-	-		
<b>Requerimiento de patrimonio total</b>	<b>13,569,117</b>	<b>15,012,149</b>	<b>15,914,011</b>	<b>6.0%</b>	<b>17.3%</b>
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	139,110	125,676	176,075	40.1%	26.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,879,989	10,687,817	11,400,608	6.7%	15.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	875,915	894,824	903,120	0.9%	3.1%
Requerimientos adicionales de capital	2,674,103	3,303,831	3,434,207	3.9%	28.4%
<b>Ratios de Capital</b>					
Ratio Tier 1 <sup>(6)</sup>	10.84%	10.96%	10.28%		
Ratio Tier 1 Common Equity <sup>(7)</sup>	11.83%	11.61%	11.55%		
Ratio BIS <sup>(8)</sup>	15.05%	14.94%	14.17%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.64	6.69	7.06		

(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.

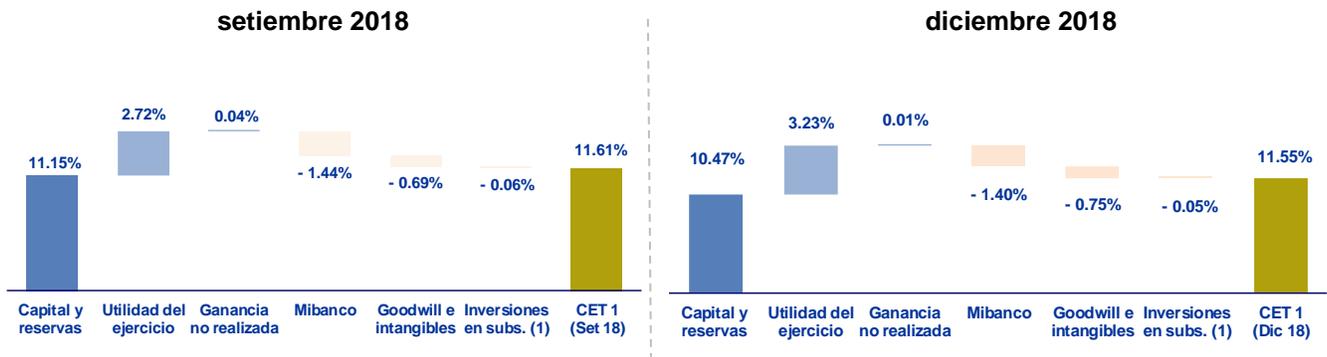
Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo - (APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill + PPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1 + APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas)."

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

Al cierre del 4T18, BCP Individual registró una reducción en los ratios BIS y Tier 1, alcanzando un nivel de 14.17% y 10.28%, respectivamente. Esto se debió principalmente al incremento de 6.8% de los activos ponderados por riesgo (APPRs), en un escenario en que el capital regulatorio solo creció 1.1% TaT. Los APPRs crecieron

principalmente por los mayores APPRs por riesgo crediticio, lo cual refleja la expansión de las colocaciones de 4T18.

### 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 contracción de -6 pbs TaT, situándose en 11.55% al cierre de diciembre 2018. Esto se debió principalmente al mayor nivel de APPR, en línea con el crecimiento de las colocaciones, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la generación de utilidad neta en 4T18.

## 9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 10,500 puntos de contacto al cierre del 2018, nivel que representa un aumento de 153 puntos TaT y 515 AaA.

### 9.1 Puntos de Contacto – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Oficinas	448	430	421	-9	-27
Cajeros automáticos	2,329	2,294	2,271	-23	-58
Agentes BCP	6,310	6,646	6,764	118	454
<b>Total puntos de contacto BCP Individual</b>	<b>9,087</b>	<b>9,370</b>	<b>9,456</b>	<b>86</b>	<b>369</b>

BCP Individual alcanzó un total de 9,456 puntos de contacto al cierre del 4T18, lo cual representó un aumento de 86 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+118 TaT), lo cual está relacionado con la estrategia comercial de incrementar los puntos de contacto a través de canales costo eficientes. Asimismo, la meta de superar los 6600 Agentes BCP a fin de año se alcanzó en el 3T18.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en 369 unidades, principalmente por el aumento de los Agentes BCP (+454). Asimismo, se reportó una reducción de 27 Oficinas AaA, en línea con la estrategia de transformación y la migración de clientes hacia canales costo-eficientes.

#### 9.1.1 Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Lima	281	271	264	-7	-17
Provincia	167	159	157	-2	-10
<b>Total Oficinas</b>	<b>448</b>	<b>430</b>	<b>421</b>	<b>-9</b>	<b>-27</b>
Lima	1,528	1,513	1,501	-12	-27
Provincia	801	781	770	-11	-31
<b>Total Cajeros</b>	<b>2,329</b>	<b>2,294</b>	<b>2,271</b>	<b>-23</b>	<b>-58</b>
Lima	3,327	3,469	3,457	-12	130
Provincia	2,983	3,177	3,307	130	324
<b>Total Agentes BCP</b>	<b>6,310</b>	<b>6,646</b>	<b>6,764</b>	<b>118</b>	<b>454</b>
<b>Total puntos de contacto</b>	<b>9,087</b>	<b>9,370</b>	<b>9,456</b>	<b>86</b>	<b>369</b>

Este trimestre, los puntos de contacto para BCP Individual aumentaron en 86 puntos, en Lima se registró una reducción de 31 puntos y en provincias un incremento de 117 puntos.

En el análisis AaA, el importante crecimiento del total de puntos de contacto se explica principalmente por el incremento de 454 Agentes BCP, tanto en Lima (+130) como en provincia (+324). Es importante destacar que este crecimiento ha sido planificado de acuerdo con el desempeño histórico de este canal en cada territorio, para así lograr la meta de crecimiento a nivel nacional. Asimismo, se ha planteado un mayor crecimiento en provincias puesto que este canal permite llegar a un mayor público que las oficinas.

Lo anterior permitió compensar la reducción de Oficinas y Cajeros. Respecto a la reducción de oficinas, está se dio tanto en Lima (-17) como en provincia (-10), en línea con la migración a canales costo-eficientes. Por el lado de Cajeros, en Lima se registró una disminución AaA (-27), debido a la desinstalación de cajeros en oficinas. De igual manera, en provincias, se redujeron (-31), en línea con la reducción de oficinas.

## 9.1.2 Transacciones por canal – BCP Individual

### Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal <sup>(1)</sup>	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		4T17	%	3T18	%	4T18	%	TaT	AaA
<b>Canales tradicionales</b>	Ventanilla	8,379,478	6.4%	8,102,687	5.3%	8,253,527	4.9%	1.9%	-1.5%
	Banca por teléfono	4,892,314	3.7%	4,896,746	3.2%	5,352,943	3.2%	9.3%	9.4%
<b>Canales costo-eficientes</b>	Agentes BCP	19,383,629	14.7%	23,391,555	15.4%	25,641,330	15.1%	9.6%	32.3%
	Cajeros automáticos	22,034,832	16.8%	18,838,132	12.4%	21,283,188	12.5%	13.0%	-3.4%
<b>Canales digitales</b>	Banca celular	33,389,721	25.4%	48,996,671	32.2%	60,966,991	35.9%	24.4%	82.6%
	Banca por internet Vía BCP	17,447,776	13.3%	19,605,889	12.9%	16,931,303	10.0%	-13.6%	-3.0%
	Módulos de saldos	1,877,972	1.4%	1,569,552	1.0%	1,441,490	0.8%	-8.2%	-23.2%
<b>Otros</b>	Telecrédito	10,746,093	8.2%	11,343,966	7.5%	12,037,379	7.1%	6.1%	12.0%
	Débito automático	613,776	0.5%	664,662	0.4%	670,435	0.4%	0.9%	9.2%
	Puntos de venta P.O.S.	12,534,911	9.5%	14,333,713	9.4%	16,986,238	10.0%	18.5%	35.5%
	Cajeros automáticos de otras redes	220,218	0.2%	215,688	0.1%	237,932	0.1%	10.3%	8.0%
<b>Totales</b>	<b>131,520,719</b>	<b>100.0%</b>	<b>151,959,261</b>	<b>100.0%</b>	<b>169,802,756</b>	<b>100.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>29.1%</b>	

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

El promedio mensual de transacciones aumentó tanto TaT (+11.7%), como AaA (+29.1%). Es importante mencionar el sostenido incremento durante todo el 2018 de transacciones por Banca celular, la cual continúa incrementando notablemente su participación en el total de transacciones, alcanzando un nivel de 35.9% en el 4T18, en línea con la estrategia de migrar clientes a canales digitales debido a sus menores costos.

Por otro lado, se redujeron de manera significativa las transacciones de Banca por internet Vía BCP (-13.6% TaT) y, en menor medida, de Módulos de saldos (-8.2% TaT).

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

- (i) Banca celular (+82.6% AaA), continúa incrementando su participación en el total de transacciones como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”, específicamente por el aumento de depósitos a plazo, el mayor número de usuarios de token digital, cuyo beneficio les permite realizar más operaciones de manera fácil y segura, y el pago de créditos o servicios. Adicionalmente, se han realizado diferentes iniciativas en la Banca Minorista, para incentivar el uso del canal (como campañas en redes sociales).
- (ii) Agentes BCP (+32.3% AaA), debido al crecimiento de giros. Es importante mencionar que la funcionalidad de giros ha sido mejorada, logrando reducir el tiempo por transacción, impulsando la confianza de los clientes y por lo tanto la demanda por este canal. Asimismo, gran parte del crecimiento en transacciones se explica por el aumento en número de Agentes BCP (+454 AaA) y también por un crecimiento en la demanda de mercado de los mismos. Adicionalmente, aunque en menor medida, al continuo incremento de depósitos, retiros y pago de servicios.
- (iii) Puntos de venta P.O.S (+35.5% AaA), el aumento se explica principalmente por una mayor penetración de VISANET. Respecto a la participación en el total de transacciones promedio mensual, esta aumentó a 10.0% en 4T18 vs. 9.5% en el 4T17.

Por otro lado, los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: (i) Cajeros Automáticos (-3.4%), debido a un mayor uso de Agentes BCP y (ii) Banca por internet Vía BCP (-3.0%), asociado a un mayor uso de Banca Celular, dado que este último ofrece funciones similares a las de Banca por Internet y ha captado más clientes debido a la campaña de Token Digital. Cabe destacar que la caída en ambos canales se dio a través de las transacciones no monetarias.

Es importante señalar que el crecimiento futuro de la banca en la región se va a enfocar mayoritariamente a través de canales digitales, razón por la cual las empresas de Credicorp continúan incrementando su posición estratégica en estos canales costo-eficientes. Esto va en línea con la Estrategia de Transformación de Credicorp, y es por ello que el mayor crecimiento en el volumen de transacciones se da principalmente en Banca Celular.

## 9.2 Puntos de Contacto – Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
<b>Total oficinas Mibanco</b> <sup>(1)</sup>	<b>324</b>	<b>326</b>	<b>326</b>	-	<b>2</b>

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que en Dic 17, Set 18 y Dic 18 fueron 38, 38 y 37 respectivamente.

Respecto a Mibanco, el número de oficinas se mantuvo estable TaT. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 4T18, estas oficinas representan el 11% (37 oficinas) de las 326 oficinas.

AaA Mibanco aumentó el número total de agencias, en línea con la continua expansión del negocio.

## 9.3 Puntos de Contacto – BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
Oficinas	55	54	56	2	1
Cajeros automáticos	270	279	293	14	23
Agentes BCP Bolivia	249	318	369	51	120
<b>Total puntos de contacto en Bolivia</b>	<b>574</b>	<b>651</b>	<b>718</b>	<b>67</b>	<b>144</b>

Por su parte, BCP Bolivia aumentó en 67 los puntos de contacto TaT en el 4T18, esto se explica por el mayor número de Agentes BCP Bolivia, en línea con su estrategia de crecimiento de alcanzar 300 Agentes a finales del 2018, la cual ya fue alcanzada en el 3T18.

Por último, BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+144 AaA) principalmente por el aumento de Agentes.

## 10. Perspectivas económicas

### 10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (US\$ Millones)	192,353	195,707	215,411	222,062	227,500
PBI Real (var. % AaA)	3.3	4.0	2.5	4.0	3.7
PBI per cápita (US\$)	6,165	6,213	6,774	6,896	7,000
Demanda Interna (var. % AaA)	2.9	1.1	1.6	4.4	3.8
Consumo Total (var. % AaA)	4.9	2.7	2.3	3.4	3.5
Consumo Privado (var. % AaA)	4.0	3.3	2.5	3.7	3.6
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	23.8	22.3	21.0	22.9	22.8
Inversión Privada (var. % AaA)	-4.2	-5.4	0.2	4.8	5.4
Inversión Pública (var. % AaA)	-9.5	-0.2	-2.3	8.4	-5.0
Deuda Pública (% del PBI)	23.0	23.6	24.7	25.5	26.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) <sup>(1)</sup>	14.4	4.9	5.6	-	-
Inflación <sup>(2)</sup>	4.4	3.2	1.4	2.2	2.5
Tasa de Referencia	3.75	4.25	3.25	2.75	3.25
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%	0.0%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.1	-2.6	-3.1	-2.5	-2.3
Balanza Comercial (US\$ Millones)	-2,916	1,952	6,571	6,000	4,500
(% del PBI)	-1.5%	1.0%	3.1%	2.7%	2.0%
Exportaciones	34,414	37,080	45,275	49,400	50,500
Importaciones	37,330	35,128	38,704	43,400	46,000
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-9,169	-5,303	-2,716	-3,997	-4,550
(% del PBI)	-4.8%	-2.7%	-1.3%	-1.8%	-2.0%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,485	61,686	63,621	60,121	61,900
(% del PBI)	32.0%	31.5%	29.5%	27.1%	27.2%
(Meses de Importaciones)	20	21	20	17	16

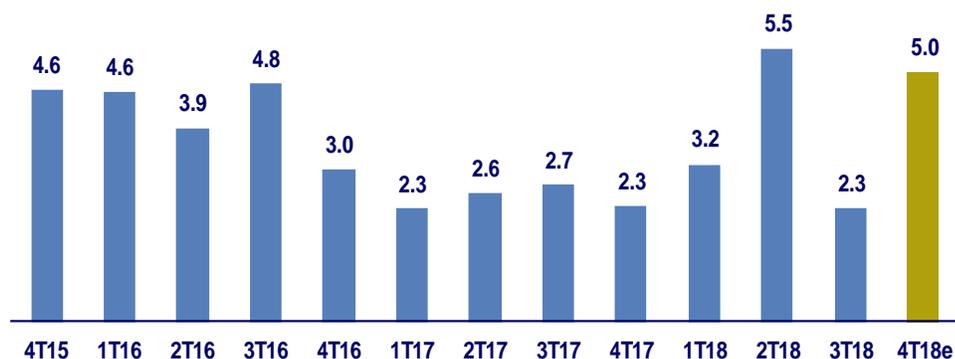
Fuente: Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a enero, 2019; INEI, BCRP, y SBS.

(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 4T18 el PBI estimado habría crecido alrededor de 5.0% AaA. La aceleración en el crecimiento del último trimestre del año corresponde al aporte de la segunda temporada de pesca (no hubo en el 4T17), la cual aportó alrededor de 1.3 puntos porcentuales al crecimiento entre su impacto directo e indirecto sobre la pesca y manufactura de recursos primarios. Asimismo, los sectores no primarios apuntalaron su crecimiento a un robusto 4.6% AaA debido a un mayor avance de la inversión pública del gobierno general (4T18: 19% AaA vs 3T18: 1% AaA).

En el 2018 la economía habría crecido 4.0%, con lo cual habría alcanzado una de las tasas de crecimiento más altas de la región.

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

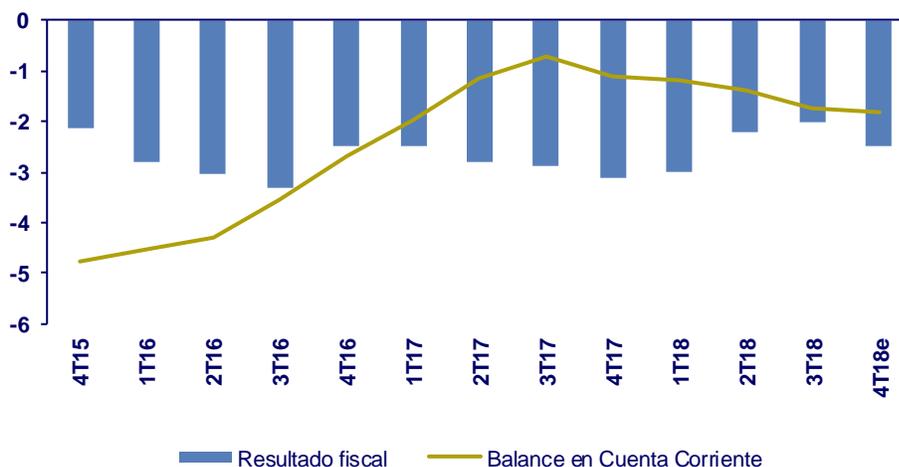


Fuente: INEI, BCRP

La inflación anual cerró el 2018 en 2.2% AaA (3T18: 1.3%), dentro del rango meta del BCRP (1%-3%) por segundo año consecutivo. Por su parte, la inflación anual sin alimentos y energía también cerró el 2018 en 2.2% AaA, y acumula 3 años dentro del rango meta del BCRP.

Durante el 4T18, el BCRP mantuvo su tasa en 2.75% (recortó su tasa 50pbs durante el 1T18). La entidad consideró que los indicadores de actividad económica muestran signos de mayor dinamismo en el cuarto trimestre, aunque el producto se mantiene por debajo de su potencial. Así, el Directorio del BCRP considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria en tanto las expectativas de inflación permanezcan ancladas, en un entorno en el que el nivel de actividad económica se encuentre por debajo de su potencial.

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

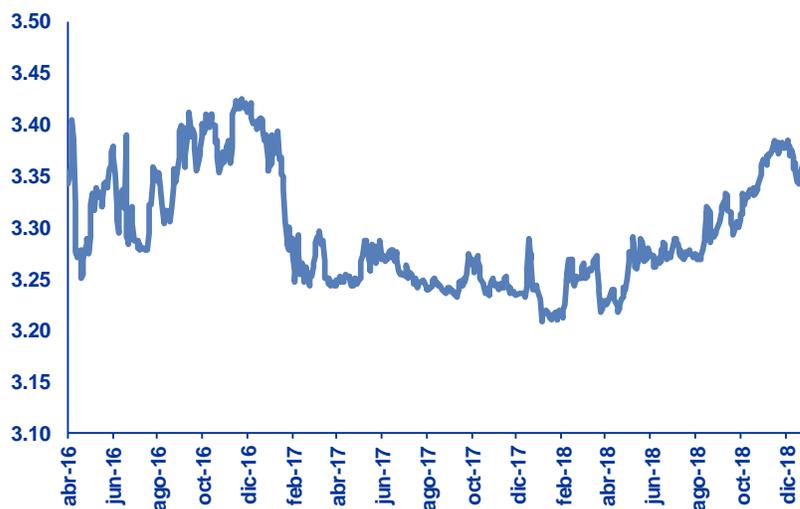


Fuente: BCRP  
\*Estimaciones BCP

El déficit fiscal del 2018 representó 2.5% del PBI (3T18: 2.1%) y fue el más bajo desde 2016. Sin embargo, el incremento del déficit fiscal anualizado en el último trimestre del año respondió a: (i) una moderación en el crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno general (en términos reales, se desaceleraron de 12.5% AaA en el 3T18 a 1.2% AaA en el 4T18), y (ii) un incremento de la inversión pública del gobierno general (en términos reales, esta se aceleró desde 1% AaA en el 3T18 a 19% AaA en el 4T18).

En el periodo de enero a noviembre del 2018 la balanza comercial acumulada registró un superávit de US\$ 5,598 millones. En dicho periodo, las exportaciones acumularon US\$ 44.3 mil millones y se incrementaron 8.9% AaA (productos tradicionales: +6.9%, productos no tradicionales: +14.5%). Es importante destacar que las exportaciones de cobre se incrementaron 8.6% AaA. Por otro lado, las importaciones entre enero y noviembre del 2018 acumularon US\$ 38.8 mil millones, y avanzaron 9.6% AaA (bienes de consumo: +3.3%, insumos: +17.1%, bienes de capital: +3.3%). En el 2018 el precio promedio del cobre fue de US\$/lb. 2.96, lo cual representó un máximo en 4 años.

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



Fuente: SBS

En 4T18 el tipo de cambio cerró en 3.373 Soles por Dólar Americano, con lo cual el Sol se depreció 2.2% respecto al cierre del 3T18 y acumula una depreciación de 4.1% respecto al cierre de 2017 (3.241 Soles por Dólar Americano). En el último trimestre del año los mercados financieros estuvieron expuestos a correcciones (el S&P 500, el Euro Stoxx 50 y la bolsa de Shanghai cayeron 14.0%, 11.7% y 11.6%, respectivamente) y a una mayor aversión al riesgo global, lo cual llevó al tipo de cambio a oscilar entre 3.35-3.40 Soles por Dólar Americano.

En el 4T18 casi todas las monedas de la región se depreciaron. Con excepción de la apreciación del Real Brasileiro (+4.2%), se depreciaron el Peso Colombiano (-9.7%), Peso Chileno (-5.7%), Peso Mexicano (5.0%), y el Sol (- 2.2%). Por otro lado, el BCRP intervino en el mercado cambiario mediante la colocación de Swaps Cambiarios Venta por un total de USD 1,542 millones.

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

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

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

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

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

## 11. Anexos

### 11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	5,039,602	5,430,994	6,170,151	13.6%	22.4%
Que generan intereses	25,311,125	17,983,724	19,611,116	9.0%	-22.5%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>30,350,727</b>	<b>23,414,718</b>	<b>25,781,267</b>	<b>10.1%</b>	<b>-15.1%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados <sup>(1)</sup></b>	<b>4,549,050</b>	<b>4,722,191</b>	<b>3,974,003</b>	<b>-15.8%</b>	<b>-12.6%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>100,477,774</b>	<b>105,028,343</b>	<b>110,759,390</b>	<b>5.5%</b>	<b>10.2%</b>
Vigentes	97,458,552	101,839,950	107,642,312	5.7%	10.4%
Vencidas	3,019,222	3,188,393	3,117,078	-2.2%	3.2%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,500,498)	(4,920,319)	(4,952,392)	0.7%	10.0%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>95,977,276</b>	<b>100,108,024</b>	<b>105,806,998</b>	<b>5.7%</b>	<b>10.2%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>24,437,263</b>	<b>23,516,932</b>	<b>25,199,135</b>	<b>7.2%</b>	<b>3.1%</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>	<b>4,429,599</b>	<b>4,106,966</b>	<b>4,154,838</b>	<b>1.2%</b>	<b>-6.2%</b>
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	<b>715,695</b>	<b>827,001</b>	<b>842,043</b>	<b>1.8%</b>	<b>17.7%</b>
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	<b>656,829</b>	<b>741,316</b>	<b>887,273</b>	<b>19.7%</b>	<b>35.1%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>1,642,814</b>	<b>1,531,571</b>	<b>1,552,056</b>	<b>1.3%</b>	<b>-5.5%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>532,034</b>	<b>969,702</b>	<b>967,968</b>	<b>-0.2%</b>	<b>81.9%</b>
<b>Inversiones en asociadas <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>708,873</b>	<b>573,750</b>	<b>582,132</b>	<b>1.5%</b>	<b>-17.9%</b>
<b>Otros activos <sup>(3)</sup></b>	<b>6,506,586</b>	<b>7,943,426</b>	<b>7,498,619</b>	<b>-5.6%</b>	<b>15.2%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>170,506,746</b>	<b>168,455,597</b>	<b>177,246,332</b>	<b>5.2%</b>	<b>4.0%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	24,193,949	24,975,666	26,609,832	6.5%	10.0%
Que generan intereses	72,976,462	72,399,745	77,945,036	7.7%	6.8%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>97,170,411</b>	<b>97,375,411</b>	<b>104,554,868</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Instrumentos del BCRP</b>	9,467,943	4,851,806	5,226,870	7.7%	-44.8%
<b>Operaciones de reporte con terceros <sup>(4)</sup></b>	<b>2,360,763</b>	<b>2,739,629</b>	<b>2,638,231</b>	<b>-3.7%</b>	<b>11.8%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	7,996,889	7,509,183	8,448,139	12.5%	5.6%
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	16,242,257	15,194,775	15,457,540	1.7%	-4.8%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	532,034	969,702	967,968	-0.2%	81.9%
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	1,180,852	1,340,913	1,366,670	1.9%	15.7%
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	6,262,908	6,834,070	7,086,002	3.7%	13.1%
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	397,553	482,519	507,876	5.3%	27.8%
<b>Otros pasivos</b>	6,641,433	7,720,422	6,726,092	-12.9%	1.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>148,253,043</b>	<b>145,018,430</b>	<b>152,980,256</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>21,756,568</b>	<b>23,006,133</b>	<b>23,839,243</b>	<b>3.6%</b>	<b>9.6%</b>
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,937)	(207,994)	(207,994)	0.0%	-0.5%
Capital adicional	271,948	249,398	246,194	-1.3%	-9.5%
Reservas	14,647,709	17,576,109	17,598,556	0.1%	20.1%
Ganancia no realizada	1,455,595	899,547	708,453	-21.2%	-51.3%
Resultados acumulados	4,271,260	3,170,080	4,175,041	31.7%	-2.3%
Interés no controlador	497,135	431,034	426,833	-1.0%	-14.1%
<b>Total patrimonio</b>	<b>22,253,703</b>	<b>23,437,167</b>	<b>24,266,076</b>	<b>3.5%</b>	<b>9.0%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>170,506,746</b>	<b>168,455,597</b>	<b>177,246,332</b>	<b>5.2%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>65,840,952</b>	<b>120,784,835</b>	<b>121,222,849</b>	<b>0.4%</b>	<b>84.1%</b>
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	19,369,559	18,723,556	20,774,271	11.0%	7.3%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	23,553,406	74,633,738	74,234,033	-0.5%	215.2%
Total derivados (Nocional) y otros	22,917,987	27,427,541	26,214,545	-4.4%	14.4%

(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por reclasificaciones entre Inversiones a valor razonable con cambios en resultados e inversiones en asociadas por políticas de IFRS 9. Las reclasificaciones solo se han efectuado para el período 2018.

(2) Incluye principalmente la asociación por participación de Grupo Pacífico y Banmédica.

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

(4) A partir del 2T18, se excluye de Otros pasivos y se muestra en una cuenta individual.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,832,384	2,887,326	3,033,544	5.1%	7.1%	11,056,862	11,522,634	4.2%
Gastos por intereses <sup>(1)</sup>	(766,410)	(748,193)	(789,292)	5.5%	3.0%	(2,985,374)	(3,033,530)	1.61%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,065,974</b>	<b>2,139,133</b>	<b>2,244,252</b>	<b>4.9%</b>	<b>8.6%</b>	<b>8,071,488</b>	<b>8,489,104</b>	<b>5.2%</b>
<b>Provisiones para créditos, neta de recuperos</b>	<b>(441,250)</b>	<b>(439,558)</b>	<b>(407,954)</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>(1,789,165)</b>	<b>(1,531,708)</b>	<b>-14.4%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones <sup>(1)</sup>	783,976	773,529	836,642	8.2%	6.7%	2,906,546	3,126,857	7.6%
Ganancias netas en operaciones de cambio <sup>(2)</sup>	172,709	182,777	212,213	16.1%	22.9%	650,228	737,954	13.5%
Ganancias netas en venta de valores	237,705	55,205	52,841	-4.3%	-77.8%	724,799	192,465	-73.4%
Ganancias netas por inversión en asociadas <sup>(3)</sup>	4,747	4,974	12,971	160.8%	173.2%	16,216	35,838	121.0%
Ganancias netas en derivados <sup>(4)</sup>	8,213	674	-1,697	-351.8%	-120.7%	103,580	13,262	-87.2%
Resultado por diferencia en cambio <sup>(2)</sup>	1,991	8,834	268	-97.0%	-86.5%	17,394	16,022	-7.9%
Otros ingresos	69,249	67,174	37,842	-43.7%	-45.4%	252,497	271,901	7.7%
<b>Total ingresos no financieros netos</b>	<b>1,278,590</b>	<b>1,093,167</b>	<b>1,151,080</b>	<b>5.3%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>4,671,260</b>	<b>4,394,299</b>	<b>-5.9%</b>
<b>Resultados técnicos de seguros</b>								
Primas netas ganadas	479,022	536,277	534,381	-0.4%	11.6%	1,888,236	2,091,366	10.8%
Siniestros netos	(283,354)	(318,644)	(325,402)	2.1%	14.8%	(1,118,305)	(1,239,636)	10.8%
Costo de adquisición	(66,141)	(96,382)	(87,824)	-8.9%	32.8%	(264,643)	(380,310)	43.7%
<b>Total resultados técnicos de seguros</b>	<b>129,527</b>	<b>121,251</b>	<b>121,155</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>505,288</b>	<b>471,420</b>	<b>-6.7%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(804,067)	(794,634)	(867,069)	9.1%	7.8%	(3,064,273)	(3,219,875)	5.1%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(610,031)	(590,491)	(682,118)	15.5%	11.8%	(2,177,833)	(2,330,044)	7.0%
Depreciación y amortización	(117,414)	(114,613)	(118,632)	3.5%	1.0%	(462,058)	(465,673)	0.8%
Otros gastos	(42,912)	(20,006)	(79,209)	295.9%	84.6%	(179,772)	(215,310)	19.8%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,574,424)</b>	<b>(1,519,744)</b>	<b>(1,747,028)</b>	<b>15.0%</b>	<b>11.0%</b>	<b>(5,883,936)</b>	<b>(6,230,902)</b>	<b>5.9%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,458,417</b>	<b>1,394,249</b>	<b>1,361,505</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-6.6%</b>	<b>5,574,935</b>	<b>5,592,213</b>	<b>0.3%</b>
Impuesto a la renta	(371,284)	(363,154)	(384,352)	5.8%	3.5%	(1,393,286)	(1,520,909)	9.2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,087,133</b>	<b>1,031,095</b>	<b>977,153</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>4,181,649</b>	<b>4,071,304</b>	<b>-2.6%</b>
Interés no controlador	23,475	19,809	20,220	2.1%	-13.9%	89,895	87,439	-2.7%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>1,063,658</b>	<b>1,011,286</b>	<b>956,933</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>4,091,754</b>	<b>3,983,865</b>	<b>-2.6%</b>

(1) Cifras difieren de lo reportado anteriormente, considerar las cifras de este reporte.

(2) El resultado por diferencia en cambio incluye lo que antes se reportaba como: (i) Resultado por traslación y (ii) ganancia neta de trading de monedas, este último se incluía antes en Ganancia neta en Operaciones de Cambio.

(3) Incluye la asociación entre Grupo Pacífico y Banmédica.

(4) Previo al 1T17, la Ganancia neta en Derivados se incluía en el Ingreso neto por intereses y a partir del 1T17, se registra como un Ingreso No financiero.

## 11.2. BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	4,637,329	5,011,137	5,716,307	14.1%	23.3%
Que generan intereses	24,245,167	16,696,793	17,852,278	6.9%	-26.4%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>28,882,496</b>	<b>21,707,930</b>	<b>23,568,585</b>	<b>8.6%</b>	<b>-18.4%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>2,127,933</b>	<b>350,710</b>	<b>75,948</b>	<b>-78.3%</b>	<b>-96.4%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>91,598,235</b>	<b>95,616,875</b>	<b>101,193,839</b>	<b>5.8%</b>	<b>10.5%</b>
Vigentes	88,700,394	92,568,501	98,217,198	6.1%	10.7%
Vencidas	2,897,841	3,048,374	2,976,641	-2.4%	2.7%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(4,273,613)	(4,684,448)	(4,706,870)	0.5%	10.1%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>87,324,622</b>	<b>90,932,427</b>	<b>96,486,969</b>	<b>6.1%</b>	<b>10.5%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>12,051,088</b>	<b>12,310,693</b>	<b>14,246,979</b>	<b>15.7%</b>	<b>18.2%</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>	<b>4,084,680</b>	<b>3,799,355</b>	<b>3,852,399</b>	<b>1.4%</b>	<b>-5.7%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>1,436,417</b>	<b>1,333,907</b>	<b>1,347,695</b>	<b>1.0%</b>	<b>-6.2%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>532,034</b>	<b>969,702</b>	<b>967,968</b>	<b>-0.2%</b>	<b>81.9%</b>
<b>Otros activos <sup>(1)</sup></b>	<b>3,219,397</b>	<b>3,832,235</b>	<b>4,222,408</b>	<b>10.2%</b>	<b>31.2%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>139,658,667</b>	<b>135,236,959</b>	<b>144,768,951</b>	<b>7.0%</b>	<b>3.7%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>85,506,358</b>	<b>85,915,042</b>	<b>93,033,697</b>	<b>8.3%</b>	<b>8.8%</b>
Obligaciones a la vista	26,146,487	25,992,849	29,426,308	13.2%	12.5%
Depósitos de ahorros	26,793,277	28,400,733	30,335,795	6.8%	13.2%
Depósitos a plazo	25,199,406	24,399,519	25,497,767	4.5%	1.2%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	7,170,934	6,923,829	7,571,375	9.4%	5.6%
Gastos por depósitos y obligaciones	196,254	198,112	202,452	2.2%	3.2%
<b>Instrumentos del BCRP</b>	<b>9,286,032</b>	<b>4,806,219</b>	<b>5,168,765</b>	<b>7.5%</b>	<b>-44.3%</b>
<b>Operaciones de reporte con terceros <sup>(2)</sup></b>	<b>2,055,861</b>	<b>1,946,985</b>	<b>2,001,143</b>	<b>2.8%</b>	<b>-2.7%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>8,264,139</b>	<b>7,666,566</b>	<b>8,583,889</b>	<b>12.0%</b>	<b>3.9%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>15,451,019</b>	<b>14,450,969</b>	<b>14,736,828</b>	<b>2.0%</b>	<b>-4.6%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>532,034</b>	<b>969,702</b>	<b>967,968</b>	<b>-0.2%</b>	<b>81.9%</b>
<b>Otros pasivos <sup>(3)</sup></b>	<b>3,012,397</b>	<b>3,164,550</b>	<b>3,191,364</b>	<b>0.8%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>124,107,840</b>	<b>118,920,033</b>	<b>127,683,654</b>	<b>7.4%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>15,398,256</b>	<b>16,177,667</b>	<b>16,977,532</b>	<b>4.9%</b>	<b>10.3%</b>
Capital social	7,639,962	8,476,984	8,476,984	0.0%	11.0%
Reservas	3,666,632	3,965,447	3,965,447	0.0%	8.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	70,045	49,695	8,665	-82.6%	-87.6%
Utilidades acumuladas	1,007,086	1,127,119	1,158,452	2.8%	15.0%
Utilidad del periodo	3,014,531	2,558,422	3,367,984	31.6%	11.7%
Interés no controlador	152,571	139,259	107,765	-22.6%	-29.4%
<b>Total patrimonio</b>	<b>15,550,827</b>	<b>16,316,926</b>	<b>17,085,297</b>	<b>4.7%</b>	<b>9.9%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO, NETO</b>	<b>139,658,667</b>	<b>135,236,959</b>	<b>144,768,951</b>	<b>7.0%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>53,783,183</b>	<b>109,893,889</b>	<b>109,579,381</b>	<b>-0.3%</b>	<b>103.7%</b>
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,170,672	17,051,392	18,876,728	10.7%	3.9%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	15,363,970	66,950,168	65,983,775	-1.4%	329.5%
Total derivados (Nocional) y otros	20,248,541	25,892,329	24,718,878	-4.5%	22.1%

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

(2) A partir del 2T18, se excluye de Otros pasivos y se muestra en una cuenta individual.

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
<b>Ingresos y gastos financieros</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,514,877	2,553,311	2,683,753	5.1%	6.7%	9,797,475	10,211,253	4.2%
Gasto por intereses	(673,190)	(647,701)	(683,378)	5.5%	1.5%	(2,661,717)	(2,631,510)	-1.1%
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>1,841,687</b>	<b>1,905,610</b>	<b>2,000,375</b>	<b>5.0%</b>	<b>8.6%</b>	<b>7,135,758</b>	<b>7,579,743</b>	<b>6.2%</b>
<b>Provisiones para créditos de cobranza dudosa, netas de recuperos</b>	<b>(422,722)</b>	<b>(422,473)</b>	<b>(390,478)</b>	<b>-7.6%</b>	<b>-7.6%</b>	<b>(1,712,369)</b>	<b>(1,475,062)</b>	<b>-13.9%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Comisiones por servicios bancarios	612,219	624,494	651,822	4.4%	6.5%	2,337,201	2,486,843	6.4%
Ganancias netas en operaciones de cambio <sup>(1)</sup>	164,307	174,330	198,051	13.6%	20.5%	621,222	699,002	12.5%
Ganancias netas en venta de valores	5,559	1,405	22,347	1490.5%	302.0%	68,714	31,375	-54.3%
Ganancias netas por derivados <sup>(2)</sup>	17,566	(7,316)	2,163	-129.6%	-87.7%	106,328	(2,383)	-102.2%
Resultado por diferencia en cambio <sup>(1)</sup>	6,136	6,838	5,621	-17.8%	-8.4%	20,871	25,825	23.7%
Otros ingresos	38,625	58,706	11,421	-80.5%	-70.4%	144,948	198,316	36.8%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>844,412</b>	<b>858,457</b>	<b>891,425</b>	<b>3.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>3,299,284</b>	<b>3,438,978</b>	<b>4.2%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(588,871)	(606,897)	(657,452)	8.3%	11.6%	(2,315,465)	(2,441,977)	5.5%
Gastos administrativos	(502,271)	(474,723)	(561,638)	18.3%	11.8%	(1,748,196)	(1,866,399)	6.8%
Depreciación y amortización	(90,422)	(89,181)	(92,847)	4.1%	2.7%	(354,376)	(363,298)	2.5%
Otros gastos	(21,545)	(24,460)	(32,435)	32.6%	50.5%	(123,019)	(149,552)	21.6%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,203,109)</b>	<b>(1,195,261)</b>	<b>(1,344,372)</b>	<b>12.5%</b>	<b>11.7%</b>	<b>(4,541,056)</b>	<b>(4,821,226)</b>	<b>6.2%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,060,268</b>	<b>1,146,333</b>	<b>1,156,950</b>	<b>0.9%</b>	<b>9.1%</b>	<b>4,181,617</b>	<b>4,722,433</b>	<b>12.9%</b>
Impuesto a la renta	(302,582)	(311,995)	(342,729)	9.9%	13.3%	(1,144,688)	(1,331,418)	16.3%
Interés no controlador	(7,099)	(4,563)	(4,659)	2.1%	-34.4%	(22,398)	(23,031)	2.8%
<b>Utilidad Neta de operaciones continuas</b>	<b>750,587</b>	<b>829,775</b>	<b>809,562</b>	<b>-2.4%</b>	<b>7.9%</b>	<b>3,014,531</b>	<b>3,367,984</b>	<b>11.7%</b>
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>750,587</b>	<b>829,775</b>	<b>809,562</b>	<b>-2.4%</b>	<b>7.9%</b>	<b>3,014,531</b>	<b>3,367,984</b>	<b>11.7%</b>

(1) El resultado por diferencia en cambio incluye lo que antes se reportaba como: (i) Resultado por traslación y (ii) ganancia neta de trading de monedas, este último se incluía antes en Ganancia neta en Operaciones de Cambio.

(2) Previo al 1T17, la Ganancia neta en Derivados se incluía en el Ingreso neto por intereses. A partir del 1T17 se registra como un Ingreso No Financiero.

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

	Trimestre			Año	
	4T17	3T18	4T18	2017	2018
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) <sup>(1)</sup>	0.086	0.095	0.092	0.344	0.384
ROAA <sup>(2)(3)</sup>	2.2%	2.5%	2.3%	2.3%	2.4%
ROAE <sup>(2)(3)</sup>	20.0%	21.1%	19.5%	20.7%	20.8%
Margen neto por intereses <sup>(2)(3)</sup>	5.61%	5.92%	6.02%	5.56%	5.59%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(2)(3)</sup>	4.32%	4.61%	4.84%	4.22%	4.75%
Costo de fondeo <sup>(2)(3)(4)</sup>	2.28%	2.25%	2.34%	2.37%	2.23%
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Índice de cartera atrasada	3.16%	3.19%	2.94%	3.16%	2.94%
Índice de cartera deteriorada	4.14%	4.39%	4.18%	4.14%	4.18%
Cobertura de cartera atrasada	147.5%	153.7%	158.1%	147.5%	158.1%
Cobertura de cartera deteriorada	112.8%	111.5%	111.3%	112.8%	111.3%
Costo del riesgo <sup>(5)</sup>	1.85%	1.77%	1.54%	1.87%	1.46%
<b>Eficiencia operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales <sup>(6)</sup>	44.7%	43.3%	45.9%	43.2%	43.3%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	44.8%	43.2%	46.5%	43.5%	43.8%
Gastos operativos / activo promedio <sup>(2)(3)(6)</sup>	3.46%	3.47%	3.75%	3.31%	3.28%
<b>Capitalización <sup>(7)</sup></b>					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	16,398	17,493	17,679	16,398	17,679
Capital Tier 1 (S/ Millones) <sup>(8)</sup>	11,805	12,831	12,827	11,805	12,827
Ratio Common equity tier 1 <sup>(9)</sup>	11.83%	11.61%	11.55%	11.83%	11.55%
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	15.05%	14.94%	14.17%	15.05%	14.17%
<b>Información Accionaria</b>					
Nº acciones (Millones)	8,770.36	8,770.36	8,770.36	8,770.36	8,770.36

(1) Se emplea 8,770 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 realizad - Goodwill).

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

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

## 11.3. Mibanco

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos disponibles	913,878	922,284	1,012,566	9.8%	10.8%
Inversiones	2,058,284	2,008,445	2,244,798	11.8%	9.1%
<b>Colocaciones</b>	<b>9,470,787</b>	<b>9,785,229</b>	<b>10,048,286</b>	<b>2.7%</b>	<b>6.1%</b>
Vigentes	8,890,434	9,133,812	9,401,674	2.9%	5.8%
Atrasadas	442,986	531,585	522,689	-1.7%	18.0%
Refinanciados	137,367	119,832	123,923	3.4%	-9.8%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-863,888	-913,037	-919,622	0.7%	6.5%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>8,606,900</b>	<b>8,872,192</b>	<b>9,128,664</b>	<b>2.9%</b>	<b>6.1%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	190,714	174,951	181,468	3.7%	-4.8%
Otros activos	593,199	593,853	652,784	9.9%	10.0%
<b>Total de activos</b>	<b>12,362,975</b>	<b>12,571,725</b>	<b>13,220,280</b>	<b>5.2%</b>	<b>6.9%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
Depósitos y obligaciones	7,485,390	8,135,187	8,513,718	4.7%	13.7%
Deudas a bancos y corresponsales	1,910,329	1,592,198	1,846,622	16.0%	-3.3%
Bonos y deuda subordinada	467,556	367,867	364,333	-1.0%	-22.1%
Otros pasivos	803,217	552,644	597,089	8.0%	-25.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>10,666,492</b>	<b>10,647,896</b>	<b>11,321,762</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.1%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1,696,483</b>	<b>1,923,829</b>	<b>1,898,518</b>	<b>-1.3%</b>	<b>11.9%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12,362,975</b>	<b>12,571,725</b>	<b>13,220,280</b>	<b>5.2%</b>	<b>6.9%</b>

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Ingresos netos por intereses	486,849	495,385	483,717	-2.4%	-0.6%	1,828,789	1,955,273	6.9%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-101,993	-138,001	-109,537	-20.6%	7.4%	-398,158	-429,351	7.8%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>384,856</b>	<b>357,384</b>	<b>374,180</b>	<b>4.7%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>1,430,632</b>	<b>1,525,922</b>	<b>6.7%</b>
Ingresos no financieros	22,350	26,589	38,382	44.4%	71.7%	96,619	154,184	59.6%
Total gastos	-237,687	-240,347	-256,705	6.8%	8.0%	-982,311	-1,025,475	4.4%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-46,982	-38,868	-53,783	38.4%	14.5%	-145,843	-192,508	32.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>122,537</b>	<b>104,758</b>	<b>102,074</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-16.7%</b>	<b>399,097</b>	<b>462,122</b>	<b>15.8%</b>
Índice de eficiencia	45.3%	46.0%	50.0%	403	472	50.6%	48.6%	-198
ROAE	30.0%	22.4%	21.4%	-100	-860	24.4%	25.7%	130
ROAE incl. goow dill	27.5%	20.8%	19.9%	-90	-760	22.4%	23.8%	140
Colocaciones / Depósitos	126.5%	120.3%	118.0%	-226	-850			
Índice de cartera atrasada	4.7%	5.4%	5.2%	-23	52			
Índice de cartera deteriorada	6.1%	6.7%	6.4%	-22	31			
Cobertura de cartera atrasada	195.0%	171.8%	175.9%	418	-1907			
Cobertura de cartera deteriorada	148.9%	140.2%	142.2%	206	-663			
Oficinas <sup>(1)</sup>	324	326	326	0	2			
Empleados	10,061	10,087	10,335	248	274			

(1) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en diciembre 17 eran 38, en Setiembre 18 eran 38 y en diciembre 18 eran 37.

## 11.4. BCP Bolivia

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos disponibles	1,400,145	1,131,992	1,352,941	19.5%	-3.4%
Inversiones	1,483,091	1,393,722	1,411,294	1.3%	-4.8%
<b>Colocaciones</b>	<b>6,308,626</b>	<b>7,059,563</b>	<b>7,250,534</b>	<b>2.7%</b>	<b>14.9%</b>
Vigentes	6,167,449	6,903,039	7,088,797	2.7%	14.9%
Atrasadas	118,327	136,115	136,964	0.6%	15.7%
Refinanciados	22,850	20,408	24,773	21.4%	8.4%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-219,294	-226,682	-237,518	4.8%	8.3%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>6,089,332</b>	<b>6,832,881</b>	<b>7,013,016</b>	<b>2.6%</b>	<b>15.2%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	56,034	77,069	80,220	4.1%	43.2%
Otros activos	89,761	91,372	99,421	8.8%	10.8%
<b>Total de activos</b>	<b>9,118,363</b>	<b>9,527,036</b>	<b>9,956,891</b>	<b>4.5%</b>	<b>9.2%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
Depósitos y obligaciones	7,979,275	8,457,011	8,862,374	4.8%	11.1%
Deudas a bancos y corresponsales	104,448	30,026	31,617	5.3%	-69.7%
Bonos y deuda subordinada	101,312	102,925	105,602	2.6%	4.2%
Otros pasivos	296,652	272,694	266,200	-2.4%	-10.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>8,481,687</b>	<b>8,862,656</b>	<b>9,265,793</b>	<b>4.5%</b>	<b>9.2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>636,676</b>	<b>664,380</b>	<b>691,098</b>	<b>4.0%</b>	<b>8.5%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9,118,363</b>	<b>9,527,036</b>	<b>9,956,891</b>	<b>4.5%</b>	<b>9.2%</b>

	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2018 / 2017
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	
Ingresos netos por intereses	79,937	82,737	81,922	-1.0%	2.5%	314,963	309,035	-1.9%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-16,833	-15,325	-16,883	10.2%	0.3%	-71,457	-52,152	-27.0%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>63,104</b>	<b>67,412</b>	<b>65,039</b>	<b>-3.5%</b>	<b>3.1%</b>	<b>243,507</b>	<b>256,883</b>	<b>5.5%</b>
Ingresos no financieros	29,141	22,775	31,888	40.0%	9.4%	115,343	124,734	8.1%
Total gastos	-64,028	-64,798	-60,978	-5.9%	-4.8%	-243,584	-258,548	6.1%
Resultado por traslación	-43	-13	-17	30.6%	-61.3%	-140	-186	32.5%
Impuesto a la renta	-9,419	-10,016	-13,057	30.4%	38.6%	-39,736	-44,623	12.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>18,755</b>	<b>15,360</b>	<b>22,876</b>	<b>48.9%</b>	<b>22.0%</b>	<b>75,390</b>	<b>78,260</b>	<b>3.8%</b>
Índice de eficiencia	64.1%	60.9%	62.9%	205 pbs	-119 pbs	57.9%	63.3%	545 pbs
ROAE	11.9%	9.5%	13.5%	403 pbs	162 pbs	12.0%	11.8%	-20 pbs
Colocaciones / Depósitos	79.1%	83.5%	81.8%	-167 pbs	275 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.88%	1.93%	1.89%	-4 pbs	1 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.24%	2.22%	2.23%	1 pbs	-1 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	185.3%	166.5%	173.4%	688 pbs	-1191 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	155.3%	144.8%	146.9%	204 pbs	-847 pbs			
Oficinas	55	54	56	2	1			
Agentes	249	318	369	51	120			
Cajeros Automáticos	270	279	293	14	23			
Empleados	1,719	1,716	1,701	-15	-18			

## 11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2018 / 2017
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	
Ingreso neto por intereses	-9,972	-12,189	-9,028	-25.9%	-9.5%	-12,001	-42,194	251.6%
Ingresos no financieros	167,535	141,301	160,001	13.2%	-4.5%	569,156	593,201	4.2%
Ingreso por comisiones	131,440	95,200	122,097	28.3%	-7.1%	413,613	421,540	1.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,791	8,414	16,012	90.3%	176.5%	21,143	39,780	88.1%
Ganancia neta en venta de valores	37,684	27,379	24,137	-11.8%	-35.9%	123,408	108,818	-11.8%
Resultado por derivados	-8,979	7,396	-1,759	-123.8%	-80.4%	-1,718	17,060	N/A
Resultado por exposición al tipo de cambio	-850	1,108	-3,267	-394.9%	284.4%	-1,937	-8,674	347.8%
Otros ingresos	2,449	1,804	2,781	54.2%	13.6%	14,647	14,677	0.2%
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	-129,152	-102,396	-159,033	55.3%	23.1%	-446,308	-487,068	9.1%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>28,411</b>	<b>26,716</b>	<b>-8,060</b>	<b>-130.2%</b>	<b>-128.4%</b>	<b>110,847</b>	<b>63,939</b>	<b>-42.3%</b>
Impuesto a la renta	-12,647	-8,766	-7,352	-16.1%	-41.9%	-32,884	-28,747	-12.6%
Interes minoritario	-182	-180	-300	66.7%	64.8%	-674	-931	38.1%
<b>Utilidad neta</b>	<b>15,582</b>	<b>17,770</b>	<b>-15,712</b>	<b>-188.4%</b>	<b>-200.8%</b>	<b>77,289</b>	<b>34,261</b>	<b>-55.7%</b>

\* 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 %	
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA
Total colocaciones	814.1	766.4	730.8	-4.6%	-10.2%
Total inversiones	1,000.5	1,018.7	870.5	-14.5%	-13.0%
Total activos	2,052.4	1,921.0	1,839.0	-4.3%	-10.4%
Total depósitos	1,610.1	1,367.3	1,288.3	-5.8%	-20.0%
Patrimonio neto	269.7	238.1	232.1	-2.5%	-14.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>15.1</b>	<b>8.9</b>	<b>10.7</b>	<b>19.7%</b>	<b>-29.3%</b>

### Activos que generan intereses

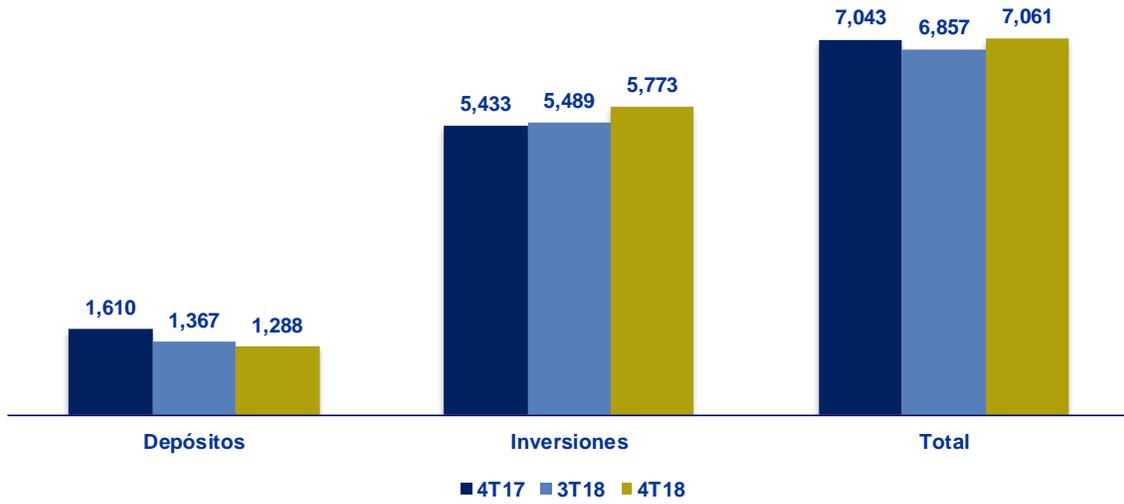
Activos que generan intereses*	Trimestre			Variación %	
	4Q17	3Q18	4Q18	QoQ	YoY
Caja y bancos	184	73	132	81.3%	-28.0%
Colocaciones totales	814	766	731	-4.6%	-10.2%
Inversiones	979	972	827	-14.9%	-15.5%
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>1,977</b>	<b>1,811</b>	<b>1,690</b>	<b>-6.7%</b>	<b>-14.5%</b>

\* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

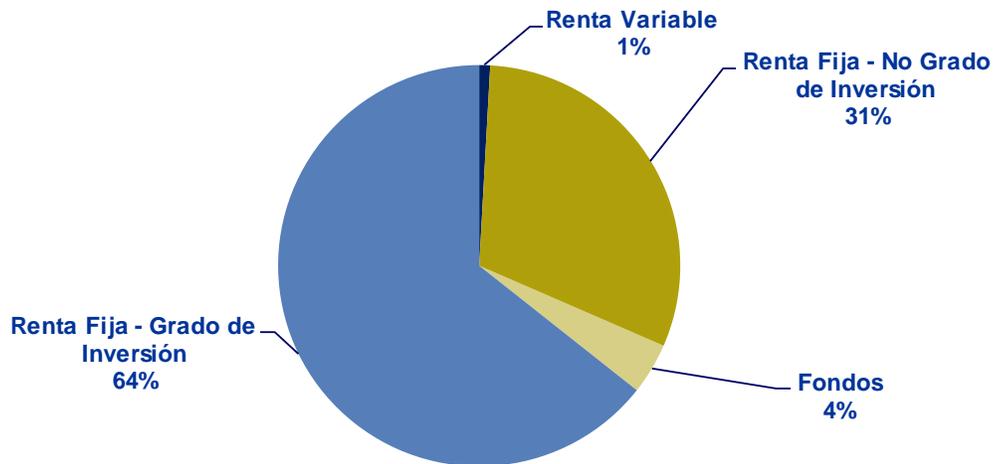
### Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4Q17	3Q18	4Q18	QoQ	YoY
Depósitos	1,610	1,367	1,288	-5.8%	-20.0%
Financiamientos	147	272	236	-13.2%	61.0%
Otros pasivos	26	44	83	88.9%	218.0%
<b>Total pasivos</b>	<b>1,783</b>	<b>1,683</b>	<b>1,607</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-9.9%</b>

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



**Distribución del portafolio a diciembre 2018**



## 11.7. Grupo Pacífico

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

	Trimestre			Variación %				
	Dic 17	Set 18	Dic 18	TaT	AaA			
Activo total	11,405,528	11,996,954	12,223,495	1.9%	7.2%			
Inversiones en valores <sup>(1)</sup>	8,425,042	8,861,566	8,921,449	0.7%	5.9%			
Reservas técnicas	7,488,839	8,192,100	8,471,154	3.4%	13.1%			
Patrimonio	2,849,527	2,596,213	2,614,480	0.7%	-8.2%			

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Prima neta ganada	483,483	538,742	536,901	-0.3%	11.0%	1,900,459	2,100,348	10.5%
Siniestros netos	283,353	318,645	325,401	2.1%	14.8%	1,118,304	1,239,635	10.8%
Comisiones netas	133,138	141,979	147,799	4.1%	11.0%	513,501	572,556	11.5%
Gastos técnicos netos	20,580	28,767	23,312	-19.0%	13.3%	72,694	118,556	63.1%
<b>Resultado técnico antes de Servicios médicos</b>	<b>46,412</b>	<b>49,351</b>	<b>40,389</b>	<b>-18.2%</b>	<b>-13.0%</b>	<b>195,960</b>	<b>169,601</b>	<b>-13.5%</b>
Ingresos financieros netos	114,608	142,449	139,146	-2.3%	21.4%	503,094	521,264	3.6%
Gastos totales	118,347	93,601	122,127	30.5%	3.2%	426,288	424,256	-0.5%
Otros ingresos	38,558	-6,779	38,093	-661.9%	-1.2%	65,013	52,179	-19.7%
Resultado de traslación	-1,854	1,547	-1,028	-166.4%	-44.6%	-507	2,921	-676.7%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	4,747	4,974	12,971	160.8%	173.2%	16,216	35,838	121.0%
Impuesto a la renta	2,573	-487	689	-241.4%	-73.2%	28,480	4,256	-85.1%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>81,551</b>	<b>98,429</b>	<b>106,755</b>	<b>8.5%</b>	<b>30.9%</b>	<b>325,008</b>	<b>353,292</b>	<b>8.7%</b>
Interés minoritario	1,548	2,590	2,338	-9.7%	51.0%	6,629	9,302	40.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>80,003</b>	<b>95,839</b>	<b>104,417</b>	<b>9.0%</b>	<b>30.5%</b>	<b>318,378</b>	<b>343,990</b>	<b>8.0%</b>

Ratios								
Cesión	17.9%	16.3%	19.8%	350 pbs	190 pbs	17.5%	16.1%	-140 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(2)</sup>	58.6%	59.1%	60.6%	150 pbs	200 pbs	58.8%	59.0%	20 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	31.8%	31.7%	31.9%	20 pbs	10 pbs	30.8%	32.9%	210 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	9.6%	9.2%	7.5%	-170 pbs	-210 pbs	10.3%	8.1%	-220 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	24.5%	17.4%	22.7%	530 pbs	-180 pbs	22.4%	20.2%	-220 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. <sup>(3)(4)</sup>	11.7%	15.5%	16.4%	90 pbs	470 pbs	12.5%	12.9%	40 pbs
Retorno sobre primas totales	9.5%	11.0%	11.2%	20 pbs	170 pbs	10.7%	10.1%	60 pbs
<b>Ratio Combinado de Seguros generales <sup>(5)</sup></b>	<b>98.0%</b>	<b>97.5%</b>	<b>101.6%</b>	<b>410 pbs</b>	<b>360 pbs</b>	<b>97.1%</b>	<b>101.6%</b>	<b>450 pbs</b>

\* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
<b>Resultados</b>								
Prima neta ganada	236,333	255,104	257,274	0.9%	8.9%	927,927	1,002,019	8.0%
Siniestros netos	-199,477	-220,993	-224,156	1.4%	12.4%	-771,793	-848,003	9.9%
Comisiones netas	-11,062	-11,740	-10,806	-8.0%	-2.3%	-42,478	-44,289	4.3%
Gastos técnicos netos	-3,233	-2,676	-2,280	-14.8%	-29.5%	-12,220	-11,231	-8.1%
<b>Resultado técnico</b>	<b>22,562</b>	<b>19,695</b>	<b>20,032</b>	<b>1.7%</b>	<b>-11.2%</b>	<b>101,437</b>	<b>98,496</b>	<b>-2.9%</b>
Ingresos financieros netos	831	1,158	1,396	20.5%	67.9%	4,491	4,985	11.0%
Gastos totales	-20,356	-18,211	-20,204	10.9%	-0.7%	-74,154	-74,902	1.0%
Otros ingresos	818	-164	5,174	-3261.1%	N/A	1,823	5,223	186.5%
Resultado de traslación	-3	44	40	-8.8%	-1559.0%	-154	115	-174.4%
Impuesto a la renta	-1,478	-680	-1,497	120.3%	1.3%	-10,657	-10,538	-1.1%
<b>Utilidad neta de Negocio de seguro</b>	<b>2,374</b>	<b>1,842</b>	<b>4,941</b>	<b>168.2%</b>	<b>108.1%</b>	<b>22,784</b>	<b>23,379</b>	<b>2.6%</b>
<b>Utilidad neta de Negocio prestacional</b>	<b>16,338</b>	<b>19,448</b>	<b>21,261</b>	<b>9.3%</b>	<b>30.1%</b>	<b>59,642</b>	<b>77,027</b>	<b>29.1%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>18,712</b>	<b>21,290</b>	<b>26,202</b>	<b>23.1%</b>	<b>40.0%</b>	<b>82,426</b>	<b>100,405</b>	<b>21.8%</b>

## 11.8. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA	2017	2018	2018 / 2017
Ingresos por comisiones	92,660	94,417	94,082	-0.4%	1.5%	384,350	379,720	-1.2%
Gastos de administración y ventas	(43,386)	(38,229)	(36,005)	-5.8%	-17.0%	(160,247)	(153,323)	-4.3%
Depreciación y amortización	(4,637)	(4,464)	(4,390)	-1.7%	-5.3%	(22,610)	(18,414)	-18.6%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>44,637</b>	<b>51,724</b>	<b>53,687</b>	<b>3.8%</b>	<b>20.3%</b>	<b>201,493</b>	<b>207,983</b>	<b>3.2%</b>
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM) <sup>(1)</sup>	3,004	6,737	(6,146)	-191.2%	-304.6%	4,163	(1,366)	-132.8%
Impuesto a la renta <sup>(1)</sup>	(17,238)	(16,811)	(16,980)	1.0%	-1.5%	(65,591)	(66,712)	1.7%
<b>Utilida neta antes de resultados de traslación</b>	<b>30,403</b>	<b>41,650</b>	<b>30,561</b>	<b>-26.6%</b>	<b>0.5%</b>	<b>140,065</b>	<b>139,905</b>	<b>-0.1%</b>
Resultado por traslación	21	(175)	(90)	-48.7%	-520.1%	17	(319)	N/A
<b>Utilidad neta</b>	<b>30,424</b>	<b>41,475</b>	<b>30,471</b>	<b>-26.5%</b>	<b>0.2%</b>	<b>140,082</b>	<b>139,586</b>	<b>-0.4%</b>
<b>ROAE</b>	<b>20.3%</b>	<b>27.6%</b>	<b>19.4%</b>	<b>-816 pbs</b>	<b>-88 pbs</b>	<b>22.9%</b>	<b>22.3%</b>	<b>-60 pbs</b>

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

	Trimestre			Variación %	
	4T17	3T18	4T18	TaT	AaA
Activos totales	882,917	854,996	874,649	2.3%	-0.9%
Pasivos totales	263,716	232,544	241,307	3.8%	-8.5%
Patrimonio neto <sup>(1)</sup>	619,200	622,452	633,342	1.7%	2.3%

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

### Cartera administrada

Cartera administrada	Set 18	Part. %	Dic 18	Part. %
Fondo 0	586	1.2%	591	1.2%
Fondo 1	5,343	10.7%	5,215	10.9%
Fondo 2	36,332	73.1%	35,198	73.5%
Fondo 3	7,474	15.0%	6,855	14.3%
Total S/ Millones	49,735	100%	47,859	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

### Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Set 18 / Set 17	Dic 18 / Dic 17
Fondo 0	3.7%	3.6%
Fondo 1	3.0%	0.7%
Fondo 2	4.7%	-0.9%
Fondo 3	4.1%	-3.9%

### Comisión de Prima AFP

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

### Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	3T18	3T18	3T18	4T18	4T18	4T18
Afiliados	2,020,139	6,918,412	29.2%	2,137,604	7,018,669	30.5%
Nuevas afiliaciones <sup>(1)</sup>	110,289	110,289	100.0%	104,027	104,027	100.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	49,735	158,850	31.3%	47,859	153,414	31.2%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	1,088	3,175	34.3%	1,236	3,464	35.7%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	976	2,210	44.2%	937	2,059	45.5%
RAM (S/ Millones) <sup>(2)</sup>	2,597	7,715	33.7%	2,676	7,840	34.1%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

(1) A partir de junio 2017 Prima AFP cuenta con esta exclusividad por ser la ganadora de la Licitación.

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

## 11.9. Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas <sup>(1)</sup>		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Margen Neto por Intereses sobre colocaciones (MNI sobre colocaciones)	$\frac{\text{Anualizado (Ingreso sobre colocaciones - (Gasto por intereses x (\frac{\text{Promedio total colocaciones}}{\text{Promedio de activos que generan intereses}}))}}{\text{Promedio de colocaciones totales}}$
	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	$\frac{\text{Cartera atrasada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
	Índice de cartera deteriorada	$\frac{\text{Cartera deteriorada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para colocaciones}}{\text{Cartera atrasada}}$
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para colocaciones}}{\text{Cartera deteriorada}}$
	Costo del riesgo	$\frac{\text{Provisiones para colocaciones netas de recuperos anualizadas}}{\text{Colocaciones brutas}}$
Seguros	Ratio combinado de PPS <sup>(3)</sup>	$\frac{\text{Siniestros netos}}{\text{Prima neta ganada}} + \frac{\text{Costo de adquisición + gastos operativos}}{\text{Prima neta ganada}}$
	Siniestralidad neta ganada	$\frac{\text{Siniestros Netos}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
	Resultado técnico / prima neta ganada	$\frac{\text{Prima neta ganada} - \text{Siniestros Netos} - \text{Costo de adquisición}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos, generales e impuestos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Resultado por diferencia en cambio} + \text{Ganancia neta por derivados} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Primas netas ganadas})}$ $\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos, generales e impuestos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales})}$
Ratios de Capital	Ratio BIS	$\frac{\text{Capital regulatorio}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$
	Ratio Tier 1	$\frac{\text{Tier 1}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$
	Ratio Common Equity Tier 1	$\frac{\text{Capital} + \text{Reservas} - 100\% \text{ de las deducciones aplicables}^{(4)} + \text{Utilidades retenidas} + \text{Ganancias o pérdidas no realizadas}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$

(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 deuda subordinada.

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

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