

Reporte Trimestral 3T/2021

Milagros Cigüeñas

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

investorrelations@credicorpperu.com

Tabla de Contenidos

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

Resumen de
Información
Financiera

Resultados del Tercer Trimestre



*Utilidad Neta atribuible a Credicorp

La **actividad económica** registró un crecimiento de 11.8% AaA en agosto, ubicándose por encima de niveles pre-pandémicos. El nivel de agosto 2021 se encontró 11.6% por encima del nivel reportado en agosto 2019. Asimismo, la actividad en el sector construcción reportó una expansión notable de 18% versus el nivel de agosto 2019. Esta notable recuperación se sustenta principalmente en la solidez macroeconómica del país que permitió implementar políticas monetarias y fiscales ampliamente expansivas, así como un entorno internacional favorable con niveles del precio del cobre altos. Adicionalmente, la crisis sanitaria ha mejorado, los niveles de mortalidad están bajando y el nivel de vacunación aumentando, situándose en 81% de la población mayor a 18 años con al menos una dosis y 65% con dos dosis.

Crecimiento Colocaciones



El crecimiento TaT, AaA y Acumulado de las colocaciones se vio impactado, en gran medida, al tipo de cambio. Excluyendo este efecto, las colocaciones estructurales en saldos promedios diarios crecieron en 5.0% TaT, 3.5% AaA, y 0.1% Acumulado AaA, impulsado principalmente por la Banca Mayorista

Ingresos Netos por Intereses y Margen

TaT
 INI 6.2%
 INI Ajustado 6.8%
 MNI +22 pbs

El INI TaT incrementa por mayores tasas activas, y mayores colocaciones estructurales, contrarrestado ligeramente por efecto mix de fondeo ante la caída de fondeo de PG y mayores adeudos, cuyo impacto en el gasto financiero fue mayor al efecto positivo por el incremento de depósitos de bajo costo.

AaA
 INI +13.4%
 INI Ajustado +11.1%
 MNI +18 pbs

AaA, el INI se incrementa, debido a la reducción de los gastos por intereses luego de la gestión deuda en BCP Individual, las menores tasas de mercado y la atracción de exceso de liquidez del público hacia depósitos de bajo costo. La recuperación en volumen de colocaciones estructurales y un mayor volumen promedio de inversiones también contribuyeron, aunque en menor medida, al incremento del INI.

Acum
 INI +5.9%
 INI Ajustado -1.3%
 MNI -41 pbs

En términos acumulados, el INI refleja menores gastos financieros ante una dinámica similar a la explicada AaA. Esto es parcialmente contrarrestado por menores ingresos por intereses por menores volúmenes de colocaciones estructurales y menores tasas de interés activas.

Provisiones y Calidad de Cartera

Costo del Riesgo
 0.45% TaT 0.99% AaA 0.99% Acum
 -57 pbs -339 pbs -409pbs

Provisiones se redujeron TaT, producto de la mejora en el comportamiento de pagos en BCP individual y Mibanco, contrarrestado parcialmente por un incremento en provisiones debido a cambios en las políticas de castigos en Mibanco. AaA y Acumulado, la caída en provisiones es producto de mejoras en los pagos y la reactivación económica.

NPL
 4.96%
 +17 pbs TaT +79 pbs AaA

El índice de cartera deteriorada presentó un incremento TaT asociado al vencimiento de periodos de gracia de la cartera Programas del Gobierno. Al considerar solo la cartera estructural el NPL presenta una mejora de 78bps. AaA, el ratio incrementa por vencimiento de periodos de gracia tanto en la cartera estructural como Programas del Gobierno.

Otros ingresos Core



Crecimiento del Otros ingreso Core impulsado por las comisiones en BCP ante un mayor dinamismo en el consumo en establecimientos y mayores transferencias interbancarios e internacionales situándose en niveles pre-pandemia.

Otros Ingresos



Crecimiento principalmente por las explicaciones anteriores, lo cual en el caso AaA y acumulado fue parcialmente contrarrestado por las pérdidas en el Otros ingresos non-core debido a la pérdida en GNV por la venta de bonos soberanos de BCP.

Resultado Técnico

Mostró resultados positivos luego que los siniestros en vida disminuyeran gracias al menor nivel de mortalidad por casos Covid y mayor índice de vacunación. Adicionalmente, la evolución favorable refleja crecimiento en primas en todos los negocios.

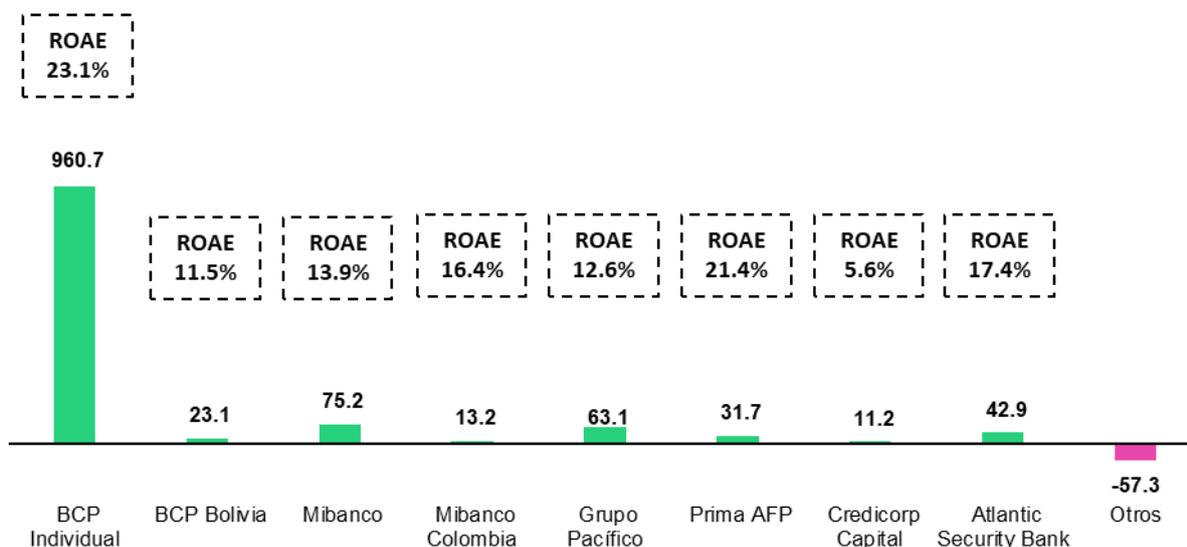
Eficiencia operativa

El ratio de eficiencia se situó en 46.1%, mostrando un deterioro de 240pbs TaT y 110pbs AaA debido a los mayores gastos en transformación digital e iniciativas disruptivas en BCP individual. A nivel acumulado ratio mejora 120pbs debido la mejora en los ingresos.

Utilidad en Credicorp y Contribución por Línea de Negocio

Contribución* y ROAE por subsidiaria en 3T21 (\$/ millones)

Utilidad neta Credicorp 3T21 S/1,164 millones, ROAE 18.5%



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

- En Mibanco, la cifra es menor a la utilidad neta generada porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 99.921% de Mibanco. El ROAE de Mibanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 33.2% para 3T20, 9.7% para el 2T21 y 13.1% para el 3T21. A nivel acumulado, fue -26.4% a setiembre 2020 y 8.4% a setiembre 2021.

- En Grupo Pacifico, la cifra es mayor a la utilidad neta después de interés minoritario generada porque Credicorp es dueño manera directa del 65.20% y de manera indirecta de 33.57%, a través del Grupo Crédito. Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacifico, relacionadas a las inversiones de Pacifico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 2.5% para el 3T20, -32.6% para el 2T21 y 13.3% para el 3T21. A nivel acumulado, fue 10.5% a setiembre 2020 y -12.0% a setiembre 2021.

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

Negocio de Banca Universal

BCP Individual muestra una elevada rentabilidad debido al nivel excepcionalmente bajo de provisiones registradas y el crecimiento de ingresos core, mientras que los gastos relacionados a iniciativas digitales se aceleran.

Negocio de Microfinanzas

Mibanco muestra evolución positiva de desembolsos estructurales de menor riesgo, donde la implementación del modelo híbrido ha empezado a dar frutos.

Negocio de Seguros y Pensiones

Trimestre con ganancias positivas luego que los siniestros en vida disminuyeron a raíz de la tendencia decreciente de mortalidad por COVID y mayor nivel de vacunación

Negocio de Banca de Inversión y Gestión de Patrimonios

Menores ingresos, luego de registrar elevadas ganancias por venta de valores en el 2Q21, y dado que el Negocio de Gestión de Activos se vio impactado por menores volúmenes.

Outlook

Esperamos que nuestro ROAE del 2021 se sitúe en la parte superior del guidance, entre 10% y 14%, dado el fuerte repunte de los Negocios Bancarios y de Seguros, a raíz de que la situación económica y sanitaria se desempeñan mejor a lo esperado. En el consolidado, la continua mejora del Costo del riesgo compensará la presión en comisiones por cambios regulatorios y mayores gastos relacionados a la transformación digital.

Resumen de Información Financiera: Tercer Trimestre 2021

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 21 / Set 20
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	2,161,905	2,309,042	2,451,708	6.2%	13.4%	6,502,782	6,884,133	5.9%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(1,305,905)	(363,380)	(164,414)	-54.8%	-87.4%	(5,187,843)	(1,085,441)	-79.1%
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto, después de la provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	856,000	1,945,662	2,287,294	17.6%	167.2%	1,314,939	5,798,692	341.0%
Total otros ingresos	1,102,766	1,191,694	1,238,683	3.9%	12.3%	3,076,684	3,624,907	17.8%
Resultados técnicos de seguros	(4,340)	(136,335)	70,204	n.a.	n.a.	273,266	(131,378)	-148.1%
Total otros gastos	(1,802,009)	(1,860,447)	(1,977,794)	6.3%	9.8%	(5,209,713)	(5,518,512)	5.9%
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta	152,417	1,140,574	1,618,387	41.9%	961.8%	(544,824)	3,773,709	n.a.
Impuesto a la renta	(55,829)	(423,491)	(428,037)	1.1%	666.7%	213,151	(1,189,127)	n.a.
Utilidad (pérdida) neta	96,588	717,083	1,190,350	66.0%	1132.4%	(331,673)	2,584,582	n.a.
Interés no controlador	(8,018)	17,614	26,651	51.3%	n.a.	(25,163)	60,616	n.a.
Utilidad (pérdida) neta atribuible a Credicorp	104,606	699,469	1,163,699	66.4%	1012.5%	(306,510)	2,523,966	n.a.
Utilidad (pérdida) neta / acción (S/)	1.31	8.77	14.59	66.4%	1012.5%	(3.84)	31.64	n.a.
Colocaciones	136,148,711	143,091,752	146,551,226	2.4%	7.6%	136,148,711	146,551,226	7.6%
Depósitos y obligaciones	137,202,674	149,161,803	152,548,368	2.3%	11.2%	137,202,674	152,548,368	11.2%
Patrimonio Neto	23,594,717	25,073,706	25,192,570	0.5%	6.8%	23,594,717	25,192,570	6.8%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses	4.05%	4.01%	4.23%	22 pbs	18 pbs	4.41%	4.00%	-41 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo	1.60%	3.38%	3.95%	57 pbs	235 pbs	0.89%	3.37%	248 pbs
Costo de fondeo	1.74%	1.18%	1.21%	3 pbs	-53 pbs	1.90%	1.28%	-62 pbs
ROAE	1.8%	11.3%	18.5%	720 pbs	1670 pbs	-1.6%	13.4%	1500 pbs
ROAA	0.2%	1.1%	1.9%	80 pbs	170 pbs	-0.2%	1.4%	160 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada ⁽¹⁾	3.04%	3.53%	3.73%	20 pbs	69 pbs	3.04%	3.73%	69 pbs
Índice de cartera atrasada 90 días	2.53%	2.67%	2.76%	9 pbs	23 pbs	2.53%	2.76%	23 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽²⁾	4.17%	4.79%	4.96%	17 pbs	79 pbs	4.17%	4.96%	79 pbs
Costo del riesgo ⁽³⁾	3.84%	1.02%	0.45%	-57 pbs	-339 pbs	5.08%	0.99%	-409 pbs
Cobertura de cartera atrasada	233.1%	185.8%	165.8%	-2000 pbs	-6730 pbs	233.1%	165.8%	-6730 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	169.9%	137.0%	124.8%	-1220 pbs	-4510 pbs	169.9%	124.8%	-4510 pbs
Eficiencia operativa								
Ratio de eficiencia ⁽⁴⁾	45.0%	43.7%	46.1%	240 pbs	110 pbs	45.9%	44.7%	-120 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	2.93%	2.96%	3.20%	24 pbs	27 pbs	3.17%	3.00%	-20 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	84.8%	88.9%	94.1%	520 pbs	930 pbs	84.8%	94.1%	930 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁶⁾	86.0%	107.4%	76.5%	-3090 pbs	-950 pbs	86.0%	76.5%	-950 pbs
Capitalización - BCP Individual ⁽⁷⁾								
Ratio BIS ⁽⁸⁾	15.39%	15.34%	15.16%	-18 pbs	-23 pbs	15.39%	15.16%	-23 pbs
Ratio Tier 1 ⁽⁹⁾	10.70%	10.31%	10.00%	-31 pbs	-70 pbs	10.70%	10.00%	-70 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁰⁾	11.45%	11.23%	11.10%	-13 pbs	-35 pbs	11.45%	11.10%	-35 pbs
Capitalización - Mibanco ⁽⁷⁾								
Ratio BIS ⁽⁸⁾	17.69%	17.22%	16.79%	-43 pbs	-90 pbs	17.69%	16.79%	-90 pbs
Ratio Tier 1 ⁽⁹⁾	15.47%	14.66%	14.30%	-36 pbs	-117 pbs	15.47%	14.30%	-117 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁰⁾	16.22%	15.26%	15.15%	-11 pbs	-107 pbs	16.22%	15.15%	-107 pbs
Empleados	37,572	35,776	35,733	-0.1%	-4.9%	37,572	35,733	-4.9%
Información Accionaria								
Acciones Emitidas	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹¹⁾	14,977	14,866	14,866	0.0%	-0.7%	14,977	14,866	-0.7%
Acciones en Circulación	79,405	79,516	79,516	0.0%	0.1%	79,405	79,516	0.1%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(11) Estas acciones son propiedad de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) y acciones utilizadas para pago basado en acciones.

Las colocaciones estructurales, en saldos promedios diarios (SPD), crecieron +7.4% TaT, impulsadas por el efecto del tipo de cambio. Excluyendo este efecto, las colocaciones estructurales crecen +5.0%, debido a las mayores necesidades financieras de clientes de Banca Mayorista.

TaT, los fondos disponibles de Credicorp se incrementan y el portafolio de inversiones cae por vencimientos de CDs que no fueron renovados. Los AGIs presentaron un incremento de +2.1% TaT y presentan una estructura más rentable.

AaA, las colocaciones estructurales, en SPD, crecieron +8.7% impulsadas por la variación cambiaria. Excluyendo este efecto, las colocaciones estructurales crecen +3.5% debido principalmente a Banca Empresa, seguido de Banca Minorista, y el incremento de los saldos de Mibanco.

Los fondos disponibles se incrementaron, debido a la mayor liquidez que generaron los PG y otras medidas de alivio en el sistema financiero, así como por la venta de inversiones en el 2T21 y vencimientos de CDs en el 3T21, los cuales no fueron renovados. El resultado conjunto de estas variaciones generó un incremento de +6.7% en los AGIs.

En cuanto a las colocaciones en SPD a 9 meses, estas crecieron +11.4%, explicadas principalmente por la incidencia de los programas de gobierno. Al excluir los PG y el efecto cambiario, el portafolio estructural crece 0.1%.

1

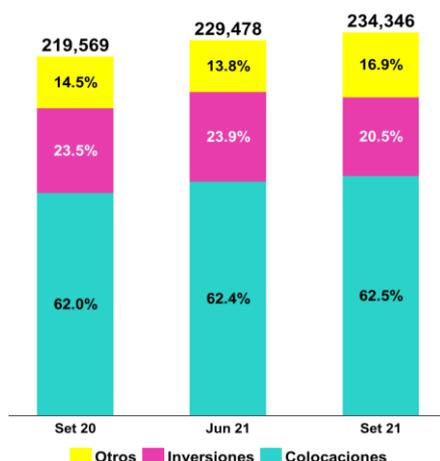
Activos que Generan Intereses

1. Activos que Generan Intereses (AGI)

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Fondos disponibles	28,219,512	29,058,684	36,137,443	24.4%	28.1%
Fondos interbancarios	2,031	16,790	9,782	-41.7%	381.6%
Inversiones totales	51,648,986	54,772,644	48,110,456	-12.2%	-6.9%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	2,821,116	1,616,654	2,555,337	58.1%	-9.4%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	729,059	921,851	981,508	6.5%	34.6%
Colocaciones	136,148,711	143,091,752	146,551,226	2.4%	7.6%
Total de activos que generan intereses	219,569,415	229,478,375	234,345,752	2.1%	6.7%

1.1. Estructura y Evolución de los AGI

Composición de los AGI



Al cierre de setiembre 2021, las colocaciones, nuestro activo más rentable, representan el 62.5% de los AGIs, seguidas de las inversiones con 20.5%, y otros activos¹ con 16.9%. Los AGIs presentaron un incremento de +2.1% TaT y +6.7% AaA gracias al crecimiento de las colocaciones.

Las colocaciones continúan ganando participación en la estructura de AGIs debido a los desembolsos estructurales y el efecto cambiario, mientras que los programas de gobierno (PG) continúan reduciendo su participación. La participación de los PG en los AGIs pasó de 11.1% en set-20 a 10.0% en jun-21 y 9.0% en set-21. Las colocaciones estructurales pasaron de representar el 51.0% de los AGIs en set-20 a 52.3% en jun-21 y 53.6% en set-21.

La participación de las inversiones cayó y la de los activos líquidos aumentó, producto de vencimientos de certificados de depósitos (CDs) que no fueron renovados.

Colocaciones Totales (SalDOS de fin de periodo)

Es importante mencionar que tanto el incremento TaT y AaA de las colocaciones fue atribuible, en gran medida, al efecto cambiario causado por la apreciación del dólar contra el sol de +7.2% TaT y +14.9% AaA.

TaT, las colocaciones en saldos de fin de periodo aumentaron +2.4% y las estructurales +4.5%, ambas métricas impulsadas por el efecto cambiario. Excluyendo este efecto las colocaciones totales crecen +0.1% TaT y las estructurales 1.7% en línea con lo siguiente:

- (i) El crecimiento estructural fue liderado por la Banca Mayorista en BCP Individual, debido a la recuperación de la actividad económica general y mayores necesidades financieras en la Banca Corporativa.
- (ii) El crecimiento estructural del portafolio de Banca Minorista fue impulsado por los segmentos de Negocios y Pyme, seguido de Hipotecario.
- (iii) El portafolio de Mibanco registró un incremento estructural de +4.1%, sustentado por mayores niveles de desembolsos, los cuales superaron los niveles pre-pandemia este trimestre.

Los créditos de PG, en saldos de fin de periodo, cayeron -8.6% TaT.

Similar a la evolución trimestral, AaA las colocaciones totales, medidas en saldos a fin de periodo, se incrementaron +7.6% y las estructurales +12.2%, impulsadas por el incremento del tipo de cambio. Excluyendo el efecto cambiario, las colocaciones totales crecen +2.8% y las estructurales +6.3% en línea con lo siguiente:

- (i) El crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, debido a mayores desembolsos por la reactivación de la demanda interna, mayores necesidades financieras de clientes Mayoristas y el impulso de las campañas de pesca y agricultura que inició a fines del 2T21.
- (ii) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista, liderado por Hipotecario y seguido de Negocios, Pyme y Consumo. El segmento de Tarjeta de Crédito presentó una reducción en sus saldos de colocaciones.

¹ Incluye Fondos Disponibles; Fondos Interbancarios; Fondos en Garantía, Pactos de Reventa y Financiamiento con Valores; Activos Financieros designados a valor razonable con cambio en resultados.

- (iii) Crecimiento de 13.5% del portafolio estructural de Mibanco, cuyo ritmo continúa acelerándose en lo que va del año superando este trimestre los niveles de desembolsos pre-pandemia.

Los créditos otorgados bajo los PG cayeron -13.4% AaA.

Inversiones Totales

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6,658,680	6,791,288	6,660,487	-1.9%	0.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	40,712,831	40,273,400	33,262,618	-17.4%	-18.3%
Inversiones a costo amortizado	4,277,475	7,707,956	8,187,351	6.2%	91.4%
Inversiones totales	51,648,986	54,772,644	48,110,456	-12.2%	-6.9%

Las inversiones totales cayeron -12.2% TaT y -6.9% AaA. Ambos resultados se deben, principalmente, a la estrategia para reducir exposición a movimientos de tasas de interés con ventas de valores, las cuales se dieron en el 2T21, y a vencimientos de certificados de depósitos en el 3T21, los cuales no fueron renovados.

Otros AGI

Los fondos disponibles aumentaron 24.4% TaT y 28.1% AaA. Esta evolución se atribuye al efectivo generado por (i) vencimientos de certificados de depósitos que no fueron renovados y (ii) mayores depósitos de clientes asociados con los retiros de ahorros de los fondos de pensiones.

1.2. Colocaciones Credicorp

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

Los SPD de colocaciones mostraron un crecimiento de +4.8% TaT y +9.0% AaA. Similar al escenario descrito para los saldos a fin de periodo, la parte más significativa de esta evolución se debe al incremento del tipo de cambio, que afectó principalmente nuestros portafolios con mayor nivel de dolarización como los de la Banca Mayorista, así como también a Mibanco Colombia y BCP Bolivia, cuyas colocaciones se desembolsan en ME.

Excluyendo el efecto cambiario el crecimiento TaT de las colocaciones estructurales se atribuye principalmente a la evolución de la Banca Mayorista y AaA a los mayores saldos en los segmentos de Banca Empresa, Hipotecario, Pyme y Consumo dentro de BCP Individual, así como por el crecimiento de los saldos de Mibanco.

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

Es importante notar que, TaT, el portafolio estructural registró un mayor crecimiento que el portafolio total, lo cual refleja la paulatina amortización de los créditos otorgados bajo los PG.

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

	COLOCACIONES TOTALES						Variación %		Variación % Estructural		Part. % en colocaciones			
	Expresado en millones de S/						TaT	AaA	TaT	AaA	totales			Estructural
	3T20	2T21	3T21	3T20	2T21	3T21					3T20	2T21	3T21	
BCP Individual	111,385	114,614	120,754	93,444	93,595	101,515	5.4%	8.4%	8.5%	8.6%	82.9%	82.0%	82.5%	81.5%
Banca Mayorista	54,838	51,862	57,863	48,330	46,067	53,080	11.6%	5.5%	15.2%	9.8%	40.8%	37.1%	39.5%	42.6%
Corporativa	31,448	28,869	32,642	30,626	28,288	32,147	13.1%	3.8%	13.6%	5.0%	23.4%	20.7%	22.3%	25.8%
Empresa	23,389	22,993	25,221	17,704	17,780	20,933	9.7%	7.8%	17.7%	18.2%	17.4%	16.5%	17.2%	16.8%
Banca Minorista	56,547	62,752	62,891	45,113	47,528	48,434	0.2%	11.2%	1.9%	7.4%	42.1%	44.9%	43.0%	38.9%
Negocios	10,014	11,279	11,400	4,574	4,866	5,524	1.1%	13.8%	13.5%	20.8%	7.5%	8.1%	7.8%	4.4%
Pyme	16,062	19,647	19,626	10,068	10,836	11,046	-0.1%	22.2%	1.9%	9.7%	12.0%	14.1%	13.4%	8.9%
Hipotecario	16,816	17,884	18,133	16,816	17,884	18,133	1.4%	7.8%	1.4%	7.8%	12.5%	12.8%	12.4%	14.6%
Consumo	9,018	10,076	10,000	9,018	10,076	10,000	-0.8%	10.9%	-0.8%	10.9%	6.7%	7.2%	6.8%	8.0%
Tarjeta de Crédito	4,637	3,866	3,731	4,637	3,866	3,731	-3.5%	-19.5%	-3.5%	-19.5%	3.5%	2.8%	2.5%	3.0%
Mibanco	11,593	13,023	13,082	9,729	10,232	10,428	0.5%	12.8%	1.9%	7.2%	8.6%	9.3%	8.9%	8.4%
Mibanco Colombia	788	963	1,047	788	963	1,047	8.8%	32.9%	8.8%	32.9%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%
Bolivia	8,149	8,747	9,408	8,149	8,747	9,408	7.6%	15.5%	7.6%	15.5%	6.1%	6.3%	6.4%	7.6%
ASB	2,438	2,390	2,122	2,438	2,390	2,122	-11.2%	-13.0%	-11.2%	-13.0%	1.8%	1.7%	1.4%	1.7%
Colocaciones totales	134,353	139,736	146,413	114,547	115,927	124,520	4.8%	9.0%	7.4%	8.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Mayor contracción en volúmenes
Mayor crecimiento en volúmenes

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

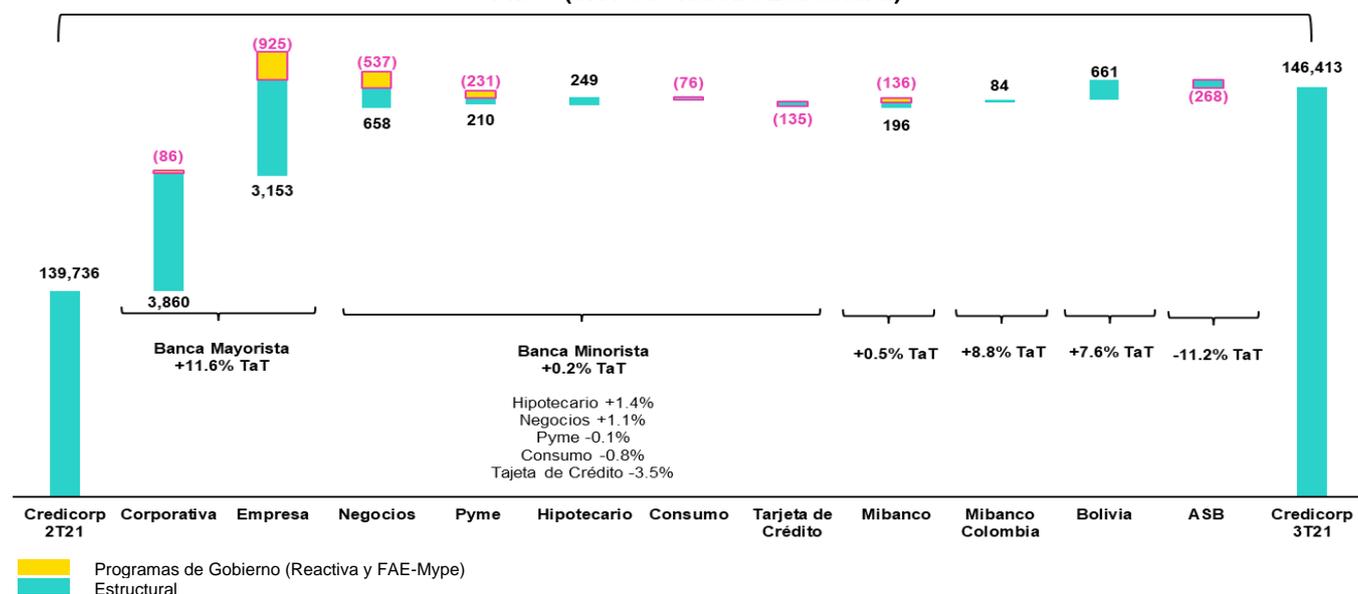
(1) Portafolio Estructural excluye los saldos promedios diarios de los créditos otorgados a través de Reactiva Perú y FAE-Mype.

(2) Cifras difieren de lo previamente reportado.

Crecimiento TaT en SPD de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+4.8% (+7.4% Portafolio Estructural)



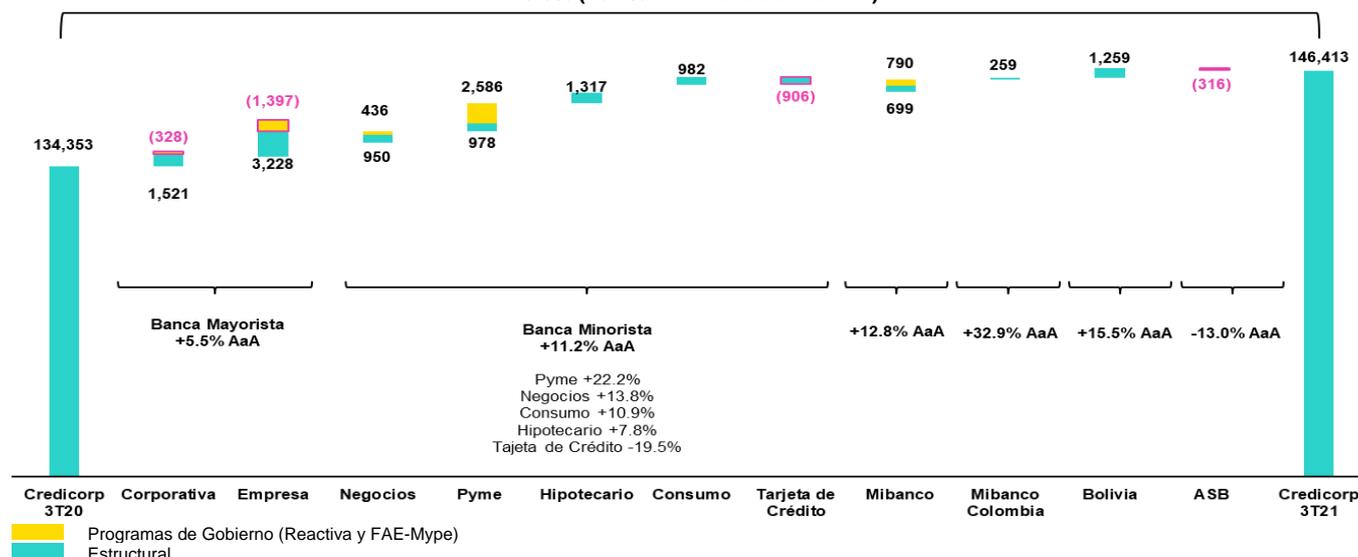
En el gráfico anterior, se observa el aumento de +4.8% TaT (+7.4% estructural) de las colocaciones medidas en SPD, ambos resultados impulsados por el efecto cambiario. Excluyendo este efecto, las colocaciones totales crecen +2.8% mientras que las estructurales +5.0%. La variación estructural se debe a lo siguiente, en orden de magnitud:

- Crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, debido al incremento de los saldos estructurales del segmento Corporativo y, en menor medida, del segmento Empresa. El incremento se explica principalmente a la recuperación de la actividad económica general y mayores necesidades financieras de estos segmentos.
- Crecimiento de la Banca Minorista, donde Negocios presentó la mayor contribución al crecimiento del portafolio, seguido de Pyme e Hipotecario.
- Los saldos de Tarjeta de Crédito y Consumo cayeron TaT ante un menor dinamismo de estos segmentos y el hecho de que los clientes han utilizado su liquidez para reducir sus balances.
- Crecimiento de Mibanco, cuyos desembolsos superaron los niveles pre-pandemia este trimestre. Por su parte, Mibanco Colombia reanudó su crecimiento con desembolsos record, luego de frenar sus desembolsos en el 2T21 en un contexto caracterizado por el incremento de tensiones sociales. Los PG cayeron -8.0% TaT.

Crecimiento AaA de SPD de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+9.0% (+8.7% Portafolio Estructural)



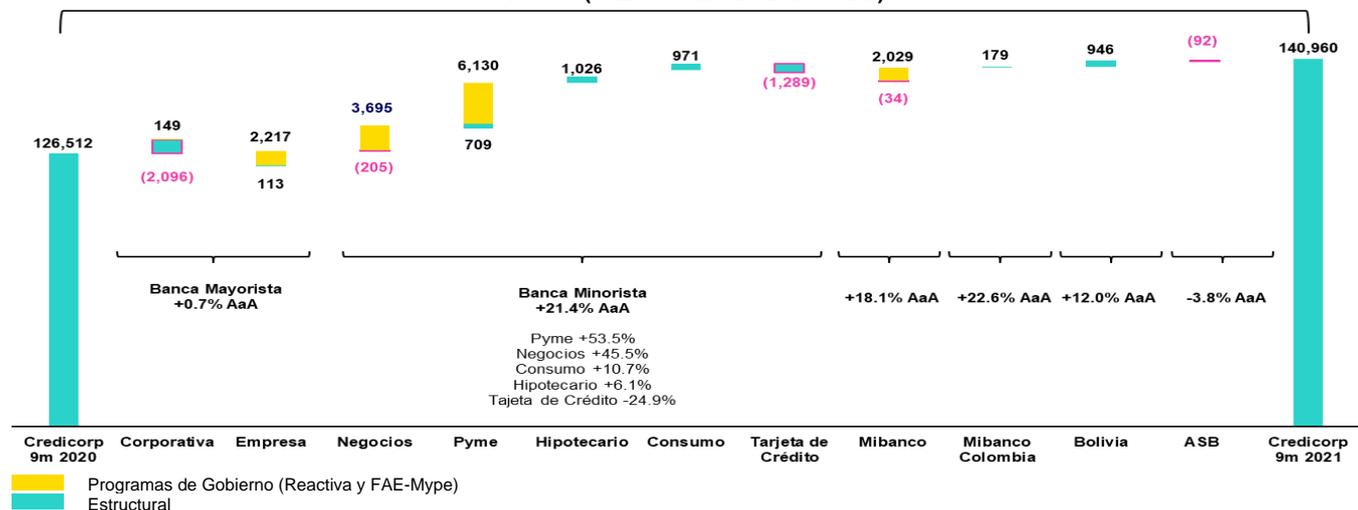
El crecimiento AaA también estuvo impactado por la depreciación de la MN. Excluyendo el efecto cambiario y los PG de la base de cálculo, las colocaciones totales se incrementan +4.5% y las estructurales +3.5%. La evolución estructural es explicada por lo siguiente:

- (i) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista, donde el segmento Hipotecario lideró la expansión, seguido de Pyme, Consumo y Negocios. El dinamismo de la Banca Minorista ha estado parcialmente contrarrestado por la disminución de los saldos de Tarjeta de Crédito, debido al impacto de la crisis sanitaria, las medidas para su contención, el menor apetito por riesgo y el hecho de que los clientes han utilizado su liquidez para reducir sus balances en este segmento.
- (ii) El crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, donde Banca Empresa aumentó pero Corporativa cayó ante menores necesidades de financiamiento luego de que, en el 2020, tomaron resguardos de liquidez aprovechando la coyuntura de tasas bajas y hoy por hoy empiezan a amortizar dichos créditos.
- (iii) El crecimiento de las colocaciones de Mibanco, ante la continua recuperación de los desembolsos estructurales en lo que va del año y que este 3T21 superaron los niveles pre-pandemia. En relación a Mibanco Colombia, la cartera ha crecido 17.0% AaA por el dinamismo de los desembolsos y el incremento en la productividad luego de que las tensiones sociales disminuyeron y la confianza de los agentes económicos mejoró.

Crecimiento de SPD (9 meses) de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+11.4% (+0.2% Portafolio Estructural)



El crecimiento de los SPD (9 meses) de +11.4% se debe principalmente al impulso de las colocaciones de PG así como el efecto cambiario por la depreciación del sol. Los segmentos de Hipotecario y Consumo también contribuyeron a dicho crecimiento. Por el contrario, similar a lo comentado en la evolución AaA, Banca Corporativa y el segmento de Tarjeta de Crédito fueron los segmentos que más cayeron ante las amortizaciones de clientes que aprovecharon la amplia liquidez y alivios del gobierno para hacer frente a sus obligaciones financieras.

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

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

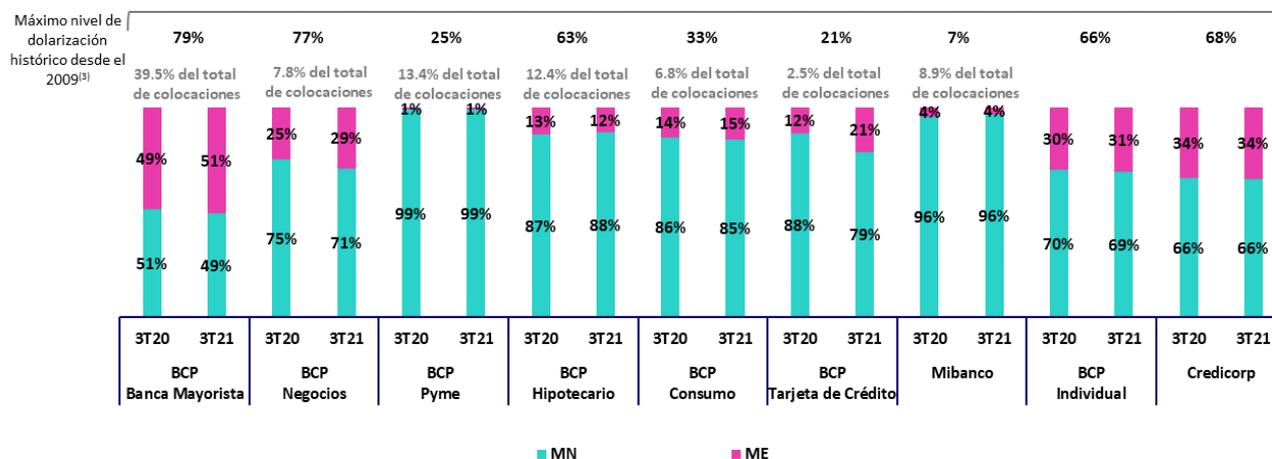
	COLOCACIONES EN MN						Variación %		Variación %		COLOCACIONES EN ME				Part. % por moneda		
	Expresado en millones de S/						TaT	AaA	Estructural		Expresado en millones de US\$				3T21		
	3T20	2T21	3T21	Estructural					TaT	AaA	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	78,056	80,960	83,442	60,115	59,941	64,202	3.1%	6.9%	7.1%	6.8%	9,375	8,805	9,135	3.8%	-2.6%	69.1%	30.9%
Banca Mayorista	28,201	25,860	28,562	21,694	20,065	23,779	10.4%	1.3%	18.5%	9.6%	7,493	6,803	7,173	5.4%	-4.3%	49.4%	50.6%
Corporativa	14,204	12,572	14,771	13,381	11,990	14,276	17.5%	4.0%	19.1%	6.7%	4,851	4,264	4,375	2.6%	-9.8%	45.3%	54.7%
Empresa	13,997	13,288	13,791	8,313	8,074	9,503	3.8%	-1.5%	17.7%	14.3%	2,642	2,539	2,798	10.2%	5.9%	54.7%	45.3%
Banca Minorista	49,855	55,100	54,880	38,421	39,876	40,423	-0.4%	10.1%	1.4%	5.2%	1,882	2,002	1,962	-2.0%	4.2%	87.3%	12.7%
Negocios	7,545	8,284	8,076	2,105	1,871	2,199	-2.5%	7.0%	17.6%	4.5%	694	783	815	4.1%	17.4%	70.8%	29.2%
Pyme	15,862	19,463	19,441	9,868	10,653	10,861	-0.1%	22.6%	2.0%	10.1%	56	48	45	-5.5%	-19.4%	99.1%	0.9%
Hipotecario	14,673	15,722	15,960	14,673	15,722	15,960	1.5%	8.8%	1.5%	8.8%	603	566	532	-6.0%	-11.8%	88.0%	12.0%
Consumo	7,717	8,491	8,469	7,717	8,491	8,469	-0.3%	9.7%	-0.3%	9.7%	366	415	375	-9.7%	2.4%	84.7%	15.3%
Tarjeta de Crédito	4,058	3,139	2,933	4,058	3,139	2,933	-6.6%	-27.7%	-6.6%	-27.7%	163	190	195	2.8%	19.8%	78.6%	21.4%
Mibanco	11,085	12,551	12,614	9,221	9,760	9,960	0.5%	13.8%	2.0%	8.0%	143	124	115	-7.2%	-19.8%	96.4%	3.6%
Mibanco Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	221	252	256	1.7%	15.6%	-	100.0%
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,292	2,289	2,302	0.6%	0.5%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	686	626	519	-17.0%	-24.3%	-	100.0%
Colocaciones totales	89,141	93,511	96,056	69,336	69,701	74,162	2.7%	7.8%	6.4%	7.0%	12,717	12,095	12,328	1.9%	-3.1%	65.6%	34.4%

Mayor contracción en volúmenes
Mayor crecimiento en volúmenes

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

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

Participación de las colocaciones en ME
-Credicorp: 33.7% en 3T20 y 34.4% en 3T21
-BCP Stand-alone: 29.9% en 3T20 y 30.9% en 3T21



(1) Saldos promedios diarios. (2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen Mibanco Colombia, BCP Bolivia, ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco. (3) El año con la máxima dolarización histórica desde el 2009 para Banca Mayorista fue el 2012, para Mibanco el 2016, para Tarjeta de Crédito 2021 y para el resto de segmentos, el 2009.

La dolarización del portafolio estuvo presionada al alza ante el efecto del tipo de cambio por la depreciación de la MN y las amortizaciones de las colocaciones PG. En particular, la dolarización del segmento de Tarjeta de Crédito aumentó en el transcurso de la pandemia y llegó a un máximo histórico este trimestre, debido a la reducción de los saldos de colocaciones de este segmento en MN.

El nivel de fondeo total se incrementó en +1.4% TaT. Excluyendo el efecto TC, este se redujo en -1.9%. En términos de estructura, continúa el crecimiento de la participación de Depósitos (asociado a los retiros de los fondos de pensiones). El incremento de depósitos en MN y la depreciación del sol contribuyeron a este resultado. Por su parte, la participación de Deudas a bancos también creció, producto de la toma de nuevos adeudos en BCP con la finalidad de contrarrestar la salida de depósitos en ME al exterior.

En el análisis AaA, el nivel de fondeo total se incrementó en +6.9%. Excluyendo el efecto cambiario, este creció en +0.2%. Destacó la mayor participación de depósitos, en línea con la mayor liquidez del público dadas las facilidades del gobierno. Esto fue contrarrestado por una disminución en los instrumentos del BCRP asociada a las amortización de préstamos bajo programas del gobierno.

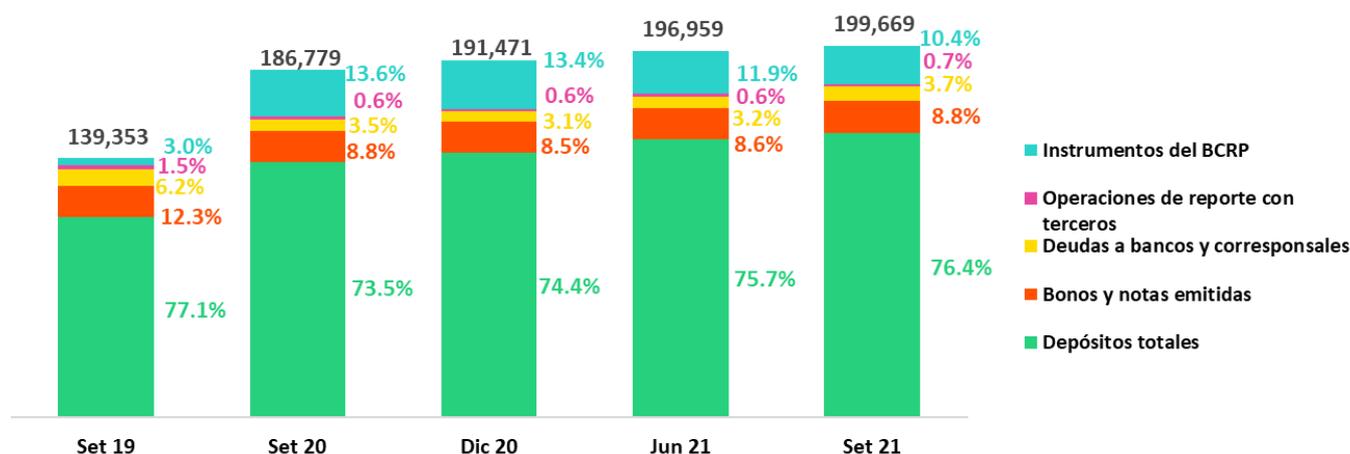
El costo de fondeo aumento ligeramente a 1.21% (+3pbs TaT), debido a mayor toma de adeudos del exterior en BCP Individual y a la depreciación del sol* y a una mayor toma de adeudos del exterior. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por la mayor participación de los depósitos de bajo costo en el mix de fondeo.

2

Fuentes de Fondeo

2. Fuentes de Fondo

2.1 Estructura de Fondo



El nivel de fondeo total se incrementó en +1.4% TaT. Excluyendo por el efecto cambiario, se redujo en -1.9%. En términos de estructura, destacan las siguientes dinámicas:

- (i) Continúa el crecimiento de la participación de **Depósitos** en la estructura de fondeo (76.4% vs 75.7% en el 2T21), aproximándose a niveles pre-pandemia. El incremento de depósitos en MN y la depreciación del sol contribuyeron a este resultado.
- (ii) El incremento en la participación de **Deudas a bancos y corresponsales** desde 3.2% en 2T21 a 3.7% en 3T21. Dicho incremento es producto principalmente de la toma de nuevos adeudos en BCP Individual con la finalidad de contrarrestar la salida de depósitos al exterior.

- (iii) Continúa la reducción en la participación de Instrumentos del BCRP (10.4% vs 11.9% en 2T21). Ello es explicado por las amortizaciones de préstamos bajos programas de gobierno en BCP Individual y Mibanco.

En el análisis AaA, el nivel de fondeo total se incrementó en +6.9%. Si excluimos el efecto cambiario, crece en +0.2%. Destacó la mayor participación de **depósitos** (76.4% vs 73.5%), en línea con la mayor liquidez del público dadas las facilidades del gobierno. Esto fue contrarrestado por una disminución en los **instrumentos del BCRP** (10.4% vs 13.6%) asociada a las amortizaciones de préstamos bajo programas del gobierno.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Depósitos a la vista	53,574,151	59,998,764	61,112,084	1.9%	14.1%
Depósitos de ahorro	45,999,882	52,687,270	54,365,781	3.2%	18.2%
Depósitos a plazo	29,785,440	30,302,103	31,601,351	4.3%	6.1%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,127,617	5,456,510	4,681,224	-14.2%	-34.3%
Gastos por pagar de depósitos	715,584	717,156	787,928	9.9%	10.1%
Depósitos Totales	137,202,674	149,161,803	152,548,368	2.3%	11.2%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos** presentaron una expansión de +2.3% TaT. No obstante, excluyendo el efecto por tipo de cambio, se aprecia una contracción de -1.2%. Entre los principales drivers de estos movimientos destacan:

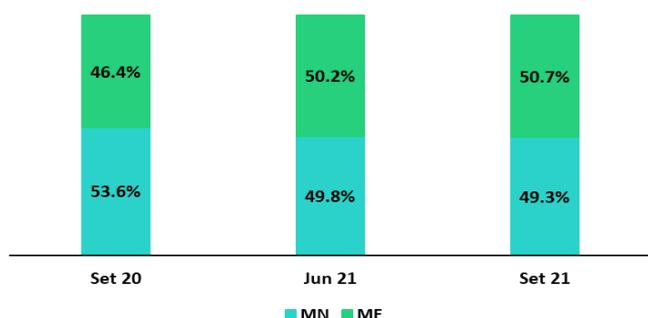
- (i) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, los cuales crecieron +3.2% TaT (0.2% excluyendo el efecto por TC). El aumento proviene principalmente de mayores abonos en cuentas de haberes en MN tras el pago de gratificaciones y de la depreciación del TC. Dichos efectos compensaron la caída en los depósitos en ME (expresados en dólares), asociada con la transferencia de fondos al exterior.

- (ii) El incremento de los **depósitos a plazo** en +4.3% (0.4% excluyendo el efecto de TC), impulsado por la depreciación de la moneda nacional y el mayor volumen de depósitos en ME (expresados en dólares). Dichos efectos contrarrestaron la caída en depósitos a plazo en MN.
- (iii) El incremento de los **depósitos a la vista**, los cuales crecieron +1.9% (-1.9% excluyendo el efecto de TC). La depreciación del sol y el incremento de saldos en MN, asociado al retiro de los fondos de pensiones, más que compensaron la caída de saldos en ME (expresados en dólares).
- (iv) Una caída significativa en los **depósitos CTS** producto de la liberación de restricciones sobre estos fondos.

En términos AaA, el total de depósitos registró un crecimiento de +11.2% (+3.9% excluyendo efecto de TC). El incremento se dio principalmente en los depósitos de ahorro y a la vista y es explicado por: (i) una depreciación del sol; y (ii) las facilidades otorgadas para el retiro de fondos de las AFP y cuentas CTS, que fueron depositados en cuentas de bajo costo.

2.2.1. Depósitos: Nivel de dolarización

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



La participación de depósitos en ME pasó de 50.2% en el 2T21 a 50.7%. Dicho incremento se encuentra asociado a un efecto cambiario, que compensó la caída en depósitos a plazo en moneda extranjera, expresados en dólares. De haber permanecido constante el tipo de cambio, la dolarización se hubiese reducido a 49.0%.

En el análisis AaA el nivel de dolarización incrementó, impulsado por una depreciación del sol de 14.9%. Si excluimos este efecto, la dolarización se reduce a 47.2% en ME.

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



2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	6,601,722	6,239,161	7,466,434	19.7%	13.1%
Instrumentos del BCRP	25,344,724	23,329,990	20,746,109	-11.1%	-18.1%
Operaciones de reporte con terceros	1,204,487	1,276,678	1,330,811	4.2%	10.5%
Bonos y notas emitidas	16,425,832	16,951,481	17,577,630	3.7%	7.0%
Total de otras fuentes de fondeo	49,576,765	47,797,310	47,120,984	-1.4%	-5.0%

El total de las **Otras fuentes de fondeo** disminuyó -1.4% TaT. La evolución muestra:

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

Un incremento en el rubro de **Deudas a bancos y corresponsales** impulsado por un mayor nivel de adeudos en BCP Individual, debido a mayores niveles de préstamos tomados con instituciones financieras del exterior en ME para contrarrestar efectos de salidas de las otras fuentes de fondeo.

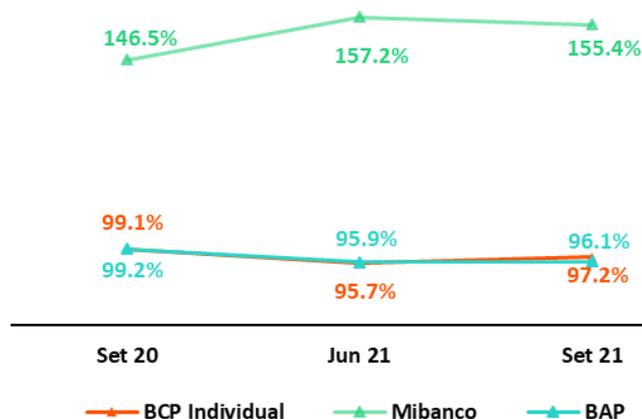
Un aumento de **Bonos y notas emitidas** explicado principalmente por el efecto cambiario dado que el 78% del saldo total es en ME. Este incremento fue parcialmente compensado por el vencimiento de dos bonos corporativos.

El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** aumentó ligeramente debido a nuevas operaciones de repos interbancarios en BCP Bolivia.

En la evolución AaA, se registra una disminución de -5.0%, principalmente atribuido a la caída del saldo de **Instrumentos del BCRP** en BCP Individual luego de las amortizaciones de los créditos bajo los programas de gobierno. Lo anterior fue parcialmente compensado por la variación del tipo de cambio dado el alto volumen de tenencia de deuda en ME.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)

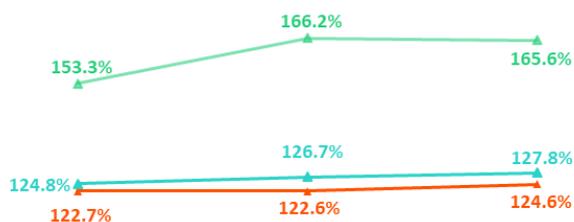
Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria



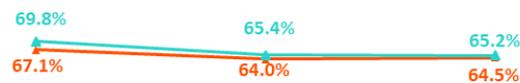
El ratio de C/D de Credicorp se mantuvo estable TaT. A nivel de subsidiaria, puede apreciarse que mientras el ratio se incrementó ligeramente para BCP Individual, se redujo en el caso de Mibanco.

En el análisis AaA, los ratio C/D de Credicorp y BCP Individual se redujeron ligeramente mientras que el ratio de Mibanco aumentó.

Moneda Nacional



Moneda Extranjera



Set 20
BCP Individual

Jun 21
Mibanco

Set 21
BAP

Set 20
BCP Individual

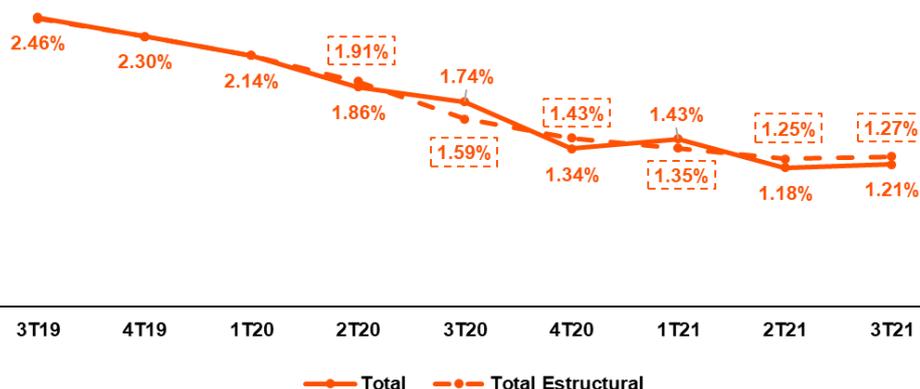
Jun 21
Mibanco

Set 21
BAP

En el análisis TaT por moneda, se registró un ligero crecimiento del ratio C/D en MN de Credicorp y BCP Individual, así como una ligera disminución en Mibanco. Por su parte, el ratio C/D en ME disminuyó ligeramente para Credicorp y Mibanco, mientras que aumentó ligeramente para BCP Individual. En el análisis AaA, Credicorp presenta un aumento en el ratio C/D en MN en Credicorp, BCP y Mibanco. Destaca la subida de 12.3% en Mibanco asociada con niveles de desembolsos record durante setiembre. Por otro lado, se registró una disminución del ratio C/D en ME para Credicorp, BCP y Mibanco.

2.5. Costo de fondeo

Costo de fondeo – Credicorp ⁽¹⁾⁽²⁾



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

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

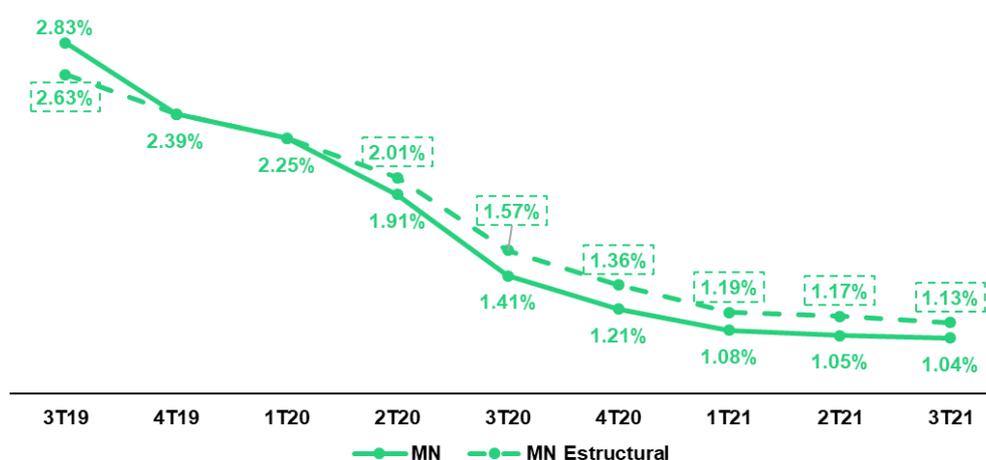
* El costo de fondeo estructural 2T21 difiere de lo previamente reportado.

El costo de fondeo de Credicorp creció ligeramente a 1.21% (+3pbs TaT), debido a mayor nivel de adeudos tomados con instituciones del exterior y a la depreciación del sol². Dichos efectos fueron parcialmente compensados por la mayor participación de los depósitos de bajo costo en el mix de fondeo. El costo de fondeo estructural, aquél que excluye los efectos de los programas de gobierno, creció ligeramente a 1.27% (+2pbs TaT).

En el análisis AaA el Costo de fondeo disminuyó -53 pbs, debido principalmente al incremento en la participación de depósitos de bajo costo en el mix de fondeo y a la reducción en la tasa de interés de los bonos y notas emitidas.

² La depreciación del sol incrementa la relevancia del fondeo en ME, el cual es relativamente más caro que el fondeo en MN

Costo de fondeo – Credicorp en Moneda Nacional ⁽¹⁾⁽²⁾

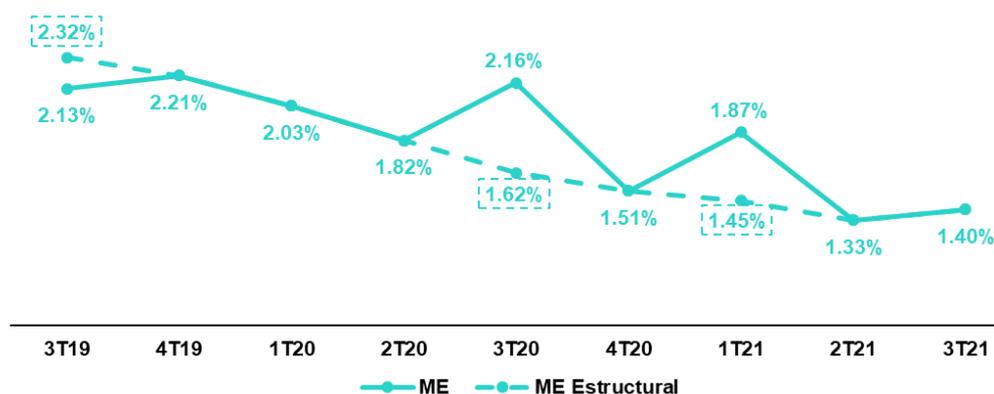


(1) Se incluyen los gastos de acuerdo con la NIIF 16.

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

El costo de fondeo en MN (-1 pbs), se mantuvo estable. Con respecto al fondo estructural, el costo de fondeo en MN descendió a 1.13% en el 3T21 (-4 pbs).

Costo de fondeo – Credicorp en Moneda Extranjera ⁽¹⁾⁽²⁾



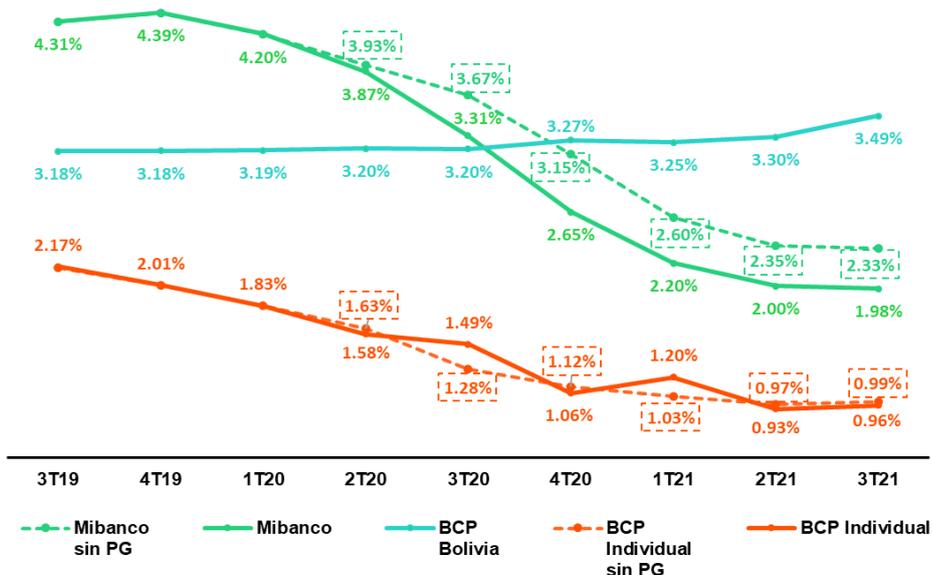
(1) Se incluyen los gastos de acuerdo con la NIIF 16.

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

El aumento del costo de fondeo en ME (+7bs) es explicado por la reducción de los saldos de depósitos de bajo costo en ME (expresados en dólares), así como por el mayor nivel de deudas tomadas con bancos en BCP Individual.

Por su parte, los costos de fondeo en MN y ME disminuyeron -37pbs y -76pbs AaA, respectivamente, en línea con la estrategia de optimización de pasivos en Credicorp.

Costo de fondeo por subsidiaria (1)(2)



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

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

- (i) El costo de fondeo de BCP Individual se incrementó ligeramente a 0.96% (+3pbs TaT). Ello se encuentra asociado a la depreciación del sol y a la toma de nuevos adeudos con el fin de contrarrestar la salida de depósitos al exterior. En el AaA se registró una disminución de -53 pbs en el costo de fondeo asociado a (i) una mayor participación de depósitos, y al (ii) el efecto tasa, principalmente asociado a bonos emitidos.
- (ii) El costo de fondeo de Mibanco se redujo ligeramente (-2pbs TaT). En el análisis AaA, se registró una disminución de -33pbs principalmente por la mayor participación de depósitos de bajo costo y obligaciones con el BCRP (Reactiva) dentro de la estructura de fondeo.
- (iii) El costo de fondeo de BCP Bolivia se incrementó a 3.49% (+19pbs). En el análisis AaA, se registró un crecimiento de 29pbs.

TaT, los ingresos por intereses crecieron +5.5% debido a la evolución positiva de las tasas de interés y el incremento de las colocaciones. Los gastos por intereses se incrementaron ligeramente, ante mayores adeudos en ME, que reemplazaron los menores saldos de programas de gobierno. Estas dinámicas llevaron a que el INI crezca +6.2% y el MNI estructural +21pbs, ubicándose en 4.53%.

AaA, los ingresos crecen +3.3%, debido a un mayor volumen y rendimiento del portafolio de inversiones y el incremento de colocaciones estructurales. Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por menores tasas de interés activas. Los gastos por intereses cayeron -24.3% AaA, luego de la gestión de pasivos en BCP Individual, menores tasas de mercado y una estructura de fondeo menos costosa. En este escenario, el INI creció 13.4% AaA y el MNI estructural creció +8pbs pasando de 4.45% en el 3Q20 a 4.53% en el 3Q21.

En términos acumulados, los ingresos por intereses ajustados disminuyen -5.9% y los gastos por intereses ajustados -20.0%, lo que generó que el INI ajustado se reduzca -1.3%. El MNI estructural se recupera +6pbs gracias a un mix de AGIs más rentable y a una mejora en la estructura de fondeo, situándose en 4.35%.

El MNI ajustado por riesgo creció +57pbs TaT, +235pbs AaA y +248pbs acumulado, debido a la significativa reducción de provisiones y las dinámicas del MNI registradas.

3

Ingresos Netos por Intereses

3. Ingreso neto por intereses (INI)

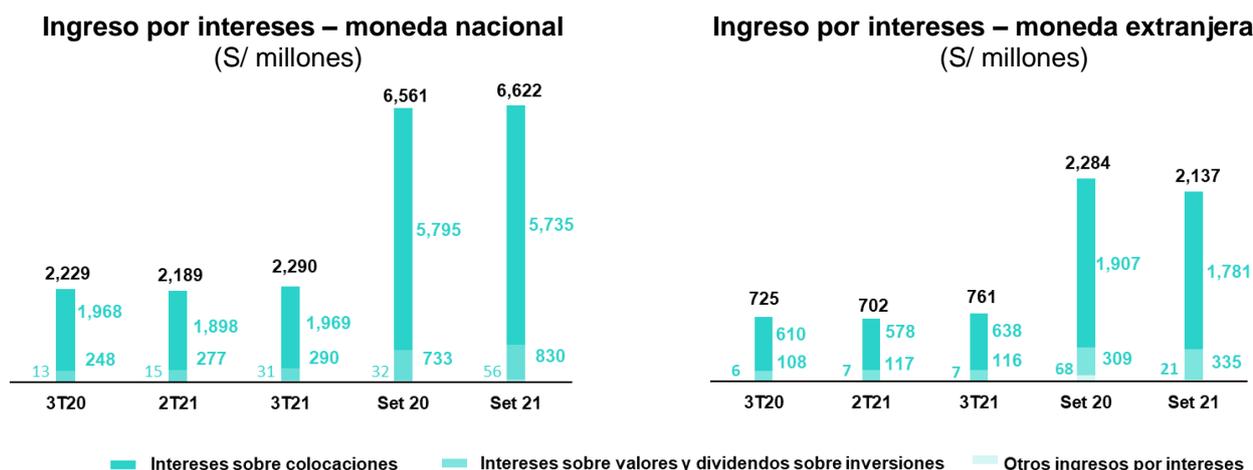
Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set-21 / Set-20
Ingresos por intereses	2,953,570	2,891,579	3,051,000	5.5%	3.3%	8,844,548	8,758,652	-1.0%
Intereses sobre colocaciones	2,578,362	2,476,187	2,607,349	5.3%	1.1%	7,701,998	7,516,297	-2.4%
Dividendos sobre inversiones	8,871	11,536	19,668	70.5%	121.7%	21,617	34,425	59.2%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	7,981	6,076	12,185	100.5%	52.7%	66,358	26,157	-60.6%
Intereses sobre valores	347,309	382,140	385,874	1.0%	11.1%	1,020,660	1,130,978	10.8%
Otros ingresos por intereses	11,047	15,640	25,924	65.8%	134.7%	33,915	50,795	49.8%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	791,665	582,537	599,292	2.9%	-24.3%	2,341,766	1,874,519	-20.0%
Intereses sobre depósitos	258,838	210,275	209,564	-0.3%	-19.0%	943,114	642,482	-31.9%
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales	143,739	101,265	110,308	8.9%	-23.3%	438,684	323,801	-26.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	301,347	178,664	179,476	0.5%	-40.4%	698,808	625,111	-10.5%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾	87,741	92,333	99,944	8.2%	13.9%	261,160	283,125	8.4%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾	2,161,905	2,309,042	2,451,708	6.2%	13.4%	6,502,782	6,884,133	5.9%
Ingreso neto por intereses ajustados ⁽²⁾	2,179,853	2,266,743	2,420,842	6.8%	11.1%	6,937,888	6,848,096	-1.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	856,000	1,945,662	2,287,294	17.6%	167.2%	1,314,939	5,798,692	341.0%
Activos promedio que generan intereses	213,481,060	230,237,853	231,912,064	0.7%	8.6%	196,714,050	229,486,667	16.7%
Margen neto por intereses ⁽³⁾	4.05%	4.01%	4.23%	22pbs	18pbs	4.41%	4.00%	-41pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽³⁾	1.60%	3.38%	3.95%	57pbs	235pbs	0.89%	3.37%	248pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses	60.41%	15.74%	6.71%	-9.0%	-53.7%	79.78%	15.77%	-64.01%

(1) Las cifras difieren de lo anteriormente reportado

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

(3) Anualizado.

3.1. Ingresos por intereses



En el análisis TaT, el aumento de +5.5% en los Ingresos por Intereses fue impulsado, en gran medida, por el incremento del tipo de cambio. Excluyendo el efecto cambiario, los ingresos por intereses crecen 4.3%, en un contexto de mayores marcado por mayores tasas de interés, y mayores colocaciones en BCP Individual y, en menor medida, Mibanco. Las dinámicas de la generación de intereses se detallan a continuación:

- (i) Efecto tasa: TaT, las tasas presentaron una evolución positiva, principalmente las del portafolio de inversiones, donde los mayores rendimientos fueron impulsados por el incremento de las tasas de mercado. El efecto tasa también fue positivo para las colocaciones totales, pero estuvo parcialmente contrarrestado por la caída de tasas en en la Banca Mayorista ante presiones competitivas.
- (ii) Efecto volumen: El efecto volumen fue positivo debido al crecimiento de las colocaciones, pero estuvo parcialmente contrarrestado por el menor portafolio de inversiones en BCP Individual. Esta dinámica generó una estructura de AGIs más rentable.

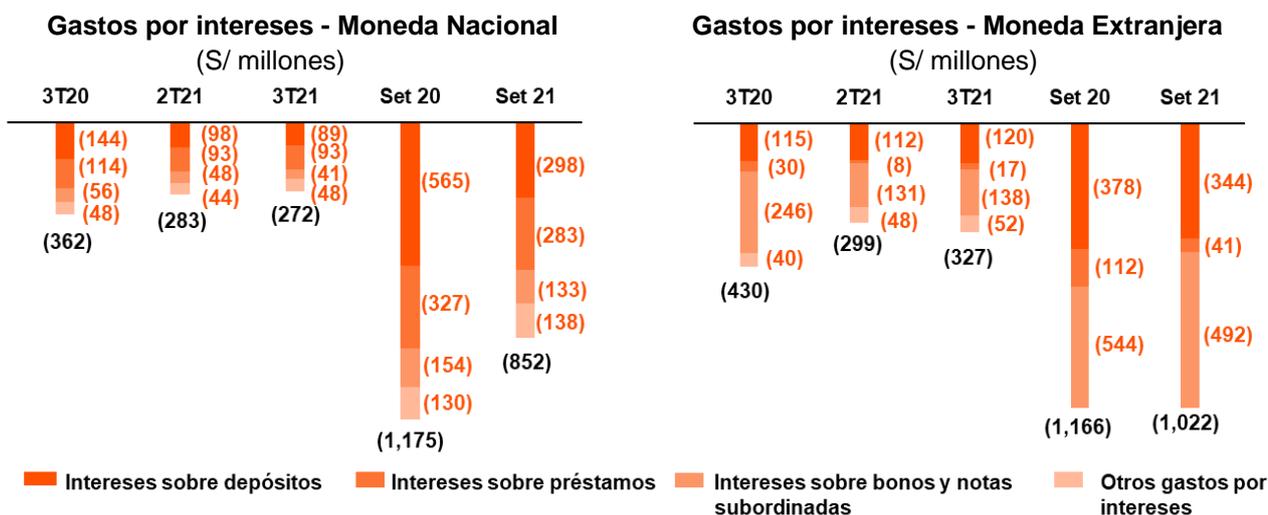
En el análisis AaA, los ingresos por intereses crecieron +3.3% (+5.5% ajustado, excluyendo cargos no recurrentes por la amortización del impairment) impulsados por el tipo de cambio. Excluyendo el efecto cambiario, los ingresos por intereses crecen 0.5% (+2.6% ajustados), en un contexto marcado por el incremento de colocaciones estructurales y las inversiones.

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

- (i) Efecto volumen: fue impulsado principalmente por el incremento de las colocaciones estructurales y del portafolio de inversiones.
- (ii) Efecto tasa: el efecto tasa fue negativo y contrarrestó, parcialmente, el efecto positivo en el mix. AaA, las tasas activas se redujeron, principalmente en el portafolio de Banca Mayorista, donde los productos más impactados fueron los de capital de trabajo y financiamiento de facturas. Segmentos de la Banca Minorista, específicamente Hipotecario y Tarjeta de Crédito, también tuvieron un impacto negativo en las tasas de interés. El efecto negativo fue parcialmente contrarrestado por el incremento en los rendimientos de las inversiones ante el incremento de la duración del portafolio.

En el análisis acumulado, los ingresos por intereses cayeron -1.0% (-5.9% excluyendo cargos no recurrentes por la amortización del impairment), debido a la caída de intereses sobre colocaciones y la caída de intereses sobre depósitos en otros bancos. Los menores intereses sobre colocaciones se deben principalmente a menores volúmenes de colocaciones estructurales, en particular en el segmento Corporativo y de Tarjeta de Crédito. El rendimiento del portafolio de colocaciones y los activos líquidos estuvo impactado por la caída de tasas de interés. Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por el incremento de los intereses sobre valores ante un mayor monto promedio de inversiones.

3.2. Gastos por intereses



En el análisis TaT, los gastos por intereses crecieron +2.9%, debido al incremento de los gastos en ME impulsados por el efecto cambiario. Excluyendo este efecto, los gastos por intereses aumentaron 0.2% lo cual se atribuye a lo siguiente:

- (i) Efecto mix: se produjo una sustitución del fondeo PG de bajo costo por adeudos en el exterior, los cuales tienen una mayor tasa de interés.
- (ii) Efecto tasa: el incremento de tasas de mercado contribuyó también, aunque en menor medida, al incremento en los gastos por intereses.

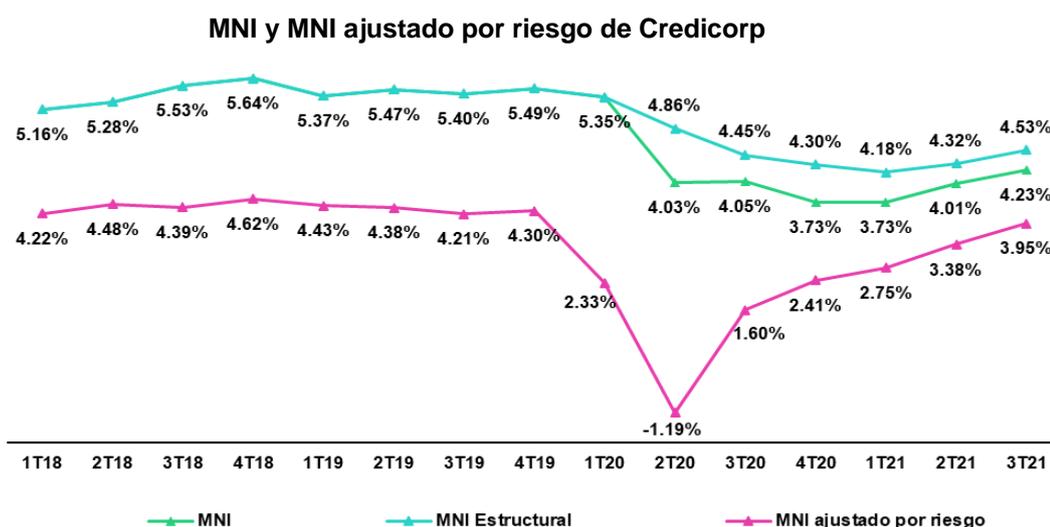
En el análisis AaA, los gastos por intereses cayeron -24.3% (-12.3% ajustado por el gasto no recurrente del 3T20 asociado a la gestión de pasivos). Manteniendo constante el tipo de cambio, los gastos por intereses caen -29% AaA (-17.7% ajustado por no-recurrentes). Esta dinámica es explicada por lo siguiente:

- (i) Efecto tasa: reducción en la tasa de Bonos y Notas emitidas, asociada principalmente a una operación de gestión de la deuda subordinada en BCP Individual. Las menores tasas de mercado también contribuyeron, en menor medida, a la reducción de los gastos por intereses.

- (ii) Efecto mix: Se aprecia una mayor participación de depósitos de bajo costo en la estructura de fondeo (depósitos vista y depósitos de ahorros) y una reducción en la participación de la deuda a bancos.

En el análisis acumulado, los gastos por intereses cayeron -20.0%. Esta variación refleja el efecto positivo por la caída de las tasas de interés del mercado, la gestión de pasivos en BCP Individual en el 3T20 y 1T21, así como el cambio en el mix de fondeo, donde las fuentes de fondeo menos costosas incrementaron su participación, impulsadas por las medidas de alivio financiero del gobierno.

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



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	pbs
	-94	-81	-114	-103	-95	-109	-120	-119	-302	-522	-245	-132	-98	-64	-28	

El **MNI** registró un nivel de 4.23% en el 3T21, mayor al 4.01% obtenido en el 2T21 y al 4.05% del 3T20. El margen estuvo impactado por cargos no recurrentes por la amortización del impairment. El impacto de los cargos no recurrentes sobre el MNI es positivo de +5pbs en el 3T21. Asimismo, el MNI continúa impactado por las colocaciones de los PG. El impacto de estas colocaciones es negativo de -35pbs en el 3T21. Al analizar el MNI estructural, el cual excluye tanto los cargos no recurrentes como los PG, se observa lo siguiente:

- (i) El Portafolio Estructural alcanzó un MNI de 4.53% en el 3T21, aumentando +21pbs TaT ante la evolución positiva de las tasas de interés y un mix de AGIs más rentable.
- (ii) AaA, el MNI Estructural creció +8pbs pasando de 4.45% a 4.53% debido a lo siguiente:
 - a) Efecto mix: mayores colocaciones estructurales, el incremento en las inversiones promedio y una estructura de pasivos menos costosa, generaron un efecto positivo en el margen.
 - b) Efecto tasa: Las menores tasas pasivas, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la caída de tasas activas.
- (iii) El MNI Estructural acumulado creció +6pbs pasando de 4.29% a 4.35% debido a los mismos factores que marcaron la tendencia AaA.

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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	Credicorp ⁽¹⁾	Composición del MNI Ajustado por Riesgo	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	Credicorp ⁽¹⁾
3T20	3.53%	11.96%	3.51%	4.05%	3T20	1.58%	0.79%	0.74%	1.60%
2T21	3.43%	11.88%	2.83%	4.01%	2T21	2.81%	8.66%	4.57%	3.38%
3T21	3.57%	12.59%	3.23%	4.23%	3T21	3.49%	9.46%	2.47%	3.95%
Sep 20	3.93%	11.30%	3.51%	4.41%	Sep 20	0.51%	1.86%	0.70%	0.89%
Sep 21	3.44%	11.45%	2.90%	4.00%	Sep 21	2.91%	8.19%	2.92%	3.37%

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

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

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

Las dinámicas del MNI de BCP Individual, cuya contribución relativa al NIM de Credicorp es la más importante a nivel grupo, refleja los resultados detallados líneas arriba para Credicorp. Por ello, el siguiente análisis se enfocará en las variaciones relevantes para Mibanco y BCP Bolivia:

- (i) Mibanco Perú registró un incremento en el MNI de +71pbs TaT debido a la reversión de los extornos de intereses de créditos reprogramados que cayeron en mora³. Esta reversión fue necesaria al realizar el castigo de la cartera correspondiente, debido a que los intereses extornados también estaban incluidos en las provisiones de los créditos que cayeron en mora. Otros factores que contribuyeron positivamente al margen fue la evolución de colocaciones estructurales y un mix de AGIs más rentable.

AaA, el MNI de Mibanco presenta un incremento de +63pbs, debido a (i) la evolución de las colocaciones estructurales y (ii) las reversiones de los extornos de intereses.

- (ii) TaT, BCP Bolivia presentó un incremento en el margen debido al efecto cambiario. AaA, el MNI cayó ante menores tasas de colocaciones y el menor dinamismo de la originación, mientras que se otorgó un mayor foco a la cobranza.

El MNI **ajustado por riesgo** de Credicorp aumentó +57pbs TaT, +235pbs AaA y +248pbs acumulado. El crecimiento en todos los caso se dio debido a la significativa reducción de provisiones y los mismos factores mencionados que generaron la variación para el MNI.

³ En los meses anteriores, se registró un extorno de intereses devengados durante los periodos de gracia de créditos reprogramados, los cuales no fueron cobrados al finalizar este periodo debido a que algunos de estos créditos cayeron en mora.

En el 3T21, las provisiones se redujeron -54.8% TaT, ante un comportamiento de pagos positivos, lo cual fue parcialmente contrarrestado por un incremento en provisiones debido a cambios en las políticas de castigos particularmente en Mibanco. AaA y Acumulado, la caída es producto de las mejoras en los ratios de pagos y la reactivación económica. Por lo anterior, el costo del riesgo estructural se sitúa en 0.54%, el menor nivel en más de 8 años.

El índice de cartera deteriorada incrementó +17 bps TaT, debido a mayores vencimientos de periodos de gracia de la cartera de Programas de Gobierno (PG). Esto fue ligeramente atenuado por el comportamiento positivo de pago e incrementos de las colocaciones de la cartera Estructural. AaA, el incremento de +79 bps se atribuye al deterioro de ambas carteras, reflejo del impacto de la pandemia.

El 75% del incremento de la cartera estructural en mora de Banca Minorista se concentra en etapas de mora menor a 30 días, cuya probabilidad de pago es más alta.

4

Calidad de Cartera

4. Calidad de Cartera

4.1. Provisiones y CofR

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(1,348,726)	(441,007)	(265,158)	-39.9%	-80.3%	(5,295,095)	(1,329,147)	-74.9%
Recupero de créditos castigados	42,821	77,627	100,744	29.8%	135.3%	107,252	243,706	127.2%
recuperos	(1,305,905)	(363,380)	(164,414)	-54.8%	-87.4%	(5,187,843)	(1,085,441)	-79.1%

Costo del riesgo y provisiones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Costo del riesgo ⁽¹⁾	3.84%	1.02%	0.45%	-57 bps	-339 bps	5.08%	0.99%	-409 bps
Costo del riesgo estructural ⁽²⁾	4.37%	1.23%	0.54%	-69 bps	-383 bps	6.01%	1.15%	-486 bps

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

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

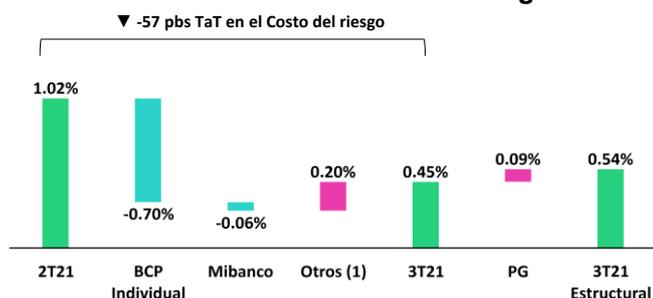
Las provisiones se contrajeron -54.8% TaT, siguiendo la misma tendencia de los últimos trimestres. Esto representa el menor nivel de gasto en más de 8 años, ante un volumen de saldo de provisiones conservadores que aún representa 1.8x a los niveles pre-pandemia. De esta manera, el **costo del riesgo** disminuye -57 bps, principalmente debido a:

- (i) BCP Individual: por una reducción en el riesgo de los portafolios de Banca Personas y Banca Mayorista, producto de un incremento en los niveles de ingresos, asociados a los abonos de gratificaciones a personas naturales e incrementos de ventas de las empresas, lo que se reflejó en un menor volumen de pases del Stage 2 a Stage 3. Asimismo, la contracción se debe a un mayor nivel de recuperos de créditos castigados.
- (ii) Mibanco: por menores pases de créditos entre Stages y disminución de la PD Bottom Up, lo cual está relacionado a un mejor comportamiento de pago del portafolio, una mejora en la calidad crediticia de las nuevas originaciones, y por ajustes metodológicos. Lo anterior fue ligeramente contrarrestado por mayores provisiones relacionadas a los ajustes en las políticas de los castigos, el cual requiere la constitución del gasto total para su posterior castigo.

Lo anterior fue parcialmente atenuado por el incremento de gasto en BCP Bolivia, debido a una reversión de provisiones extraordinaria en el 2T21 y ajustes al modelo PD, el cual refleja las operaciones pendientes de reprogramar del programa impuesto por el estado boliviano.

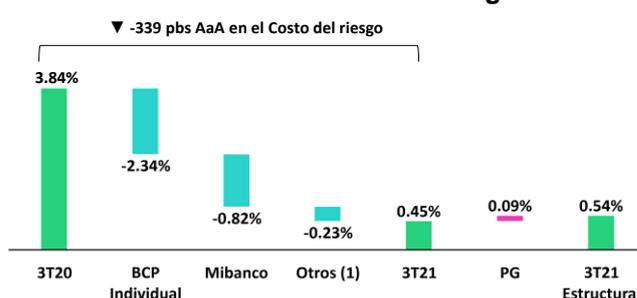
Excluyendo los efectos de los PG, el **costo del riesgo estructural** es 0.54%, +9 bps superior al ratio total, dada la exclusión de los S/21 mil millones de colocaciones de PG en el denominador.

Evolución TaT del Costo del Riesgo



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

Evolución AaA del Costo del Riesgo



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

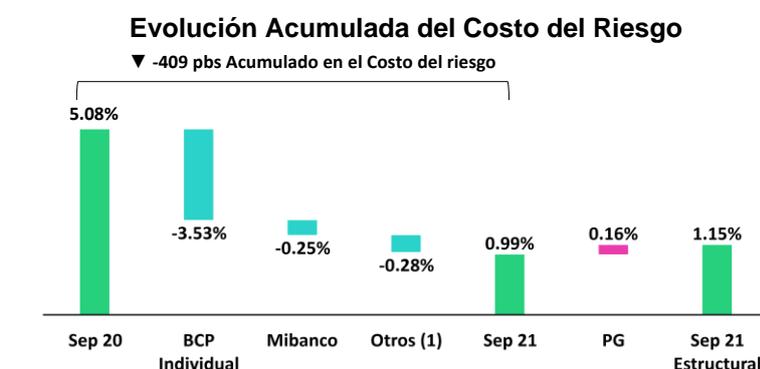
En el análisis AaA, las provisiones se redujeron -87.4% debido a las significativas provisiones realizadas en el 3T20 por la incertidumbre del COVID-19 y a la recuperación en las proyecciones macroeconómicas. La mejora se presentó en todas las subsidiarias bancarias, y se reflejó en una caída del **costo del riesgo** de -339 bps, principalmente por:

- (i) BCP Individual: especialmente en los segmentos de Banca Pyme y Mayorista. En Pyme, la caída se debe a un mayor nivel de provisiones en el 3T20, producto de ajustes al modelo de LGD para incorporar el impacto del COVID-19. Por el lado de Mayorista, las menores provisiones se deben a un comportamiento de pago positivo de los clientes, la salida de default de un cliente puntual y por menores niveles de riesgo.

- (ii) Mibanco: debido a mejoras en el comportamiento de pago de los clientes, los cuales generaron ajustes a los niveles de estrés en los modelos, requiriendo menores provisiones en las nuevas cosechas y por un incremento significativo del recupero de créditos castigados.
- (iii) BCP Bolivia: atribuido al significativo provisionamiento del año anterior, donde se constituyeron gastos específicos para los clientes de Banca Pyme y Consumo, anticipando la mayor probabilidad de pérdida crediticia.

Lo anterior fue parcialmente atenuado por el incremento de provisiones relacionadas a mayores desembolsos en las carteras estructurales en todas las subsidiarias, los cuales incrementaron +12.2% AaA en total. Es importante destacar que la devaluación de la moneda local también influyó en el aumento de las colocaciones.

Excluyendo las provisiones y colocaciones del PG, el **costo del riesgo estructural** es 0.54%, +9 bps superior al ratio total, principalmente por el efecto colocaciones.



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

En el análisis acumulado, las provisiones presentaron una reducción de -79.1%, asociado a las provisiones forward-looking constituidas durante el 2020 en un contexto de mayor incertidumbre. Las contracciones en cada subsidiaria están alineadas a los mismos factores explicados en el análisis AaA. En este escenario, el **costo del riesgo** se redujo a 0.99% al cierre de setiembre, lo que representa una contracción de -409 bps. Excluyendo el efecto de las colocaciones y provisiones de PG, **el costo del riesgo estructural** se sitúa en 1.15%.

4.2. Morosidad

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

Cartera Estructural:

Calidad de cartera y ratios de morosidad Estructural ⁽¹⁾ S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Colocaciones Estructurales (Saldo Contable)	111,873,729	120,095,401	125,528,623	4.5%	12.2%
Saldo de provisiones netas para colocaciones Estructurales	9,507,815	9,245,140	8,934,930	-3.4%	-6.0%
Castigos Estructurales	20,249	742,211	670,273	-9.7%	n.a
Cartera atrasada Estructural	4,142,844	4,913,569	4,776,182	-2.8%	15.3%
Cartera refinanciada Estructural	1,539,484	1,800,076	1,798,965	-0.1%	16.9%
Cartera deteriorada Estructural	5,682,328	6,713,645	6,575,146	-2.1%	15.7%
Índice de cartera atrasada Estructural	3.70%	4.09%	3.80%	-29 bps	10 bps
Índice de cartera deteriorada Estructural ⁽²⁾	5.08%	5.59%	5.24%	-35 bps	16 bps
Saldo de provisiones sobre colocaciones Estructural	8.5%	7.7%	7.1%	-58 bps	-138 bps
Cobertura de cartera deteriorada Estructural	167.3%	137.7%	135.9%	-182 bps	-3143 bps

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

(2) Cifras difieren de lo previamente reportado, debido al cambio metodológico en el cálculo, el cual incluye la cartera vencida en reemplazo de las cifras de Gestión de Cartera.

En el análisis TaT:

- (i) **Cartera Atrasada:** la disminución de -2.8% se debe a una contracción de los créditos vencidos, principalmente de Mibanco y Banca Personas en BCP Individual, producto de una mejora en los comportamientos de pago.
- (ii) **Cartera Refinanciada:** la ligera reducción de -0.1% se debe a un menor volumen de refinanciamientos en Banca Personas y Mayorista de BCP Individual, y de Mibanco.
- (iii) **Castigos:** la caída de -9.7% proviene de BCP Individual, luego de un rebote significativo registrado en el 2T21. Esto fue parcialmente atenuado por el aumento de castigos en Mibanco.
- (iv) **Índice de Cartera Deteriorada:** por lo anterior, el ratio se redujo -35 bps, principalmente debido a la reducción de -2.1% de los créditos deteriorados y el incremento de +4.5% de las colocaciones.
- (v) **Cobertura de Cartera Deteriorada:** en línea con lo mencionado, el ratio disminuyó -182 bps, producto de la reducción del saldo de provisiones, el cual superó la reducción de la cartera deteriorada.

En el análisis AaA:

- (i) **Cartera Atrasada:** el aumento de +15.3% se debe a que en el 3T20 gran parte de las colocaciones se encontraban en periodo de gracia. Este incremento se registra principalmente en (i) Pequeñas y Medianas Empresas, producto de vencimientos de periodos de gracia de cuentas facilitadas con ayudas crediticias por la pandemia, (ii) Banca Mayorista, debido al deterioro de unos clientes puntuales del sector de transporte y energía, y (iii) Mibanco, asociado al menor dinamismo transaccional de los microempresarios por el cierre económico y la maduración de créditos reprogramados durante la pandemia.
- (ii) **Cartera Refinanciada:** el incremento de +16.9% se debe principalmente a clientes de Banca Minorista en BCP Individual, producto de las mayores facilidades de refinanciamiento como parte de las ayudas otorgadas a los clientes ante el impacto de la pandemia.
- (iii) **Castigos:** el incremento se registra en todas las subsidiarias bancarias, liderado por Mibanco y BCP Individual, debido al congelamiento temporal de los castigos durante el 3T20.
- (iv) **Índice de Cartera Deteriorada:** en línea con lo anterior, el crecimiento de +16 bps, se debe a mayores vencimientos de periodos de gracia, el cual se reflejó en un mayor incumplimiento de pagos de los clientes. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por las mayores colocaciones (+12.2%).
- (v) **Cobertura de Cartera Deteriorada:** la contracción se debe al incremento de la cartera atrasada, como consecuencia del impacto de la pandemia, y a la caída de -6.0% del saldo de provisiones.

Cartera PG:

Calidad de cartera y ratios de morosidad PG ⁽¹⁾ S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Colocaciones PG (Saldo Contable)	24,274,982	22,996,351	21,022,603	-8.6%	-13.4%
Saldo de provisiones netas para colocaciones PG	148,568	146,011	142,519	-2.4%	-4.1%
Cartera atrasada PG	-	140,784	697,503	395.4%	-
Cartera deteriorada PG	-	140,784	697,503	395.4%	-
Índice de cartera atrasada PG	-	0.61%	3.32%	271 bps	-
Índice de cartera deteriorada PG	-	0.61%	3.32%	271 bps	-
Saldo de provisiones sobre colocaciones PG	0.6%	0.6%	0.7%	5 bps	7 bps
Cobertura de cartera deteriorada PG	-	103.7%	20.4%	-8328 bps	-

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

En el análisis TaT:

- (i) **Cartera Atrasada:** el crecimiento se debe a mayores vencimientos de periodos de gracia, especialmente en el segmento Pyme.
- (ii) **Índice de Cartera Deteriorada:** el incremento se atribuye a la mayor cartera vencida y la reducción de las colocaciones.
- (iii) **Cobertura de Cartera Deteriorada:** la reducción se debe principalmente al crecimiento de la cartera vencida.

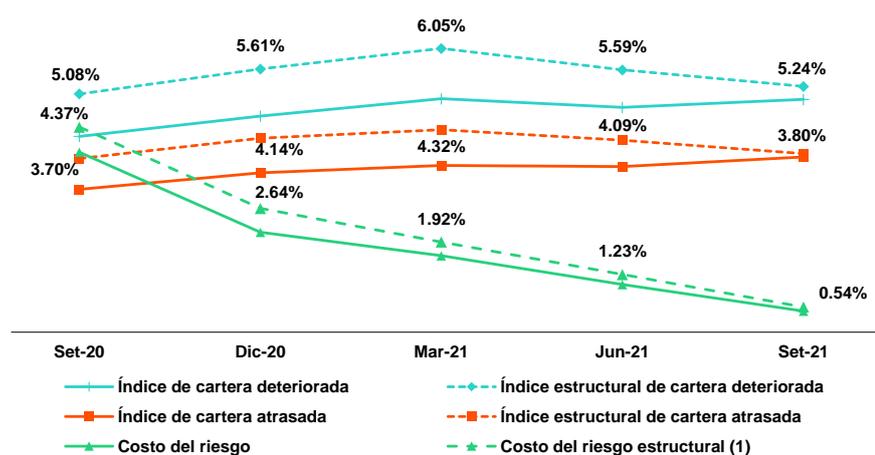
Como resultado de las evoluciones de la Cartera Estructural y de la Cartera PG, las cifras consolidadas de la **Cartera Total** de Credicorp muestran:

Cartera Total:

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Colocaciones (Saldo Contable)	136,148,711	143,091,752	146,551,226	2.4%	7.6%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	9,656,383	9,391,151	9,077,449	-3.3%	-6.0%
Castigos	20,249	742,211	670,273	-9.7%	3210.2%
Cartera atrasada ⁽¹⁾	4,142,844	5,054,353	5,473,685	8.3%	32.1%
Cartera atrasada mayor a 90 días ⁽¹⁾	3,442,908	3,817,463	4,051,717	6.1%	17.7%
Cartera refinanciada	1,539,484	1,800,076	1,798,965	-0.1%	16.9%
Cartera deteriorada ⁽²⁾	5,682,328	6,854,429	7,272,649	6.1%	28.0%
Índice de cartera atrasada	3.04%	3.53%	3.73%	20 bps	69 bps
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.53%	2.67%	2.76%	9 bps	23 bps
Índice de cartera deteriorada	4.17%	4.79%	4.96%	17 bps	79 bps
Saldo de provisiones sobre colocaciones	7.1%	6.6%	6.2%	-37 bps	-90 bps
Cobertura de cartera atrasada	233.1%	185.8%	165.8%	-1996 bps	-6725 bps
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	280.5%	246.0%	224.0%	-2197 bps	-5643 bps
Cobertura de cartera deteriorada	169.9%	137.0%	124.8%	-1219 bps	-4512 bps

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

Evolución de los Ratios de Calidad de Cartera y de Morosidad



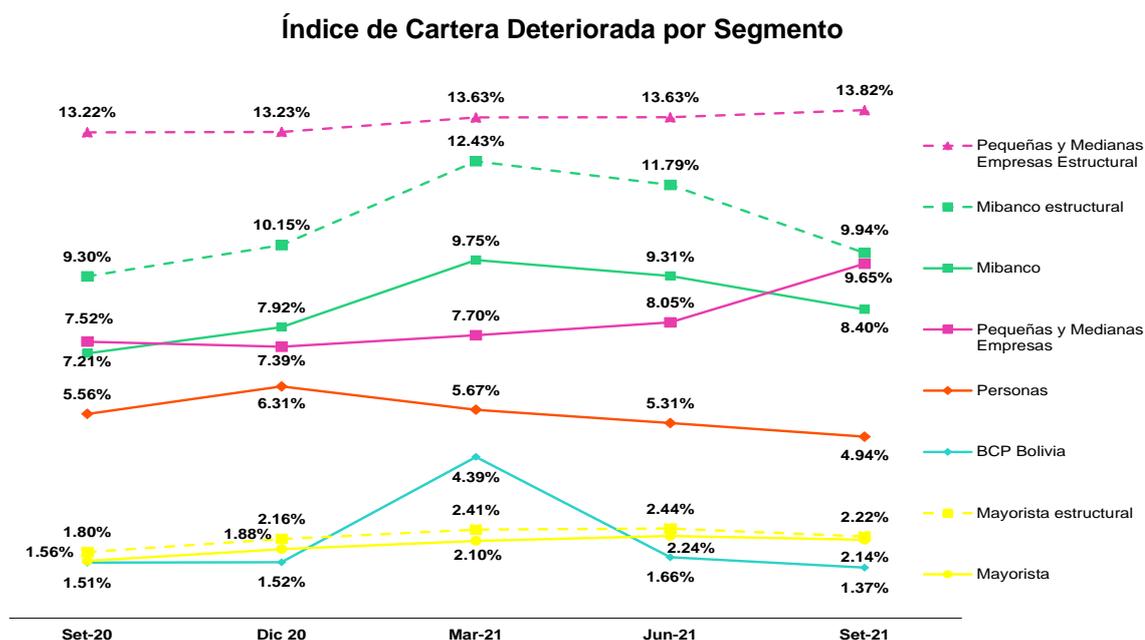
Al analizar la evolución de los indicadores de morosidad, debemos considerar que: (i) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de colocaciones con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos no se puedan castigar, aun cuando estos han sido provisionados, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 5 años.

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

Como resultado de todo lo anterior, el índice de cartera deteriorada de Credicorp incrementó +17 bps TaT, principalmente ante el deterioro de la cartera atrasada del Portafolio PG.

En el análisis AaA, el ratio aumentó +79 bps, debido a los vencimientos de periodos de gracia de la Cartera Estructural y la Cartera PG, lo cual se reflejó en mayores carteras atrasadas y refinanciadas. Esto es se debe al impacto de la pandemia.

4.2.1 Morosidad por Segmento



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

Cartera Estructural:

En el análisis TaT:

- (i) **Mayorista:** el ratio se redujo -22 bps debido a una expansión de las colocaciones, según lo comentado en la sección 1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio, y a una caída de la cartera refinanciada, asociado a dos clientes puntuales del sector agrícola.
- (ii) **Pequeñas y Medianas Empresas:** el ratio subió +19 bps, especialmente de los clientes que también tienen créditos de PG y cuyos periodos de gracia vencieron en el trimestre. Lo anterior fue parcialmente atenuado por la expansión de las colocaciones de +5.6%.
- (iii) **Personas:** la disminución de -38 bps se debe a los menores créditos vencidos de los segmentos Tarjeta de Crédito y Consumo, asociado a los mayores ingresos de las personas naturales debido al pago de las gratificaciones.
- (iv) **Mibanco:** la significativa reducción de -185 bps se debe a una caída de la cartera atrasada y refinanciada, y al incremento de las colocaciones. La contracción de la cartera deteriorada es resultado de las buenas originaciones y acciones de cobranza, el aumento de los castigos y menor deterioro de créditos reprogramados en periodo de gracia.
- (v) **BCP Bolivia:** la reducción de -28 bps se debe a una caída de la cartera atrasada, debido a las reprogramaciones gubernamentales, las cuales se contabilizan como cartera vigente.

En el análisis AaA:

- (i) **Mayorista:** incrementó +42 bps, producto de un mayor volumen de la cartera atrasada, asociado a clientes puntuales de la industria de Ocio y turismo e Inmobiliaria, cuyos servicios se han visto disminuidos por la pandemia e inestabilidad política.
- (ii) **Pequeñas y Medianas Empresas:** el crecimiento de +60 bps se atribuye a una expansión de los créditos refinanciados en Pyme y de los créditos vencidos en Negocios.
- (iii) **Personas:** se registra una caída significativa de -62 bps, debido a mejoras en los comportamientos de pago, asociado a la mayor liquidez de las personas naturales tras la liberación de los fondos de las AFP y las CTS.
- (iv) **Mibanco:** el incremento de +64 bps en el ratio se debe al incremento de créditos atrasados, el cual se concentra en el segmento de Pequeñas empresas. Esto fue ligeramente atenuado por el incremento de castigos y de las colocaciones.

- (v) **BCP Bolivia:** la reducción de -14 bps sigue la misma tendencia que en el análisis TaT, el cual se complementa con el aumento de las colocaciones.

Cartera PG:

En el análisis TaT:

El 3T21 presentó el segundo trimestre de vencimientos de cuotas de la Cartera de Programas de Gobierno, lo cual se reflejó en un aumento de la cartera vencida. Este crecimiento se atribuye al impacto de la pandemia, reflejándose en un deterioro de todos los segmentos, liderado por Pequeñas y Medianas Empresas y seguido por Mibanco y Banca Mayorista. Es importante resaltar que parte de la cartera deteriorada se encuentra en proceso de reprogramación o ya se encuentra regularizada a la fecha. Asimismo, el menor nivel de colocaciones, relacionadas a las amortizaciones anticipadas, impulsaron el crecimiento en los ratios de morosidad.

Cartera Total:

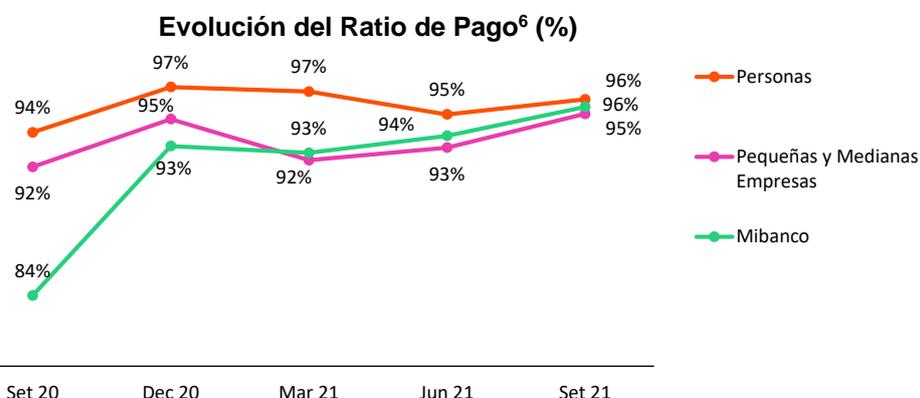
En el análisis TaT y AaA:

Los ratios de la cartera total reflejan la evolución de la cartera estructural, negativamente impactados por el deterioro reciente de la cartera de Programas de Gobierno.

4.3 Gestión de Reprogramaciones y Pagos⁴

4.3.1 Cartera Estructural⁵

A setiembre, la cartera estructural de Credicorp registró un crecimiento de +4.5% TaT y +12.2% AaA. Para mayor información respecto a esta evolución, ver la sección 1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio. Respecto a la cartera reprogramada estructural, se registra una continua reducción y representa el 14% de las colocaciones estructurales, lo cual se refleja en una contracción de -80 bps TaT y -330 bps AaA.



Este trimestre, el ratio de pago mejoró TaT y AaA en todos los segmentos, en un contexto en el que el volumen de vencimientos de cuotas también incrementó ante las expiraciones de los periodos de gracia. La mejora en los ratios son reflejo de mayores flujos de ingresos relacionados a incrementos en los niveles transaccionales y de ventas de las empresas, y mayores fondos de las personas naturales, producto de los abonos de gratificaciones en el mes de julio y liberaciones de fondos de AFP y CTS.

Respecto a la mora⁷, la mayor parte se concentra en tramos tempranos de alta recuperación, lo cual no llega a reflejarse en la cartera atrasada contable. En Banca Minorista, la mora se sitúa en 5.2%, lo que representa una contracción de -120 bps TaT. El 75% de esta mora se contiene dentro de los tramos menores a 30 días, sin migrar a tramos más avanzados. En cuanto a la mora tardía (31 a 120 días), la cual es considerada la de más difícil recuperación, esta presentó una mejora de -20 bps TaT debido a un mejor comportamiento de pago de los clientes,

⁴ Cifras de Gestión de Cartera, el cual enfatiza el análisis en la nueva mora. Cifras no incluyen cartera en mora mayor a 120 días, CCEE y cartera judicial.

⁵ Cifras no incluyen las carteras de Programas de Gobierno (PG).

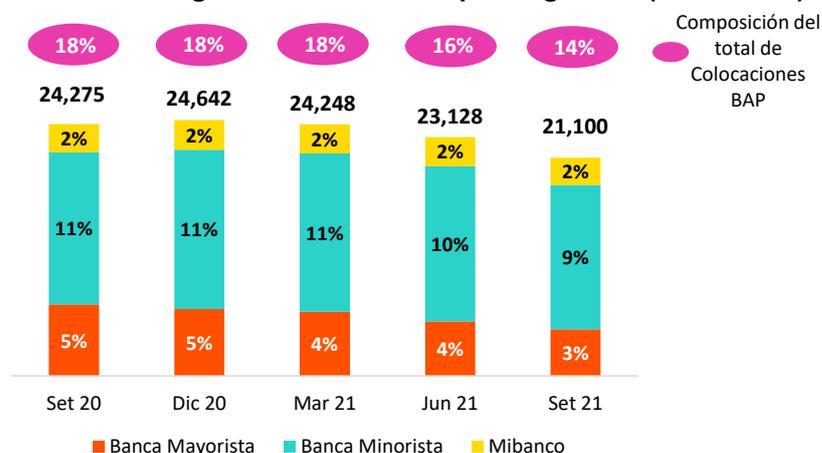
⁶ Ratio de pago: saldos de colocaciones con pagos al día / saldos de colocaciones con cuotas con vencimientos.

⁷ La cartera en mora incluye el capital e intereses de los créditos vencidos desde el día 1 hasta el día 120 de atraso.

especialmente de los que recibieron 2 o más facilidades, los cuales también son considerados de mayor riesgo. En Mibanco, la cartera en mora se redujo -180 bps TaT situándose en 6.8%, ante una recuperación en los ratios de pago, debido a los mayores niveles transaccionales y de ingresos de los clientes.

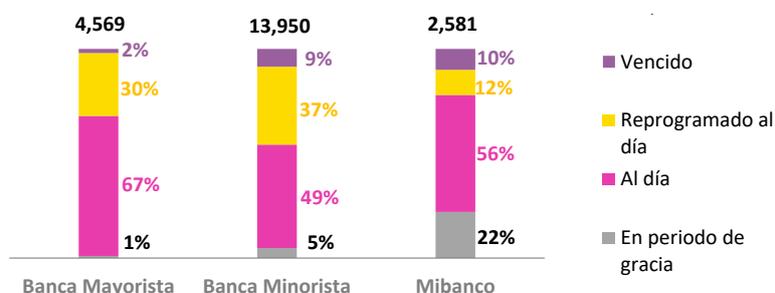
4.3.2 Programas de Gobierno (PG)⁸

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



En el 3T21, las colocaciones de PG presentaron una caída de -8.8%. La reducción en el balance del portafolio se debe al hecho de que la mayoría de los periodos de gracia llegaron a su vencimiento y los clientes realizaron amortizaciones anticipadas, principalmente en Banca Empresa y Negocios. Al cierre del trimestre, las colocaciones de PG representan el 14% de la cartera total de Credicorp (en comparación de 16% en Jun 21). Asimismo, la cartera reprogramada presentó un incremento TaT, representando el 32% de la cartera de PG. Este crecimiento se debe al incremento en solicitudes de reprogramación, en línea con la facilidad impuesta por el gobierno peruano hasta el 4T21. En el análisis AaA, la cartera de PG se redujo -13.1%. La tendencia es similar a lo explicado en el TaT. Esto se tradujo en una reducción de -4pp en comparación de los resultados al cierre de Set 20.

Composición de la cartera por Segmento (S/ millones)



Al cierre de Setiembre, se registra un incremento de la cartera reprogramada en todos los segmentos, asociado a las facilidades brindadas por el gobierno peruano en el 2T21, el cual permite nuevas reprogramaciones a clientes que cumplan con ciertos requisitos. Es importante resaltar que la amortización total de las carteras en Banca Mayorista, Minorista y Mibanco, expiran en promedio en 2.2 años, 3.2 años y 2.0 años, respectivamente.

Finalmente, es importante mencionar que las carteras de PG cuentan con garantías del estado. Al cierre de setiembre, las garantías promedio se sitúan en 84%, 92% y 97% para Banca Mayorista, Minorista y Mibanco, respectivamente. Los créditos que entren en una mora mayor a 90 días se transfieren a Cuentas Especiales y Soluciones de Pago para su posterior proceso de colaterales con las entidades regulatorias.

⁸ La cartera de Programas de Gobierno incluye las colocaciones vigentes, atrasadas y reprogramadas de Reactiva Perú y FAE.

TaT, los Otros ingresos crecieron +3.9% producto de (i) el incremento de Otros Ingresos core, impulsado por el mayor ingreso por comisiones del negocio bancario (+6.1%), las cuales se encuentran por encima de los niveles prepandemia; y (ii) la evolución positiva de los Otros ingresos non-core luego de que se presentaron grandes pérdidas en ganancia neta de valores el trimestre anterior.

A nivel acumulado, los otros ingresos incrementaron en +17.8% resultado de los mayores ingresos core generado por el incremento en comisiones (+26.0%) en línea con la eliminación de excepciones y la mayor ganancia neta por operaciones de cambio (+38.2%) debido a la volatilidad del tipo de cambio durante la primera mitad del año. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por las pérdidas registradas por venta de bonos soberanos en la primera mitad del año.

5

Otros ingresos

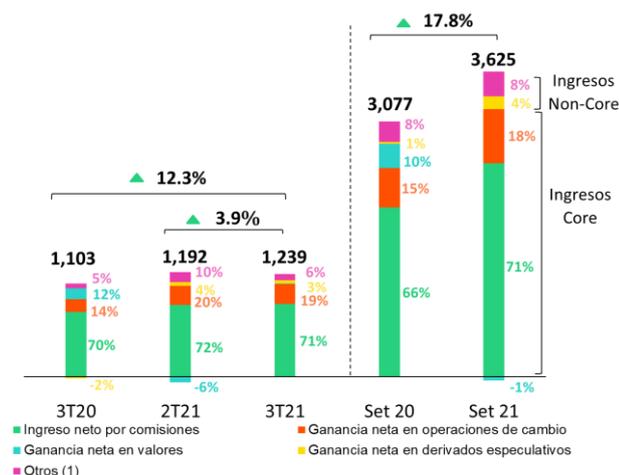
5. Otros ingresos⁹

Otros Ingresos (S/ 000)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Ingreso neto por comisiones	775,805	862,411	876,391	1.6%	13.0%	2,039,622	2,569,573	26.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	155,028	232,668	238,886	2.7%	54.1%	471,319	651,443	38.2%
Ganancia neta en valores	135,957	(69,947)	5,739	-108.2%	-95.8%	295,887	(47,921)	-116.2%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽¹⁾	11,245	12,302	19,090	55.2%	69.8%	45,376	60,797	34.0%
Ganancia neta en derivados especulativos	(21,297)	45,413	43,086	-5.1%	n.a.	22,491	158,222	603.5%
Ganancia neta por diferencia en cambio ⁽²⁾	6,530	45,924	3,233	-93.0%	-50.5%	9,526	43,621	357.9%
Otros ingresos no financieros	39,498	62,923	52,258	-16.9%	32.3%	192,463	189,172	-1.7%
Total ingresos no financieros	1,102,766	1,191,694	1,238,683	3.9%	12.3%	3,076,684	3,624,907	17.8%

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

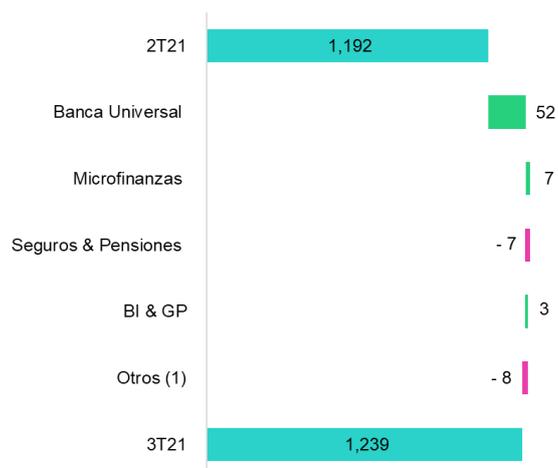
(2) Cifras del 3T20 difieren de lo previamente reportado por reclasificación de NIIF16.

Evolución de los other ingresos



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

Evolución TaT de los otros ingresos



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

En el análisis **TaT**, **otros ingresos core** se mantuvieron relativamente estable, con un ligero crecimiento de +1.84%, lo cual fue impulsado por el ligero crecimiento del **Ingreso neto por comisiones** en la **Banca Universal** (+4.74%) y **Microfinanzas** (+55.9%), cuya explicación se verá en detalle en la siguiente sección; y la mayor **Ganancia neta por operaciones de cambio** en **Banca Universal**, generada por mayores transacciones de tipo de cambio en BCP Bolivia.

Lo anterior, se vio parcialmente compensado por el menor **Ingreso neto por comisiones** en **Banca de Inversión y Gestión de patrimonios** (-11.9%), ya que durante el 2T21 se tuvieron ingresos extraordinarios relacionados a comisiones por intermediación y up-front por ingreso a fondos de terceros.

Por otro lado, los **otros ingresos non-core** presentaron un crecimiento de +27.7% debido a:

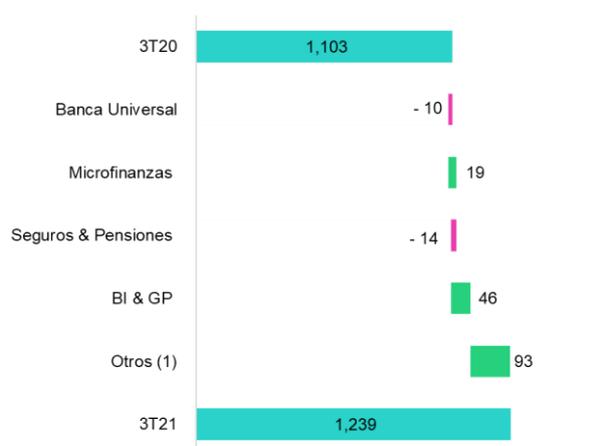
- (i) La evolución positiva de **Banca Universal**, luego de que se realizaran pérdidas por la venta de bonos soberanos en el 2T21.
- (ii) El incremento de **Ganancia neta por inversión en asociadas** generado por las mayores ganancias en el negocio de EPS debido a la menor siniestralidad por COVID-19.

Lo anterior fue compensado parcialmente por los menores resultados en **Ganancia Neta en derivados** y **Ganancia Neta por diferencia en cambio** en **Banca Universal**, ya que durante el 2T21 se vendió un gran volumen de divisas aprovechando la volatilidad del tipo de cambio para contrarrestar las pérdidas generadas por la venta de bonos soberanos.

⁹ Previamente reportado como Ingresos No Financieros

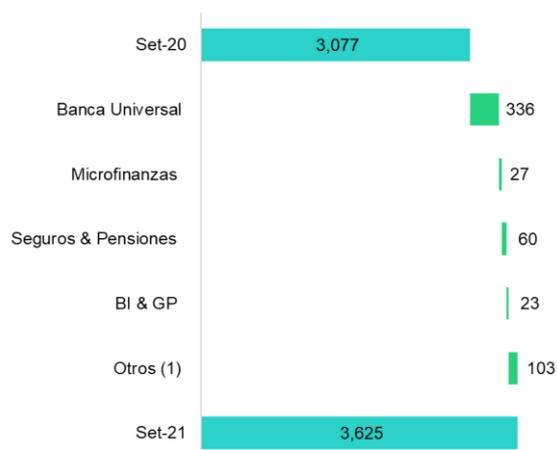
Estos resultados en conjunto generaron un incremento de +3.9% en los **otros ingresos**.

Evolución AaA de los otros ingresos



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

Evolución Acumulada de los otros ingresos



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

AaA, los **otros ingresos core** crecieron resultado de:

- (i) Los mejores resultados en **Banca Universal** producto del incremento del **Ingreso Neto por comisiones**, y del crecimiento de la **Ganancia neta en operaciones de cambio**. El crecimiento en el primero se debió a la eliminación de las exenciones de comisiones (que estaban vigentes durante la cuarentena el año pasado), mientras que el aumento en el segundo se debió a un incremento en transacciones en un contexto de volatilidad cambiaria.
- (ii) El incremento del **Ingreso neto por comisiones** en **Microfinanzas**, ya que durante el 2020 los clientes recibieron excepciones como ayuda ante la pandemia.

En contraste, los **otros ingresos non-core** presentaron una reducción debido a:

- (i) La reducción de la **Ganancia neta de valores** en **Banca Universal**, tras la venta de bonos soberanos en línea con su estrategia de reducción de sensibilidad del portafolio.

Esto fue compensado por los mejores resultados de **Banca de Inversión y Gestión de patrimonio** debido a que durante el 3T20, se reportaron pérdidas relacionadas a la reducción en el valor de mercado de una inversión a valor razonable con cambios en otros resultados integrales en ASB.

Estos resultados en conjunto generaron un incremento de +12.3% en los **otros ingresos**.

A **Nivel Acumulado**, la evolución positiva de los **otros ingresos core** es resultado del crecimiento del **Ingreso Neto por comisiones** en **Banca Universal**, **Microfinanzas** y **Banca de Inversión y Gestión de patrimonios**. En el primer caso, el crecimiento fue atribuible al hecho de que las exenciones de comisiones, que estaban vigentes la mayor parte del año pasado, no estaban vigentes en 2021. En el caso de la Banca de Inversión y la Gestión Patrimonial, el repunte se debió a un aumento en las comisiones por intermediación e ingreso de fondos de terceros.

En contraste, los **otros ingresos non-core** evolucionaron negativamente debido a las pérdidas registradas dentro de **Ganancia neta de valores** en **Banca Universal** por las ventas de bonos del portafolio de renta fija de BCP Individual en línea con la estrategia de reducción de la sensibilidad del portafolio.

Lo anterior fue parcialmente compensado por mayor la **Ganancia neta en diferencia en cambio**, registrada en **Banca Universal** durante la primera mitad del año y producto de la volatilidad del tipo de cambio durante la coyuntura electoral.

El resultado de lo anteriormente expuesto es un incremento de +17.8% en los **otros ingresos**.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Cuentas varias ⁽¹⁾	165,699	180,183	211,284	17.3%	27.5%	446,247	572,531	28.3%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	51,781	56,218	44,557	-20.7%	-14.0%	124,822	154,794	24.0%
Giros y transferencias	62,106	98,796	108,981	10.3%	75.5%	164,947	292,403	77.3%
Préstamos personales ⁽²⁾	29,197	27,608	17,925	-35.1%	-38.6%	68,847	69,804	1.4%
Crédito Pyme ⁽²⁾	20,161	16,821	7,441	-55.8%	-63.1%	45,419	38,797	-14.6%
Seguros ⁽²⁾	23,990	26,897	28,713	6.8%	19.7%	71,916	82,800	15.1%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	14,085	9,373	7,277	-22.4%	-48.3%	22,617	24,413	7.9%
Carta Fianza ⁽³⁾	48,430	60,592	65,919	8.8%	36.1%	147,754	186,376	26.1%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	99,836	108,670	117,185	7.8%	17.4%	283,443	332,238	17.2%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	16,626	16,766	16,504	-1.6%	-0.7%	45,052	48,662	8.0%
Comercio exterior ⁽³⁾	12,079	17,905	18,497	3.3%	53.1%	33,615	51,593	53.5%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	13,162	13,011	9,165	-29.6%	-30.4%	41,986	35,759	-14.8%
Mibanco	3,639	10,727	18,583	73.2%	410.6%	27,811	46,956	68.8%
BCP Bolivia	19,863	30,558	30,494	-0.2%	53.5%	70,283	95,585	36.0%
ASB	10,024	21,590	24,545	13.7%	144.9%	39,549	57,993	46.6%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	11,290	5,019	16,150	221.8%	43.1%	28,398	31,752	11.8%
Total Comisiones	601,968	700,733	743,220	6.1%	23.5%	1,662,708	2,122,456	27.7%

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

(5) Incluye comisiones por negocio fiduciario, gestión de patrimonio, uso de red y otros servicios a terceros, entre otras.

Los ingresos por comisiones del negocio bancario crecieron en 6.1% **TaT**. Los rubros que mostraron mayor incremento fueron:

- (i) **Cuentas varias**, resultado, principalmente, del mayor consumo en establecimientos a través de POS con tarjetas de crédito y débito (+30.9%) y a mayores comisiones por mantenimiento de cuenta (+8.2%).
- (ii) **Otros**, resultado del incremento de las comisiones provenientes del uso de las redes por parte de terceros no clientes y otros servicios.
- (iii) **Giros y transferencias**, que sigue creciendo como resultado de mayores salidas de dinero al extranjero producto de incertidumbre política.
- (iv) **Mibanco**, debido a menores comisiones pagadas a terceros por convenios físicos como resultado de menores desembolsos a través de estos canales y a mejores condiciones en los contratos con terceros.

Este crecimiento se vio parcialmente compensado por la caída de las comisiones en **Tarjetas de Crédito**, **Préstamos personales** y **Préstamos Pyme**, como consecuencia de la eliminación del cobro de penalidad de pago atrasado en el mes de junio por cambios en las leyes vigentes.

A nivel **AaA** y a **Nivel Acumulado**, el crecimiento se explica, principalmente, por **Cuentas Varias** y **Giros y Transferencias**, ya que durante la cuarentena del 2020 se dieron excepciones a estas comisiones con el objetivo de ayudar a los clientes.

Es importante resaltar que, a pesar de que a partir de junio dejaron de cobrarse comisiones por transferencias interplaza y penalidades de pago atrasado, nos encontramos 4.4% (acumulado 2021 vs acumulado 2020) por encima de los niveles pre-pandemia, resultado del crecimiento de comisiones por giros y transferencias (+51.31%), cartas fianzas (+28.6%) y consumos a través de POS con tarjetas de débito y crédito (+19.5%).

El resultado técnico de seguros pasó a terreno positivo en el análisis TaT y AaA debido a los menores siniestros en el negocio de Vida asociados a la disminución de los casos COVID-19 y a las mayores primas netas en ambos negocios. Lo anterior fue atenuado por la mayor siniestralidad en el negocio de Seguros Generales.

En el análisis acumulado, el resultado técnico de seguros aún permanece golpeado debido principalmente a la alta siniestralidad en seguros de vida en el 2021 a raíz de la segunda ola y, en menor medida, debido a un incremento en la siniestralidad en seguros generales. Lo anterior fue mitigado por el crecimiento en primas, principalmente en el negocio de vida, asociado con las mayores tasas de prima en SISCO V y con el menor costo de adquisición en ambos negocios.

6

Resultado Técnico de Seguros

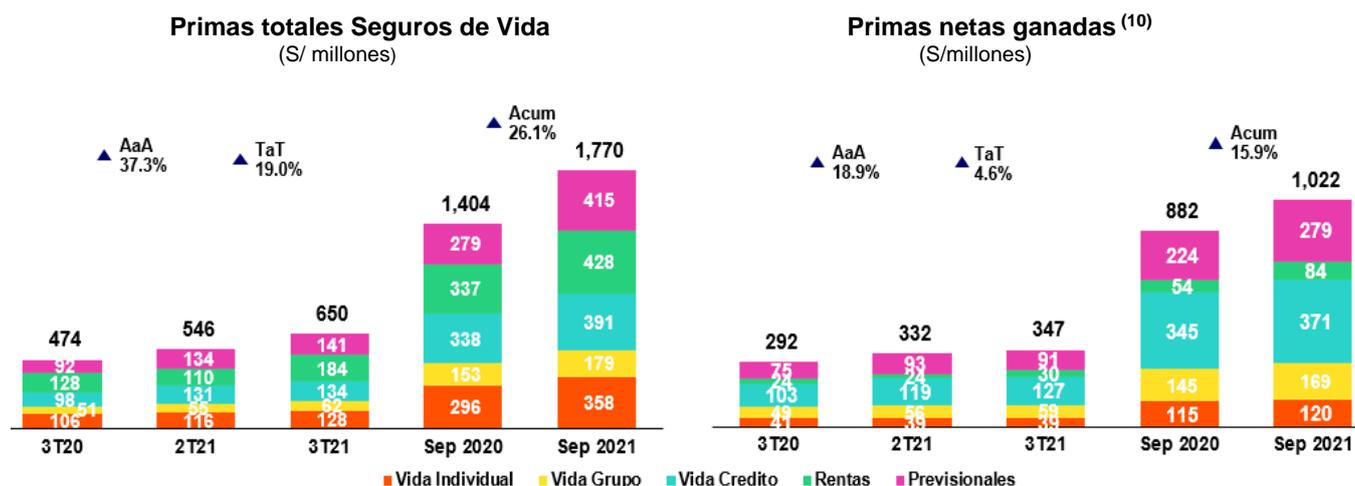
6. Resultado técnico de seguros

Resultado técnico de seguros ⁽¹⁾ S/000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set21 / Set 20
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	
Primas netas ganadas	595,394	639,944	675,571	5.6%	13.5%	1,775,390	1,959,443	10.4%
Siniestros netos	(513,091)	(691,335)	(517,951)	-25.1%	0.9%	(1,215,376)	(1,832,639)	50.8%
Costo de adquisición ⁽²⁾	(86,644)	(84,944)	(87,416)	2.9%	0.9%	(286,748)	(258,182)	-10.0%
Total resultado técnicos de seguros	(4,340)	(136,335)	70,204	151.5%	n.a.	273,266	(131,378)	-148.1%

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

(2) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

6.1. Seguros de vida



Las primas totales crecieron en 19.0% TaT, explicado por: (i) Rentas, principalmente por mayores ventas en Rentas Vitalicias por Supervivencia por casos COVID-19; (ii) Vida Individual, por mayores ventas e incremento del tipo de cambio; (iii) Vida Grupo, explicado por mayores volúmenes de renovaciones en el producto SCTR (Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo); (iv) Previsionales, por la recuperación de la cobranza en SISCO V⁽¹¹⁾; y (v) Vida Crédito, principalmente a través del canal bancaseguros, debido al incremento de las colocaciones de Mibanco.

En el análisis AaA, las primas totales incrementaron en 37.3% especialmente por (i) Rentas, por mayores ventas en Rentas Vitalicias por Supervivencia; (ii) Previsionales, por la mayor cobranza en SISCO V asociada con el incremento en la tasa de prima; (iii) Vida Crédito, por los bajos niveles de colocaciones de Mibanco en el 3T20 debido a la coyuntura económica; (iv) Vida Individual, por mayor venta e incremento en el tipo de cambio; y, (v) Vida Grupo, principalmente por mayores volúmenes de renovaciones.

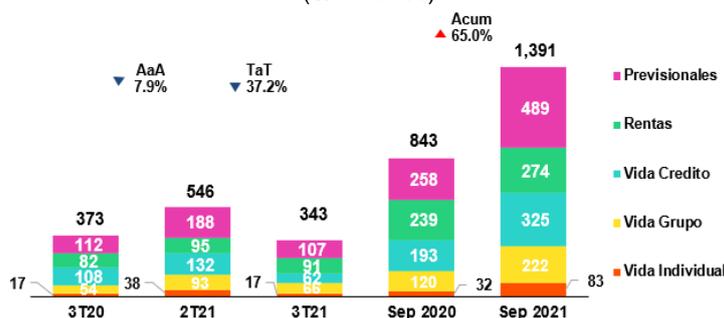
Con respecto a las primas netas ganadas, estas incrementaron en 4.6% TaT por las razones explicadas en el análisis TaT, compensadas parcialmente por la mayor constitución de reservas técnicas en línea con las mayores ventas. En el análisis AaA, las primas netas ganadas se incrementaron en 18.9% por los efectos descritos en el análisis de primas totales, compensados por la mayor constitución de reservas en Rentas y Vida Individual y, adicionalmente, en Previsionales por la mayor cobranza del nuevo régimen SISCO V debido al incremento de tasa.

A nivel acumulado, durante el 2021 las primas totales y primas netas ganadas incrementaron 26.1% y 15.9% respectivamente por las razones explicadas en el análisis AaA.

⁽¹⁰⁾ Primas totales sin considerar las primas cedidas al reaseguro ni reservas de primas.

⁽¹¹⁾ Seguro Colectivo de Invalidez, Supervivencia y Sepelio del sistema previsional privado.

Siniestros netos de seguros de vida (S/ millones)



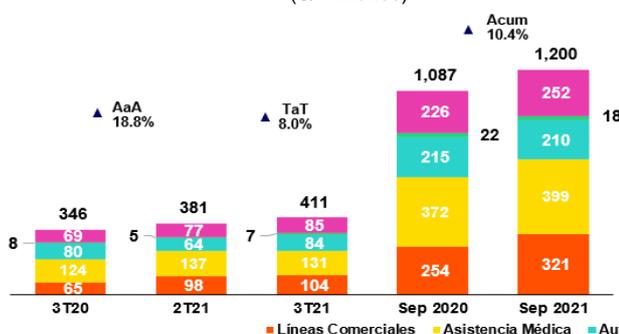
Los siniestros netos disminuyeron 37.2% TaT, lo cual se explica por la liberación de provisiones IBNR COVID-19 de S/104 millones (vs constitución de S/35 millones en el 2T21). Se espera que la liberación de provisiones IBNR continúe conforme se vengán reportando casos. Además, se registró una caída en los siniestros reportados asociados a menores casos COVID durante la segunda ola, representando S/ 150 millones (vs S/ 219 millones del 2T21), de los cuales destaca Vida Crédito.

En cuanto al análisis AaA los siniestros netos disminuyeron 7.9% por la referida liberación de provisiones IBNR (vs S/ 50 millones en el 3T20) en línea con la mejora en la situación sanitaria, y la mayor cesión en previsionales dado el nuevo contrato de SISCO V. En términos acumulados, los siniestros netos aumentaron en 65.0%, crecimiento explicado por los mayores siniestros reportados relacionados al COVID-19 a setiembre 21 de S/ 487.6 millones, y mitigado por una menor constitución de provisiones IBNR COVID-19 y mayor cesión.

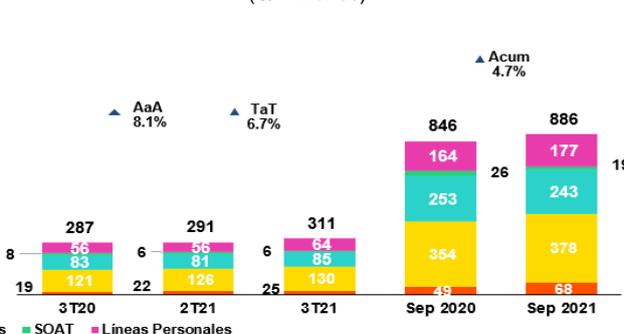
Después de haber registrado un pico de siniestros COVID-19 en el 2T21, se registran menores niveles de siniestros a partir de julio y la tendencia es favorable dado el continuo avance del proceso de vacunación. Actualmente el nivel de vacunación de la población alcanza el 70% al menos con una dosis.

6.2. Seguros Generales

Primas totales Seguros Generales (S/ millones)



Primas netas ganadas⁽¹²⁾ (S/ millones)



Las primas totales aumentaron en 8.0% TaT, explicado por: (i) Autos, por mayores niveles de venta nueva y renovaciones en los canales corredores y bancaseguros dada la recuperación del sector vehicular; (ii) Líneas Personales, principalmente por mayores emisiones en el producto Hogar Hipotecario y mayores volúmenes de renovaciones en Protección de Tarjeta; (iii) Líneas Comerciales, por la mayor venta nueva en los ramos de Aviación y Responsabilidad Civil y (iv) SOAT⁽¹³⁾, por mayor venta en los canales digital y bancaseguros. Lo anterior fue atenuado por Asistencia Médica, donde en el trimestre anterior se registró un alto volumen de renovaciones.

En el análisis AaA, las primas totales presentaron un incremento en 18.8% principalmente en (i) Líneas Comerciales, por mayor venta nueva en los ramos de Incendio, Responsabilidad Civil y Aviación; (ii) Líneas Personales, por mayor venta en Protección de Tarjeta, AP Vida y Hogar Hipotecario; (iii) Asistencia Médica, por mayores volúmenes de

⁽¹²⁾ Primas totales sin considerar las primas cedidas al reaseguro ni reservas de primas.

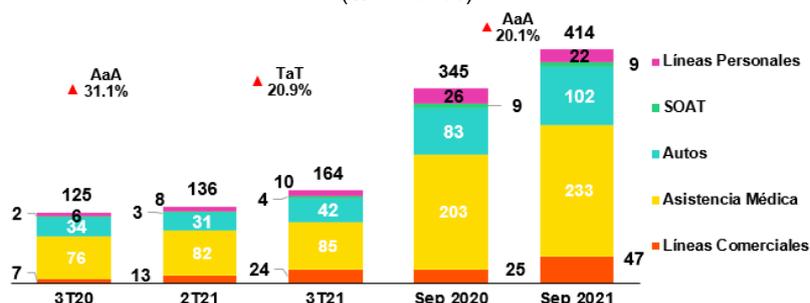
⁽¹³⁾ Seguro Obligatorio contra Accidentes de Tránsito.

renovación en los productos integrales de salud y oncológicos; (iv) Autos, por mayores renovaciones en los canales corredores y digital. Lo anterior fue atenuado por SOAT, resultado de la menor venta nueva en los canales de corredores y bancaseguros.

Las primas netas ganadas TaT incrementaron en 6.7% por las razones explicadas en el análisis de primas totales. Estos efectos fueron parcialmente mitigados principalmente por los mayores niveles de primas cedidas en Líneas Comerciales y por la mayor constitución de reservas técnicas en Autos y SOAT. Las primas netas ganadas AaA incrementaron en 8.1% por las razones explicadas en el análisis TaT.

A nivel Acumulado, las primas totales incrementaron en 10.4% y primas netas acumuladas en 4.7% por las razones explicadas en el análisis AaA, atenuadas por los menores niveles renovación en Autos.

Siniestros netos de seguros generales
(S/ millones)



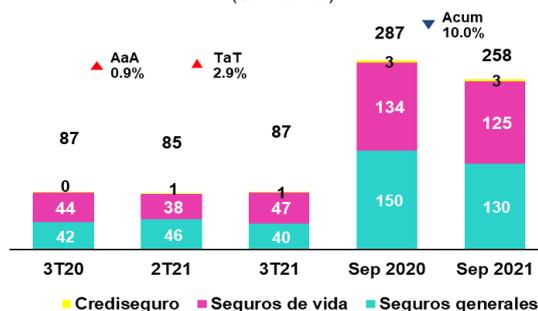
Los siniestros netos incrementaron en 20.9% TaT, crecimiento explicado por: (i) Líneas Comerciales, particularmente en el ramo Maquinarias por daños ocasionados debido por el derrumbe en mineras de socavón, así como en el ramo de transportes, por daños en mercaderías; (ii) Autos, debido a un incremento de la frecuencia de casos y aumento del uso vehicular; (iii) Asistencia Médica, producto de la recuperación en la demanda por atención médica no-COVID y, (iv) Líneas Personales principalmente en el producto de protección de tarjeta.

Respecto al análisis AaA los siniestros netos aumentaron en 31.1% explicado por (i) Líneas Comerciales, dada la mayor severidad de los casos en los ramos de transportes, maquinarias y Casco Marítimo; (ii) Asistencia Médica, por una mayor severidad en los siniestros COVID así como por un incremento en el número de atenciones médicas relacionadas a otras enfermedades; (iii) Autos y SOAT, por la mayor frecuencia de siniestros; y (iv) Líneas Personales, principalmente en el producto de protección de tarjeta. En el análisis acumulado, los siniestros netos aumentaron 20.1% por las razones explicadas en el análisis AaA siendo atenuado por Líneas personales por la menor frecuencia de casos en el producto de protección de tarjeta.

6.3. Costo de adquisición

Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set21 / Set 20
Comisiones	(59,653)	(53,808)	(51,617)	-4.1%	-13.5%	(175,388)	(161,030)	-8.2%
Gasto técnico	(27,716)	(31,842)	(33,543)	5.3%	21.0%	(113,366)	(96,942)	-14.5%
Ingreso técnico	725	706	(2,256)	n.a.	n.a.	2,004	(210)	-110.5%
Costo de adquisición	(86,644)	(84,944)	(87,416)	2.9%	0.9%	(286,749)	(258,182)	-10.0%

Costo de adquisición por negocio
(S/ millones)

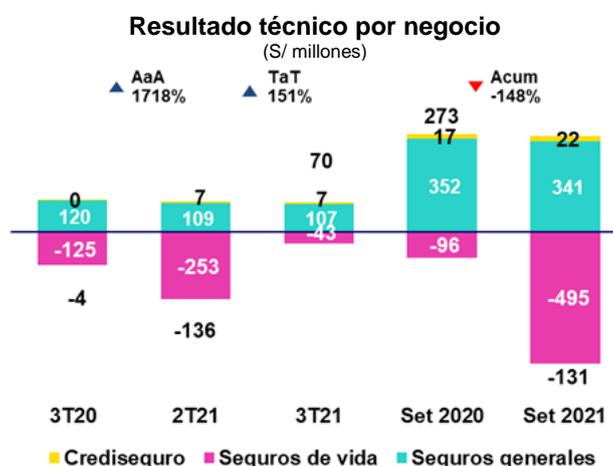


El costo de adquisición incrementó 2.9% TaT principalmente en el negocio de seguros de vida debido a: (i) los mayores gastos técnicos por registro de incobrables de reaseguros en Vida Crédito y Vida Grupo, (ii) los menores ingresos técnicos por extorno de ingresos de participación en utilidades en Vida Crédito y (iii) las mayores comisiones en Vida Crédito y Rentas. Lo anterior fue mitigado por el negocio de seguros generales debido a las menores comisiones en Líneas Personales y a los menores gastos técnicos en Asistencia Médica, asociados con menores niveles de provisión de cobranza dudosa.

En el análisis AaA, el costo de adquisición incrementó 0.9% principalmente en los negocios de seguros de vida por las razones explicadas en el TaT y por el mayor gasto técnico en generales, asociado con una mayor provisión de incobrables en Líneas Comerciales y Autos. Lo anterior fue mitigado por las menores comisiones en seguros generales, particularmente en Líneas Comerciales, Asistencia Médica y Líneas Personales.

En el análisis acumulado, el costo de adquisición disminuyó en 10.0% principalmente por el mayor gasto técnico registrado el año pasado en seguros generales, principalmente en Autos debido a devoluciones de primas otorgadas en el marco de la pandemia considerando que los clientes no utilizaron sus autos. Asimismo, en el negocio de vida se registraron menores gastos técnicos, principalmente en Vida Individual. Finalmente, las comisiones disminuyeron en el negocio de seguros generales, principalmente en el segmento Autos, así como en el negocio de vida.

6.4. Resultado Técnico por negocio



En el análisis TaT, el resultado técnico volvió a terreno positivo, impulsado principalmente por el mejor resultado en seguros de vida. Esta mejora en Vida, a su vez, esta asociada al mayor nivel de primas netas ganadas y a la menor siniestralidad registrada, producto de la mejora en las condiciones sanitarias. En los seguros generales, el menor resultado técnico se explica por la mayor siniestralidad registrada principalmente en Líneas Comerciales por la mayor severidad de casos, acompañado por un incremento en Autos y Asistencia Médica producto de la mayor frecuencia de casos.

En el análisis AaA, el mayor resultado técnico se da por los mayores niveles de primas netas ganadas en ambos negocios, y por la menor siniestralidad en Vida producto de la liberación de provisiones IBNR COVID-19 asociadas a la disminución de la segunda ola de la pandemia. Lo anterior fue atenuado por una mayor siniestralidad en Generales, principalmente en Asistencia Médica, Líneas Comerciales y Autos.

A nivel acumulado el menor resultado es explicado por los resultados de Seguros de Vida y, en menor medida, por los Seguros Generales. En los Seguros de Vida, el menor resultado es explicado por los mayores siniestros registrados a raíz de la segunda ola COVID-19. Este efecto fue mitigado parcialmente por las mayores primas netas y los menores costos de adquisición. En seguros generales, el menor resultado es producto de la mayor siniestralidad registrada en Asistencia Médica, Líneas Comerciales y Autos debido a la mayor frecuencia de siniestros. Este efecto fue parcialmente mitigado por las mayores ventas en Líneas Comerciales y Asistencia Médica.

Los gastos operativos presentaron crecimiento de +9.6%, +19.9% y 10.3% TaT, AaA y a nivel acumulado respectivamente, producto del incremento de los gastos relacionado a la estrategia de transformación digital de BCP Individual; y al incremento en las Remuneraciones y beneficios sociales en línea con la generación de mayores utilidades.

7

Gastos Operativos

7. Gastos operativos

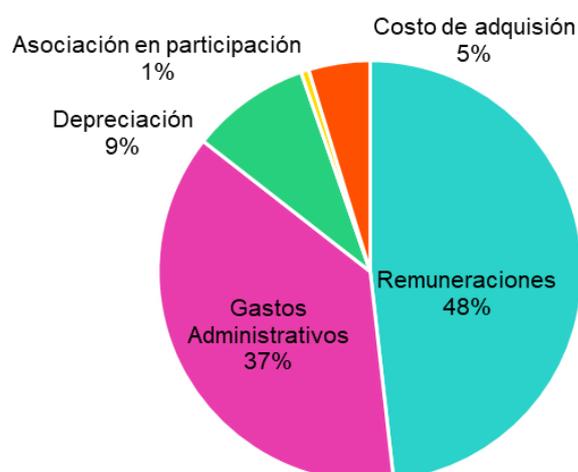
Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Remuneraciones y beneficios sociales	803,438	882,177	915,564	3.8%	14.0%	2,520,618	2,655,300	5.3%
Gastos administrativos, generales e impuestos ⁽¹⁾	591,212	672,805	803,156	19.4%	35.8%	1,644,010	2,056,803	25.1%
Depreciación y amortización ⁽¹⁾	166,105	163,869	170,960	4.3%	2.9%	505,374	501,594	-0.7%
Asociación en participación	10,566	8,879	10,426	17.4%	-1.3%	34,940	33,211	-4.9%
Costo de adquisición ⁽²⁾	86,643	84,944	87,416	2.9%	0.9%	286,748	258,182	-10.0%
Gastos operativos ⁽³⁾	1,657,964	1,812,674	1,987,522	9.6%	19.9%	4,991,690	5,505,090	10.3%

(1) Cifras del 3T20 difieren de lo previamente reportado por reclasificación de NIIF16.

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

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

Composición de los gastos operativos a Setiembre-21



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

- (i) Los mayores **Gastos administrativos, generales e impuestos** explicado, principalmente, por **BCP Individual** que se encuentra acelerando la transformación digital de la organización por lo que ha incrementado su inversión en tecnología, análisis de datos, consultorías, entre otros.
- (ii) El incremento en las **Remuneraciones y beneficios sociales**, debido a las mayores provisiones de pago de utilidades en línea con el crecimiento de la utilidad neta durante el trimestre y la contratación de perfiles técnicos especializados como parte de la estrategia de transformación digital de la organización.

Es importante señalar que la volatilidad del tipo de cambio afectó significativamente los gastos este trimestre. Si excluimos este efecto, el crecimiento del gasto se sitúa en 9.1% (50pbs menos).

7.1. Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	9M - 20	9M - 21	9M - 21 / 9M - 20
Tl. Reparación y mantenimiento	107,236	125,427	154,788	23.4%	44.3%	289,039	386,840	33.8%
Marketing	90,912	104,862	123,370	17.6%	35.7%	219,673	300,502	36.8%
Tasas y contribuciones	59,866	77,406	80,626	4.2%	34.7%	191,227	226,840	18.6%
Consultoría y honorarios profesionales	45,962	57,720	112,917	95.6%	145.7%	131,859	211,495	60.4%
Transportes y comunicaciones	44,794	53,394	59,008	10.5%	31.7%	113,003	155,100	37.3%
Tercerización de sistemas	40,148	42,826	49,786	16.3%	24.0%	103,463	133,057	28.6%
Comisiones por agentes	22,270	25,218	26,486	5.0%	18.9%	62,775	11,120	-82.3%
Vigilancia y protección	16,101	15,691	15,469	-1.4%	-3.9%	47,903	47,119	-1.6%
Suministros diversos	12,679	14,171	13,067	-7.8%	3.1%	46,226	42,058	-9.0%
Alquileres de corto plazo y bajo valor	14,157	20,145	23,517	16.7%	66.1%	50,551	64,564	27.7%
Electricidad y agua	12,171	12,709	11,102	-12.6%	-8.8%	37,117	34,502	-7.0%
Suscripciones y cotizaciones	12,263	13,462	13,312	-1.1%	8.6%	35,234	39,957	13.4%
Seguros	20,392	5,320	36,968	594.9%	81.3%	28,497	50,562	77.4%
Procesamiento electrónico	8,824	11,123	10,864	-2.3%	23.1%	24,301	31,954	31.5%
Limpieza	6,705	5,206	4,630	-11.1%	-30.9%	17,745	15,118	-14.8%
Servicios de auditoría	3,693	2,206	2,479	12.4%	-32.9%	6,163	5,944	-3.6%
Servicios prestados por terceros y otros ⁽¹⁾	73,040	85,919	64,767	-24.6%	-11.3%	239,234	300,071	25.4%
Total gastos administrativos, generales e impuestos	591,212	672,805	803,156	19.4%	35.8%	1,644,010	2,056,803	25.1%

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

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

- (i) El incremento del gasto en **TI, Reparación y mantenimiento**, relacionado al desarrollo de nuevos proyectos de TI de transformación digital, mejoras en el negocio y sostenibilidad.
- (ii) Mayores gastos en **Marketing** por un mayor consumo de millas LATAM del programa de fidelidad de clientes en línea con el incremento del consumo en establecimiento con tarjetas de crédito y débito producto de la reactivación económica luego de las cuarentenas impuestas en el 2020.
- (iii) El mayor gasto en **Consultoría y honorarios profesionales** generados por la mayor inversión en el programa de transformación digital y en la creación de nuevas iniciativas disruptivas.

El ratio de eficiencia operativa de Credicorp se situó en 46.1% en el 3T21. Esto representa un deterioro de 240pbs TaT y 110pbs AaA generado por los mayores gastos en transformación digital e iniciativas disruptivas en BCP Individual y a un incremento del gasto en Remuneraciones y beneficios sociales, en línea con las mayores ganancias registradas durante el 2021.

A nivel acumulado (9 meses) el ratio de eficiencia se situó en 44.7%, lo que representa una mejora de 120pbs con respecto al mismo periodo del año pasado. Este resultado es producto, principalmente, de los mayores ingresos operativos en los negocios bancarios y de seguros.

8

Eficiencia
Operativa

8. Eficiencia Operativa

Eficiencia Operativa S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Gastos operativos ⁽¹⁾	1,657,964	1,812,674	1,987,522	9.6%	19.9%	4,991,690	5,505,090	10.3%
Ingresos operativos ⁽²⁾	3,684,610	4,147,704	4,307,965	3.9%	16.9%	10,866,506	12,327,232	13.4%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	45.0%	43.7%	46.1%	240 pbs	110 pbs	45.9%	44.7%	-120 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁴⁾	2.93%	2.96%	3.20%	24 pbs	27 pbs	3.17%	3.00%	-17 pbs

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

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

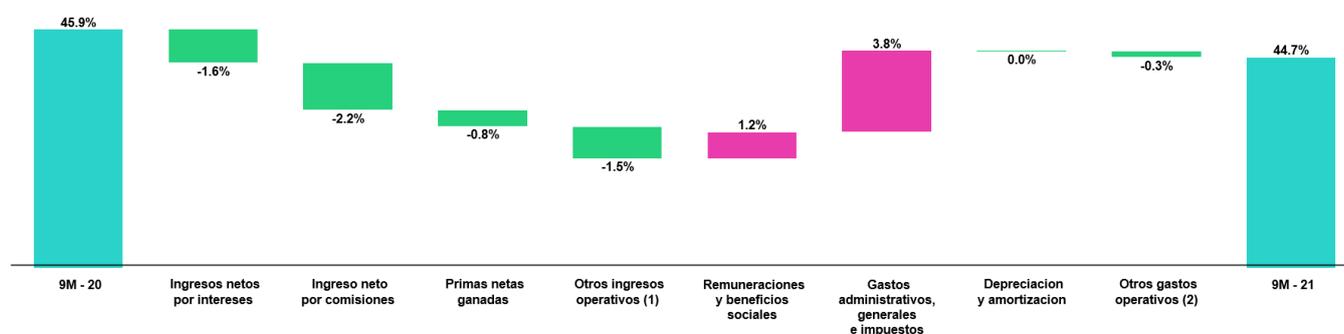
(3) Gastos operativos / Ingresos operativos.

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

8.1 Ratio de eficiencia por rubro de ingresos y gastos

TaT y AaA, el ratio de eficiencia se deterioró 240pbs y 110pbs producto de los mayores **Gastos administrativos, generales e impuestos** generados por la mayor inversión en transformación digital de BCP Individual; y por el incremento de **Remuneración y beneficios sociales** resultado de las mayores provisiones por utilidades generadas y la contratación de perfiles técnicos especializados.

Evolución Acumulada del ratio de eficiencia por cuenta



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

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

A nivel acumulado (9 meses)¹⁴, el ratio de eficiencia tuvo una mejora de 120pbs producto de:

- (i) El mayor **Ingreso neto por comisiones** dado que, durante la mayor parte de 2020, se ofrecieron exenciones de comisiones a los clientes para mitigar el impacto de la pandemia. Durante este mismo periodo, se implementaron restricciones a la movilidad que redujeron la base de transacciones.
- (ii) El mayor **Ingreso neto por intereses**, debido a las mayores colocaciones estructurales de Mibanco este trimestre.
- (iii) Los mayores ingresos por **Primas netas ganadas**, que incrementaron luego de que Pacifico fue adjudicado un tramo mayor de SISCO V, que ofrece una mejor estructura de tarifas que SISCO IV, y debido al crecimiento de las primas de los seguros de vida de crédito, en línea con un repunte en los desembolsos de préstamos en Mibanco.
- (iv) El crecimiento de las **Ganancias neta en operaciones de cambio** producto de la volatilidad generada por la incertidumbre política.

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

¹⁴ Forma más eficaz de medición de dicho indicador dado que elimina los efectos de estacionalidad entre trimestres.

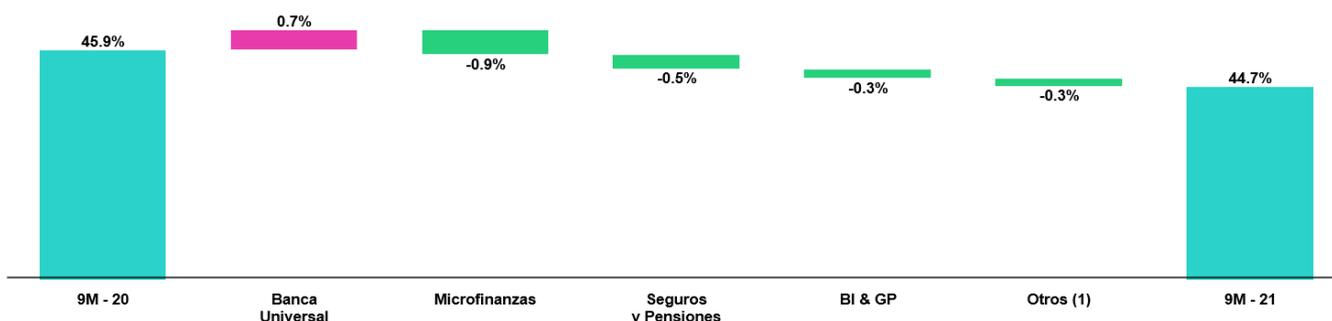
8.2. Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria ⁽¹⁾

	BCP Individual	BCP Bolivia	Mibanco Perú	Mibanco Colombia	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
3T20	40.8%	51.2%	58.7%	113.3%	35.4%	49.3%	45.0%
2T21	40.3%	58.9%	55.6%	74.1%	36.6%	44.9%	43.7%
3T21	45.3%	53.0%	49.7%	86.4%	36.9%	51.1%	46.1%
Var. TaT	500 pbs	-590 pbs	-590 pbs	1230 pbs	30 pbs	620 pbs	240 pbs
Var. AaA	450 pbs	180 pbs	-900 pbs	-2690 pbs	150 pbs	180 pbs	110 pbs
9M - 20	40.8%	52.9%	65.2%	98.4%	38.7%	47.9%	45.9%
9M - 21	42.0%	56.9%	55.4%	79.9%	37.0%	47.5%	44.7%
Variación % 9M - 21 / 9M - 20	120 pbs	400 pbs	-980 pbs	-1850 pbs	-170 pbs	-40 pbs	-120 pbs

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

En el **análisis TaT** y **AaA** el ratio de eficiencia se deterioró como resultado de los mayores gastos de transformación digital e iniciativas disruptivas en **BCP Individual**. Este incremento no pudo ser compensado por mejores resultados en Mibanco, que este trimestre incrementó sus colocaciones estructurales.

Evolución Acumulada del ratio de eficiencia por subsidiaria



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

A **Nivel Acumulado (9 meses)**, la eficiencia tuvo una mejora explicada por:

- (i) El mayor ingreso por intereses en **Mibanco** debido a las mayores colocaciones estructurales durante el 2T21 y 3T21.
- (ii) La mayores primas en **Pacífico** resultado de ganar una mayor parte de la licitación de SISCO V, que tiene mayores primas que SISCO IV y un incremento de las renovaciones de seguros de salud.
- (iii) El incremento en el ingreso neto de comisiones en **Banca de inversión y Gestión de Patrimonio** como resultado del incremento de clientes que entraron a plataformas internacionales a través de los servicios de ASB, principalmente durante el 2T21.

Al cierre del 3T21, el ratio regulatorio de capital Credicorp disminuyó ligeramente, ubicándose en 1.53 veces el capital requerido. Ello respondió principalmente a los mayores requerimientos de capital en BCP Individual, y, en menor medida, a la reducción de reservas asociada a la declaratoria de dividendos.

El ratio CET1 de BCP Individual ascendió a 11.10%, cayendo -13pbs TaT y -35pbs AaA. Dicha caída se debe al incremento de los APRs asociado con el incremento del tipo de cambio, que impactó el portafolio de colocaciones. También influyeron en la caída los menores niveles de ganancias no realizadas. Estos efectos fueron parcialmente mitigados por los mayores niveles de utilidades acumuladas en BCP Individual.

El Ratio CET1 de Mibanco ascendió a 15.15%, cayendo -11pbs TaT y -107pbs AaA debido al incremento de los APRs asociado con un aumento en el portafolio de colocaciones. Dicho efecto fue parcialmente compensado por los mayores niveles de utilidades acumuladas en Mibanco.

9

Capital Regulatorio

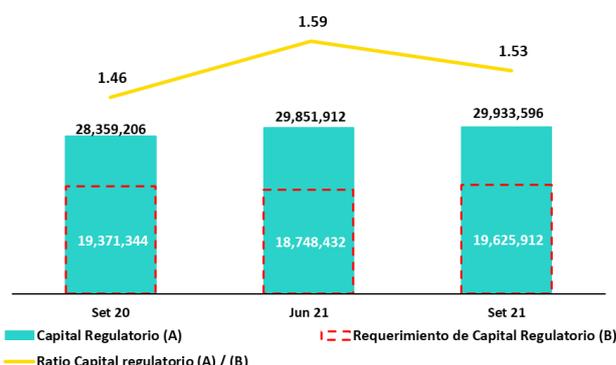
9. Capital regulatorio

9.1. Capital regulatorio Credicorp

El ratio de capital regulatorio de Credicorp se situó a 1.53 al cierre del 3T21. Destacaron las siguientes dinámicas:

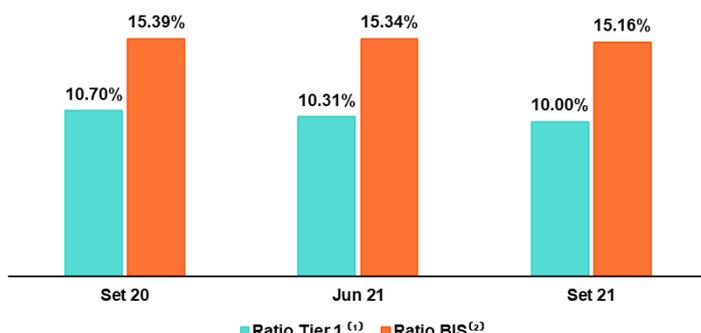
En el análisis TaT, el ratio de capital regulatorio se redujo ligeramente producto de un incremento de +4.7% TaT del Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp. Dicho incremento fue atribuible principalmente a BCP Individual.

Cabe mencionar que el Capital Regulatorio permaneció relativamente constante dado que el efecto de la declaración de dividendos en el mes de agosto fue compensado por la expansión del saldo de bonos subordinados (asociada al efecto cambiario).



En el análisis AaA, el ratio de capital presenció un ligero incremento explicado por (i) el efecto de la cambiario en el nivel deuda subordinada y, (ii) un efecto base asociado a las pérdidas incurridas en el 3T20.

9.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP



Al cierre del 3T21 el ratio Tier 1 y BIS en BCP individual disminuyeron TaT situándose en niveles de 10.00% y 15.16% respectivamente. Esto se explica por el aumento de +3.0% TaT de los APRs, como consecuencia de: (i) el efecto cambiario y, en menor medida, (ii) un incremento de las colocaciones estructurales.

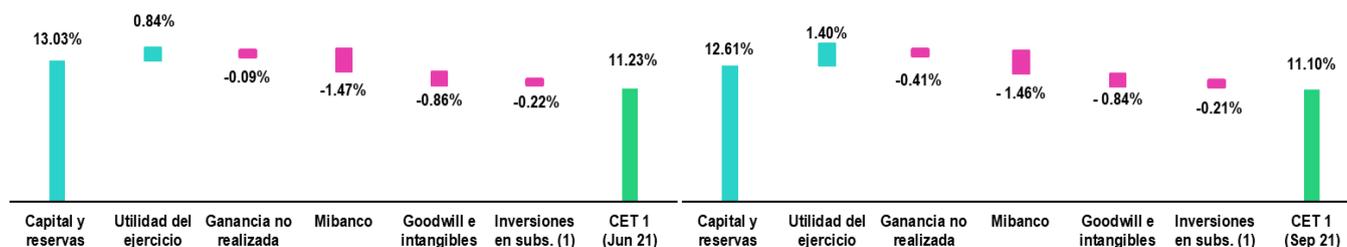
La caída en el ratio BIS fue parcialmente atenuada por un incremento en el capital regulatorio total de +1.8% atribuible a la deuda subordinada debido al crecimiento del tipo de cambio.

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

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

La evolución AaA muestra la misma tendencia, una disminución del ratio BIS y ratio Tier 1 con relación a niveles del 3T20. Ambos ratios afectados por un incremento de los APRs en 8.2%. Estas caídas fueron parcialmente atenuadas por los mayores niveles de capital y reservas dados los mejores resultados en BCP. Además, el ratio BIS exhibió una menor caída (con respecto al ratio Tier 1) debido al aumento de deuda subordinada, relacionado a una operación de gestión de pasivos de BCP Individual.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual

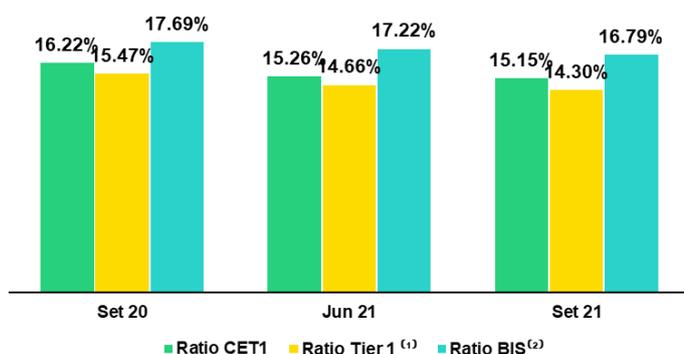


(*) Las cifras a Jun21 difieren ligeramente de lo previamente reportado.
 (1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Tier 1 Common Equity (CET 1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró una caída de -13pbs TaT, situándose en 11.10% al cierre del 3T21. Esta evolución fue explicado principalmente por dos factores: un incremento en los APRs (+3.3% TaT) asociado al incremento del tipo de cambio, que impactó el portafolio de colocaciones y, en menor medida, por una disminución de las ganancias no realizadas. Estos efectos fueron parcialmente atenuados por una mejora en las utilidades acumuladas.

En el análisis AaA, el ratio CET1 disminuyó en -35pbs como resultado del aumento de +7.2% en los APRs y por una disminución de ganancias no realizadas. Estos efectos fueron parcialmente atenuados por un aumento en las utilidades acumuladas y, en menor medida, por mayores niveles de capital y reservas.

9.3. Capital regulatorio Mibanco – Perú GAAP



Al cierre del 3T21, el ratio Tier 1 y BIS de Mibanco se situó en 14.30% y 16.79% luego de una disminución TaT de -36pbs y -43pbs respectivamente, impactados por un incremento de los APRs producto del crecimiento de la cartera de colocaciones. Esto fue parcialmente atenuado por un incremento de utilidades con acuerdo de capitalización.

(1) Capital Regulatorio Nivel 1 / Activos ponderados por riesgos totales.
 (2) Capital Regulatorio Total / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 10% desde julio 2011).

La evolución AaA muestra una disminución de -117pbs y -90pbs del Ratio Tier 1 y BIS, respectivamente. Ambas variaciones fueron explicados por un aumento de los APRs en +13.9%, dada la misma explicación en la evolución TaT. La caída del ratio Tier 1 fue parcialmente atenuada por el crecimiento del Capital Regulatorio de Nivel 1 (+2.6%), mientras que la caída del ratio BIS fue atenuada por el registro del crecimiento del Capital Regulatorio Total (+2.6%). Los crecimientos en ambas medidas de capital obedecen al mayor nivel de utilidades con acuerdo de capitalización.

Finalmente, el Ratio CET 1, registró una disminución de -11pbs TaT, situándose en 15.15% en el 3T21. Dicha disminución se debió principalmente al incremento en +6.1% en los APRs, producto del crecimiento de la cartera de colocaciones. Este efecto fue parcialmente mitigado por el incremento de las utilidades acumuladas (+42.9%). En el análisis AaA, el Ratio CET1 disminuye en -107pbs dado los efectos explicados en el análisis TaT.

A través de nuestra estrategia digital en BCP buscamos ofrecer la mejor experiencia al cliente y optimizar nuestra eficiencia en el mediano plazo. Los principales drivers con los que monitoreamos la ejecución son: el porcentaje de Clientes Digitales y Ventas Digitales, los cuales alcanzaron el 56.94% y 35.7% en el 3T21, respectivamente. Esto refleja la migración hacia canales digitales que generan mejor experiencia y, a la vez, nos permiten avanzar en la optimización de nuestra red física, reduciendo 8.6% nuestra red de oficinas AaA.

El crecimiento en Clientes Digitales viene impulsado, principalmente, por mayores transacciones por canales digitales. El incremento en la participación de YAPE en el total de transacciones, que pasó de un 11% en el 3T20 a un 21% en el 3T21, fue particularmente significativo y alcanzó niveles equivalentes a los registrados para la Banca Móvil. Esto fue acompañado de mayores Ventas digitales, que vienen impulsadas AaA por Seguros (+6.4x), Créditos Personales (+3.5x) y Adelanto de Sueldo (+3.0x).

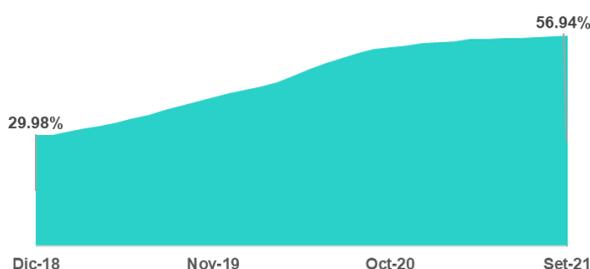
Yape, iniciativa disruptiva creada por BCP Individual ha crecido exponencialmente en número de usuarios desde que inició la pandemia, alcanzando los 7.2 millones a Setiembre de 2021, acercándose a la meta de los 10 millones de usuarios. De éstos, el 61% es clientes de BCP Stand-alone, siendo la palanca fundamental para el crecimiento exponencial la Yapecard. Asimismo, el monto transado mensualmente se ha triplicado con respecto al setiembre del año pasado.

10

Transformación Digital BCP

10.1. Digitalización de Clientes en Banca Personas

Evolución de clientes digitales ⁽¹⁾



Composición de clientes digitales ⁽¹⁾ por segmento

Segmento	3T20	2T21	3T21
Enalta	85.49%	86.96%	87.08%
Afluente	79.38%	81.23%	81.31%
Consumo	51.97%	55.15%	55.82%
Total	53.31%	56.33%	56.94%

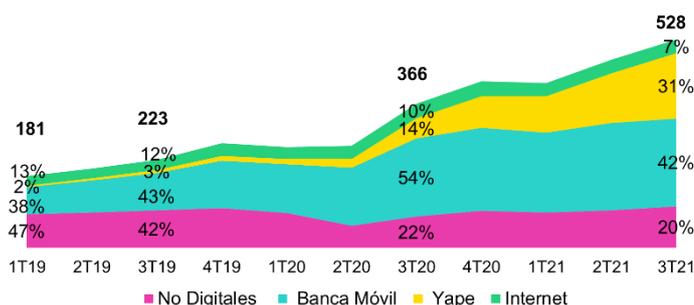
(1) Clientes digitales: Clientes de la banca minorista que realizan el 50% de sus transacciones monetarias a través de canales digitales; o compró productos online en los últimos 12 meses

El número de clientes digitales ha mantenido la tendencia creciente de los últimos trimestres. En el 3T21 los clientes digitales alcanzaron el 56.94% del total de clientes de Banca Personas. A través del programa de educación digital, se logró alcanzar una digitalización de 55.82% de los clientes del segmento Consumo. Con la migración hacia canales digitales buscamos ofrecer conveniencia y mejor experiencia al cliente, así como optimizar nuestra eficiencia en el mediano plazo. Por ello, estamos acelerando iniciativas para mejorar las funcionalidades y los productos digitales.

10.2. Migración de Transacciones hacia canales digitales

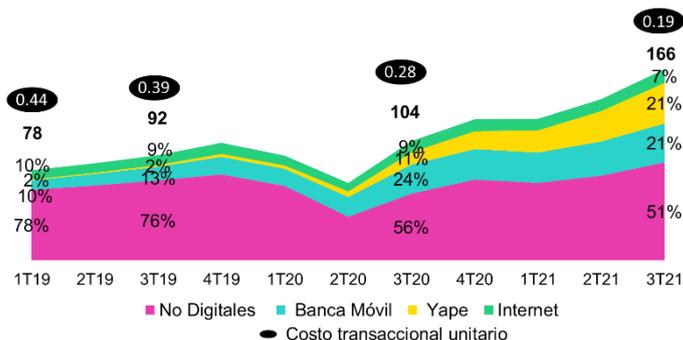
Evolución de promedio mensual de transacciones por canal

Expresado en millones de transacciones



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

Expresado en millones de transacciones



El promedio mensual de **transacciones totales** creció en 10.9% TaT y +44.4% AaA impulsado principalmente por las transacciones monetarias (+18.8% TaT y +60.2% AaA).

El incremento en las **transacciones monetarias** ha sido generalizado en los distintos canales.

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

- (i) **Yape**, que ha crecido 32.6% TaT y 220.7% AaA, (ver sección 10.5. Iniciativas Disruptivas – Yape.).
- (ii) **Banca Móvil**, que ha crecido 14.5% TaT y 35.7% AaA, reflejando una significativa tendencia al alza desde que comenzó la pandemia. Adicionalmente, en junio se lanzó una nueva versión de la aplicación, la cual busca mejorar la experiencia del cliente.
- (iii) En canales tradicionales, destaca el crecimiento de las transacciones mensuales promedio en:
- (iv) **POS**, donde crecieron +23.3% TaT y +94.8% AaA, en línea con la reactivación económica y el consumo en establecimientos con tarjeta de crédito y débito.
- (v) **Agentes BCP**, donde crecieron +9.1% TaT y +20.0% AaA en línea con el incremento del número de agentes como parte de la estrategia de optimización de la red física.

Como resultados de la migración de transacciones hacia canales digitales y costo eficientes, el costo transaccional unitario promedio mensual ha pasado de 0.28 en el 3T20 a 0.19 en el 3T21.

10.3. Ventas Autoservidas y Digitales

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

Al 3T21, las ventas autoservidas representan 16% del total de unidades vendidas, comparado con 10% al 3T20; mientras que las ventas digitales representan 36% del total de unidades vendidas, comparado con 29% del 3T20.

Ventas Banca Minorista

	Unidades vendidas por Trimestre			Variación %		Unidades vendidas acumuladas a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Jun 21 / Jun 20
Ventas Tradicionales	975,019	1,459,229	1,140,335	-21.9%	17.0%	2,952,832	3,666,699	24.2%
Ventas Autoservidas ⁽¹⁾	159,462	337,929	376,945	11.5%	136.4%	772,295	979,941	26.9%
Ventas Digitales ⁽²⁾	462,048	816,952	842,501	3.1%	82.3%	1,418,335	2,388,461	68.4%
Ventas Totales	1,596,529	2,614,110	2,359,781	-9.7%	47.8%	5,143,462	7,035,101	36.8%

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

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

Entre las ventas Autoservidas, destaca la tendencia de crecimiento AaA en cuentas de Ahorro (+129%) y Adelanto de Sueldo (+199%).

Entre las ventas Digitales, destaca la tendencia de crecimiento AaA en Adelanto de Sueldo (+197%), Seguros (+540%) y Créditos Personales (+251%).

La disminución de ventas totales TaT se debe a la estacionalidad de la creación de nuevas cuentas CTS en abril y mayo.

10.4. Optimización de Red Física BCP

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

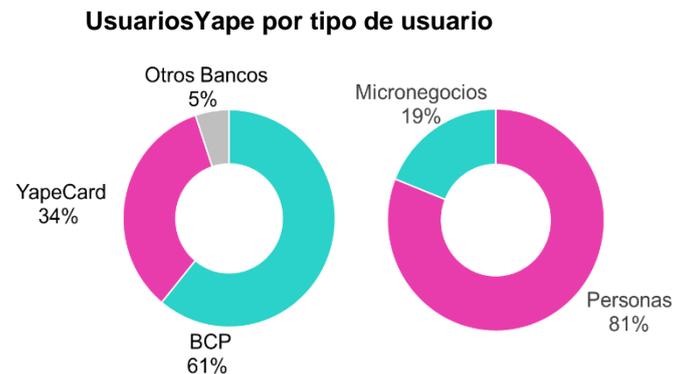
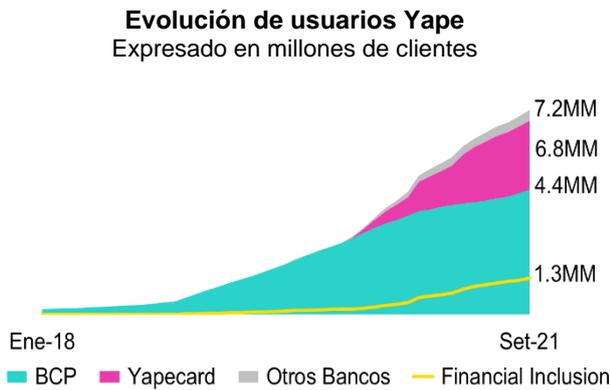
Punto de contacto BCP

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Oficinas	393	363	359	-4	-34
Cajeros automáticos	2,299	2,291	2,248	-43	-51
Agentes BCP	6,997	6,818	6,998	180	1
Total puntos de contacto BCP Individual	9,689	9,472	9,605	133	-84

10.5. Iniciativas disruptivas – Yape

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

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

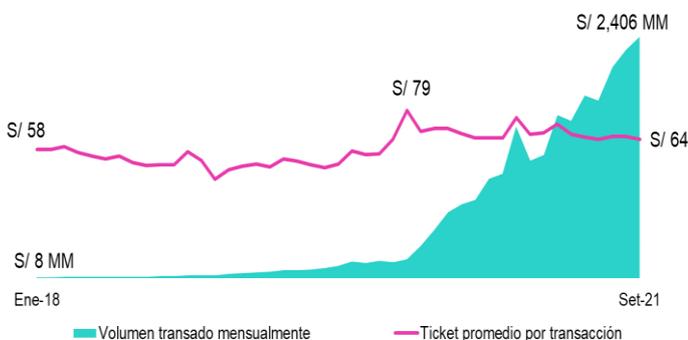


El número de usuarios de Yape viene creciendo de forma pronunciada desde inicios de la pandemia. Así, hemos pasado de tener 2.5 millones de usuarios en abril del 2020 a 7.2 millones de usuarios al cierre de setiembre. Este crecimiento se vio potenciado con la creación de YapeCard en mayo del 2020, la cual permite abrir una billetera digital sin necesidad de contar con una cuenta bancaria, únicamente se requiere de DNI. Actualmente, 49% de los usuarios de Yape se encuentran activos mensualmente.

Asimismo, Yape, principalmente a través de la YapeCard, ha logrado incluir financieramente a 1.3 millones de personas en Peru. YapeCard facilitó pago de bonos de apoyo social del gobierno desde noviembre de 2020, lo que generó la captación de nuevos usuarios que no estaban previamente bancarizados. Asimismo, Yape facilitará a partir del 4T21 el pago de un nuevo programa de bonos que el gobierno está por desembolsar a familias vulnerables.

Finalmente, si vemos la composición actual de los usuarios de Yape, los clientes BCP representan el 61%, mientras que los usuarios YapeCard el 34% y los usuarios de instituciones financieras asociadas el 5%. Además, 19% de los usuarios son micronegocios, las cuales han podido digitalizar sus cobros y transacciones a través de Yape.

Evolución de volumen transado mensual y ticket promedio por transacción
Volumen expresado en millones de soles



El volumen transado mensualmente a través de Yape comenzó a crecer de forma exponencial desde marzo del 2020 (siendo a la fecha 14 veces mayor) debido a:

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

El ticket promedio por transacción se ha mantenido en S/59 soles, lo que evidencia que el uso de Yape se da para pagos pequeños. Por lo tanto, la competencia o el mercado cautivo de Yape es el cash más que los aplicativos de banca móvil de instituciones financieras.

En agosto el PBI registró un crecimiento de 11.8% AaA y se ubicó 1.6% por encima de los niveles de agosto del 2019.

Nuestros estimados sugieren que la economía habría rebotado 11.2% en el 3T21, luego de caer -8.8% AaA el tercer trimestre del año pasado producto de las cuarentenas.

La tasa de inflación anual cerró el 3T21 en 5.2% AaA, debido al incremento del tipo de cambio.

11

Perspectivas
Económicas

11. Perspectivas Económicas

11.1. Perú: Proyecciones Económicas

Perú	2017	2018	2019	2020	2021 ⁽³⁾
PBI (US\$ Millones)	214,330	225,430	230,966	205,188	219,444
PBI Real (var. % AaA)	2.5	4.0	2.2	-11.0	12.0
PBI per cápita (US\$)	6,740	7,001	7,107	6,289	6,653
Demanda Interna (var. % AaA)	1.5	4.2	2.3	-9.4	12.5
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	20.6	21.6	21.1	18.7	20.5
Deuda Pública (% del PBI)	24.9	25.8	26.8	34.7	34.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	5.6	10.1	6.2	12.4	-
Inflación ⁽²⁾	1.4	2.2	1.9	2.0	6.0
Tasa de Referencia	3.25	2.75	2.25	0.25	2.00
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.24	3.37	3.31	3.62	4.00
Tipo de Cambio (var. % AaA)	0.0%	0.9%	1.4%	4.7%	10.6%
Balance Fiscal (% del PBI)	-3.1	-2.5	-1.6	-8.9	-4.4
Balanza Comercial (US\$ Millones)	6,700	7,197	6,614	7,750	16,000
(% del PBI)	3.1%	3.2%	2.9%	3.8%	7.3%
Exportaciones	45,422	49,066	47,688	42,413	59,000
Importaciones	38,722	41,870	41,074	34,663	43,000
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-2,779	-3,821	-3,531	995	-3,796
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.3%	-1.7%	-1.5%	0.5%	-1.7%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	63,621	60,121	68,316	74,707	75,000
(% del PBI)	29.7%	26.7%	29.6%	36.4%	34.2%
(Meses de Importaciones)	20	17	20	26	21

Fuente: INEI, BCRP, y SBS.

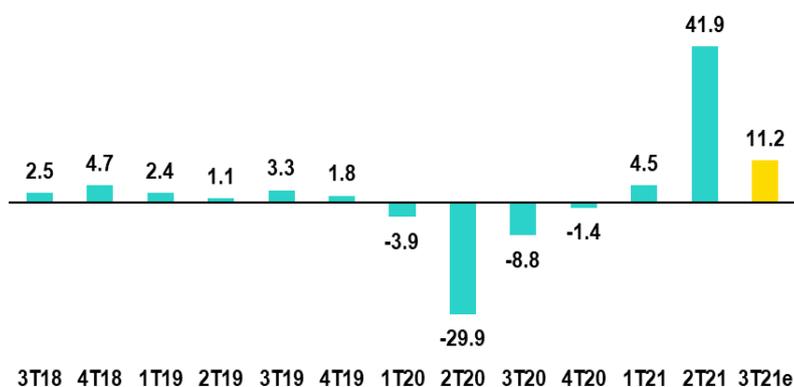
(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

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

10.2. Principales Variables Macroeconómicas

Producto Bruto Interno (Variaciones porcentuales anuales, % AaA)



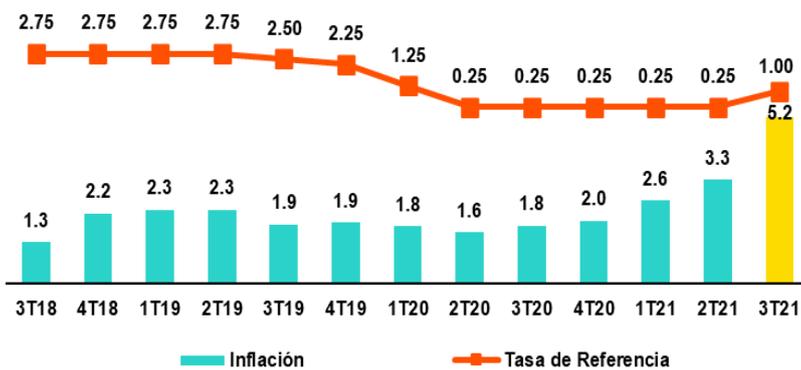
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Estimado: BCP

En agosto, la economía creció 11.8% AaA y se ubicó 1.6% por encima de agosto 2020.

Nuestros estimados sugieren que la economía habría rebotado 11.2% en el 3T21, luego de caer -8.8% AaA el tercer trimestre del año pasado producto de las cuarentenas, ubicándose así 1.5% por encima de los niveles del tercer trimestre del 2020.

En lo que va del año, enero-setiembre, el PBI acumularía un rebote de 17.4% y 0.4% versus el 2020.

Inflación anual y Tasa de referencia BCRP (%)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

La tasa de inflación anual cerró el 3T21 en 5.2% AaA (2T21: 3.3%) y continúa en el límite superior del rango meta del BCRP (1%-3%).

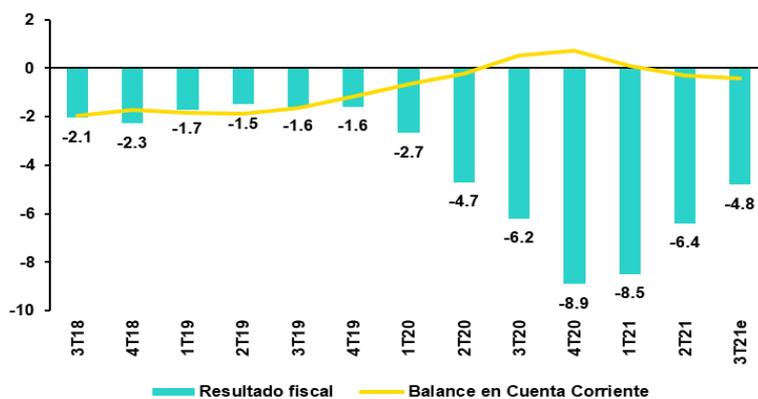
La aceleración de la inflación en el 3T21 se explicó principalmente por los rubros de alimentos y energía en respuesta a factores como un mayor tipo de cambio y mayor cotización de precios de commodities agrícolas; por ejemplo, en el 3T21 la soya subió 23% respecto al 3T20, de igual forma, el maíz subió 42%, el trigo 26% y el petróleo WTI 87%.

La inflación sin alimentos y energía se ubicó en 2.6% AaA (2T21: 1.9%).

La tasa de referencia se mantuvo en 0.25% hasta julio 2021. Desde agosto 2021, el Banco Central de Reserva (BCRP) ha realizado incrementos en su tasa de referencia de +25pbs en agosto a 0.50%, y en +50pbs en setiembre a 1.00%. El directorio del BCRP consideró que la política monetaria continúa siendo expansiva con una tasa de interés de referencia históricamente baja, y que la decisión de setiembre no implica necesariamente un ciclo de alzas sucesivas en la tasa de interés de referencia.

Al cierre del 3T21, las operaciones de reporte con garantía estatal (asociadas al programa Reactiva Perú) se ubicaron en S/43.7 mil millones (2T21: S/47.9 mil millones)

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



* Estimación BCP
Fuente: BCRP

En términos anualizados, el déficit fiscal se redujo a 4.8% del PBI al 3T21 (2T21: -6.4%).

Los ingresos corrientes del gobierno general crecieron 47.1% AaA luego de caer 38% AaA con relación al 3T20 y 17.6% respecto a 3T19.

El incremento de los ingresos tributarios en 51.9% (22.7% respecto a similar periodo de 2019) se explica por la coyuntura favorable de los precios de los minerales de exportación y la recuperación de la actividad económica, a lo que se suman los ingresos extraordinarios por deudas tributarias y fiscalización. En este periodo, los ingresos no tributarios crecieron 32.7% frente al 3T20 (2.8% versus similar periodo de 2019).

El aumento de los gastos no financieros del gobierno general en el periodo al 3T21 en 20.6% versus 3T20 (25.6% respecto a 2019) se explicó, principalmente, por la mayor inversión pública en 95% (27% respecto a similar periodo de 2019) en los tres niveles de gobierno y, en menor medida, por el mayor gasto corriente en 11.7% (24.8% respecto a similar periodo de 2019), en particular en bienes y servicios para atender el COVID-19.

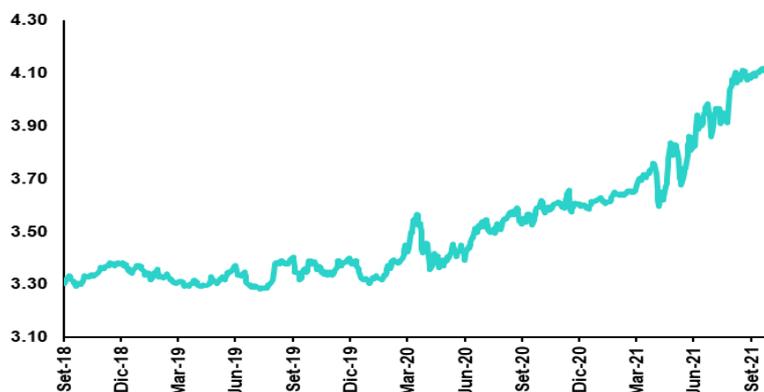
En setiembre 2021 Moody's recortó la calificación crediticia de Perú de A3 a Baa1, con perspectiva estable.

En el periodo enero/agosto 2021, la balanza comercial acumuló un superávit de US\$ 8,009 millones, lo cual es casi 165% mayor al mismo periodo del año previo (enero/agosto 2020: US\$ 3,036 millones).

Las exportaciones crecieron 58.5% AaA en dicho periodo, debido a mayores envíos tradicionales (+68.3%), mientras que los envíos no tradicionales aumentaron 36% AaA. Por su parte, las importaciones avanzaron 43.5% AaA; con un incremento en insumos de 53.2%, y las importaciones de bienes de capital se incrementaron 47% AaA.

En los últimos doce meses a agosto-21, el superávit comercial acumulado alcanza US\$ 13.2 mil millones, un nuevo nivel máximo histórico. Finalmente, en agosto-21 los términos de intercambio crecieron 5.3% AaA, favorecido por los mayores precios de exportación. En el 3T21 la cotización internacional del cobre promedio fue US\$ 4.26/lb, un incremento de 44% versus el US\$ 2.96/lb del 3T20 y del US\$ 2.63/lb del 3T19.

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: SBS

El tipo de cambio cerró el 3T21 en USDPEN 4.1345 (máximo histórico), lo cual representó una depreciación de 7% del Sol Peruano respecto al cierre de 2T21 (USDPEN 3.8659), 14.3% respecto del cierre del 2020 (USDPEN 3.6180) y 24.8% respecto al cierre del 2019 (USDPEN 3.3123).

Es importante destacar que las monedas de la región presentaron resultados similares durante el 3T21: se registró una depreciación del Real Brasileiro (9.54%), el Peso Chileno (10.31%), el Peso Colombiano (1.44%) y Peso Mexicano (3.53%).

Durante el 3T21 el BCRP realizó ventas netas en el mercado cambiario spot por US\$ 4,279 millones, y acumuló ventas entre enero y setiembre por US\$ 9,249 millones. Asimismo, la entidad continuó utilizando un conjunto de instrumentos cambiarios para mitigar presiones sobre el tipo de cambio: al cierre del 3T21 el saldo de CDR BCRP se ubicó en S/ 3.9 mil millones (2T21: S/ 7.7 mil millones), y el saldo de Swaps Cambiarios (venta) se ubicó en S/ 29.4 mil millones (2T21: S/ 26.9 mil millones).

Las Reservas Internacionales Netas cerraron el 3T21 en US\$ 76.0 mil millones versus US\$ 71.9 mil millones al cierre del 2T21 (al cierre del 2020 se ubicaron en US\$ 74.7 mil millones). Por su parte, la posición de cambio del BCR se ubicó en US\$ 55.9 mil millones, una caída de US\$ 2.5 mil millones respecto de fines del 2T21 (al cierre del 2020 se ubicó en US\$ 58.8 mil millones).

Salvaguarda para "Declaraciones Prospectivas"

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

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

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

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

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

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

12

Anexos

12.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 2020	Jun 2021	Set 2021	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	6,916,416	8,883,164	8,360,631	-5.9%	20.9%
Que generan intereses	28,221,543	29,075,474	36,147,225	24.3%	28.1%
Total fondos disponibles	35,137,959	37,958,638	44,507,856	17.3%	26.7%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	2,821,116	1,616,654	2,555,337	58.1%	-9.4%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6,658,680	6,791,288	6,660,487	-1.9%	0.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	40,712,831	40,273,400	33,262,618	-17.4%	-18.3%
Inversiones a costo amortizado	4,277,475	7,707,956	8,187,351	6.2%	91.4%
Colocaciones	136,148,711	143,091,752	146,551,226	2.4%	7.6%
Vigentes	132,005,867	138,037,399	141,077,541	2.2%	6.9%
Vencidas	4,142,844	5,054,353	5,473,685	8.3%	32.1%
Menos - provisión neta para colocaciones	(9,656,383)	(9,391,151)	(9,077,449)	-3.3%	-6.0%
Colocaciones netas	126,492,328	133,700,601	137,473,777	2.8%	8.7%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	729,059	921,851	981,508	6.5%	34.6%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	833,039	1,043,042	1,097,493	5.2%	31.7%
Primas y otras pólizas por cobrar	801,480	780,824	801,531	2.7%	0.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	2,073,864	1,944,127	1,911,478	-1.7%	-7.8%
Aceptaciones bancarias	256,238	558,934	776,863	39.0%	203.2%
Inversiones en asociadas	627,786	627,683	648,041	3.2%	3.2%
Intangible y crédito mercantil, neto	2,474,665	2,647,676	2,682,216	1.3%	8.4%
Otros activos ⁽¹⁾	7,780,221	8,455,556	9,995,835	18.2%	28.5%
Total Activos	231,676,741	245,028,230	251,542,391	2.7%	8.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	45,680,396	52,879,988	54,546,530	3.2%	19.4%
Que generan intereses	91,522,278	96,281,815	98,001,838	1.8%	7.1%
Total depósitos y obligaciones	137,202,674	149,161,803	152,548,368	2.3%	11.2%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	27,778,922	25,963,227	23,363,030	-10.0%	-15.9%
Instrumentos del BCRP	25,344,724	23,329,990	20,746,109	-11.1%	-18.1%
Operaciones de reporte con terceros	1,204,487	1,276,678	1,330,811	4.2%	10.5%
Operaciones de reporte con clientes	1,229,711	1,356,559	1,286,110	-5.2%	4.6%
Deudas a bancos y corresponsales	6,601,722	6,239,161	7,466,434	19.7%	13.1%
Bonos y notas emitidas	16,425,832	16,951,481	17,577,630	3.7%	7.0%
Aceptaciones bancarias	256,238	558,934	776,863	39.0%	203.2%
Reservas para siniestros de seguros	1,982,653	2,492,303	2,583,777	3.7%	30.3%
Reservas para primas no ganadas	9,111,195	9,664,914	9,928,912	2.7%	9.0%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	222,194	317,185	278,220	-12.3%	25.2%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	352,889	313,256	879,177	180.7%	149.1%
Otros pasivos	7,675,618	7,789,038	10,434,536	34.0%	35.9%
Total Pasivo	207,609,937	219,451,302	225,836,947	2.9%	8.8%
Patrimonio Neto	23,594,717	25,073,706	25,192,569	0.5%	6.8%
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(209,305)	(207,756)	(207,745)	0.0%	-0.7%
Capital adicional	157,767	224,103	215,071	-4.0%	36.3%
Reservas	21,405,740	21,725,663	21,350,150	-1.7%	-0.3%
Ganancia no realizada	1,224,135	677,159	19,435	-97.1%	-98.4%
Utilidades acumuladas	(302,613)	1,335,544	2,496,665	86.9%	-925.0%
Interés no controlador	472,087	503,222	512,875	1.9%	8.6%
Total Patrimonio Neto	24,066,804	25,576,928	25,705,444	0.5%	6.8%
Total pasivo y patrimonio neto	231,676,741	245,028,230	251,542,391	2.7%	8.6%
Créditos contingentes	131,512,273	149,828,527	154,907,974	3.4%	17.8%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,519,960	22,723,385	22,665,879	-0.3%	22.4%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	81,926,284	91,280,633	94,165,966	3.2%	14.9%
Total derivados (Nocional) y otros	31,066,029	35,824,509	38,076,129	6.3%	22.6%

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,953,570	2,891,579	3,051,000	5.5%	3.3%	8,844,548	8,758,652	-1.0%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(791,665)	(582,537)	(599,292)	2.9%	-24.3%	(2,341,766)	(1,874,519)	-20.0%
Ingresos netos por intereses	2,161,905	2,309,042	2,451,708	6.2%	13.4%	6,502,782	6,884,133	5.9%
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(1,348,726)	(441,007)	(265,158)	-39.9%	-80.3%	(5,295,095)	(1,329,147)	-74.9%
Recupero de créditos castigados	42,821	77,627	100,744	29.8%	135.3%	107,252	243,706	127.2%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(1,305,905)	(363,380)	(164,414)	-54.8%	-87.4%	(5,187,843)	(1,085,441)	-79.1%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	856,000	1,945,662	2,287,294	17.6%	167.2%	1,314,939	5,798,692	341.0%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	775,805	862,411	876,391	1.6%	13.0%	2,039,622	2,569,573	26.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	155,028	232,668	238,886	2.7%	54.1%	471,319	651,443	38.2%
Ganancia neta en valores	135,957	(69,947)	5,739	n.a.	-95.8%	295,887	(47,921)	-116.2%
Ganancia neta por inversión en asociadas	11,245	12,302	19,090	55.2%	69.8%	45,376	60,797	34.0%
Ganancia neta en derivados especulativos	(21,297)	45,413	43,086	-5.1%	n.a.	22,491	158,222	603.5%
Ganancia neta por diferencia en cambio ⁽¹⁾	6,530	45,924	3,233	-93.0%	-50.5%	9,526	43,621	357.9%
Otros ingresos no financieros ⁽¹⁾	39,498	62,923	52,258	-16.9%	32.3%	192,463	189,172	-1.7%
Total ingresos no financieros	1,102,766	1,191,694	1,238,683	3.9%	12.3%	3,076,684	3,624,907	17.8%
Resultados técnicos de seguros								
Primas netas ganadas	595,394	639,944	675,571	5.6%	13.5%	1,775,390	1,959,443	10.4%
Siniestros netos	(513,091)	(691,335)	(517,951)	-25.1%	0.9%	(1,215,376)	(1,832,639)	50.8%
Costo de adquisición ⁽²⁾	(86,643)	(84,944)	(87,416)	2.9%	0.9%	(286,748)	(258,182)	-10.0%
Total resultados técnicos de seguros	(4,340)	(136,335)	70,204	n.a.	n.a.	273,266	(131,378)	-148.1%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(803,438)	(882,177)	(915,564)	3.8%	14.0%	(2,520,618)	(2,655,300)	5.3%
Gastos administrativos, generales e impuestos ⁽¹⁾	(591,212)	(672,805)	(803,156)	19.4%	35.8%	(1,644,010)	(2,056,803)	25.1%
Depreciación y amortización ⁽¹⁾	(166,105)	(163,869)	(170,960)	4.3%	2.9%	(505,374)	(501,594)	-0.7%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	(63,978)	-	-	n.a.	n.a.	(63,978)	-	n.a.
Asociación en participación	(10,566)	(8,879)	(10,426)	17.4%	-1.3%	(34,940)	(33,211)	-4.9%
Otros gastos ⁽¹⁾	(166,710)	(132,717)	(77,688)	-41.5%	-53.4%	(440,793)	(271,604)	-38.4%
Total gastos	(1,802,009)	(1,860,447)	(1,977,794)	6.3%	9.8%	(5,209,713)	(5,518,512)	5.9%
Utilidad antes del impuesto a la renta	152,417	1,140,574	1,618,387	41.9%	961.8%	(544,824)	3,773,709	-792.6%
Impuesto a la renta ⁽¹⁾	(55,829)	(423,491)	(428,037)	1.1%	666.7%	213,151	(1,189,127)	n.a.
Utilidad neta	96,588	717,083	1,190,350	66.0%	1132.4%	(331,673)	2,584,582	-879.3%
Interés no controlador	(8,018)	17,614	26,651	51.3%	n.a.	(25,163)	60,616	n.a.
Utilidad neta atribuible a Credicorp	104,606	699,469	1,163,699	66.4%	1012.5%	(306,510)	2,523,966	n.a.

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente en el ejercicio 2020 por reclasificaciones.

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

Capital Regulatorio y Capitalización (S/ miles, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(209,305)	(207,756)	(207,745)	0.0%	-0.7%
Capital adicional	157,767	224,103	215,071	-4.0%	36.3%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	21,405,740	21,725,663	21,350,150	-1.7%	-0.3%
Interés minoritario ⁽²⁾	421,250	429,448	423,897	-1.3%	0.6%
Provisiones ⁽³⁾	1,818,720	1,913,045	1,993,306	4.2%	9.6%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	5,241,953	5,979,619	6,393,706	6.9%	22.0%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(699,066)	(717,711)	(727,585)	1.4%	4.1%
Goodwill	(790,335)	(813,492)	(826,196)	1.6%	4.5%
Pérdidas netas del año en curso	(306,510)	-	-	-	-
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Capital Regulatorio (A)	28,359,206	29,851,912	29,933,596	0.3%	5.6%
Tier 1 ⁽⁵⁾	14,987,233	15,337,348	15,305,134	-0.2%	2.1%
Tier 2 ⁽⁶⁾ + Tier 3 ⁽⁷⁾	13,371,972	14,514,564	14,628,462	0.8%	9.4%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	18,607,279	17,894,230	18,710,799	4.6%	0.6%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	1,241,465	1,325,595	1,418,922	7.0%	14.3%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(477,400)	(471,394)	(503,809)	6.9%	5.5%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio (B)	19,371,344	18,748,432	19,625,912	4.7%	1.3%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.46	1.59	1.53		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12.2. Credicorp Individual

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	777,709	1,019,773	598,770	-41.3%	-23.0%
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	-	520,413	1,091,138	109.7%	n.a
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	459,217	397,551	342,485	-13.9%	-25.4%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	27,361,569	29,354,310	29,862,234	1.7%	9.1%
Colocaciones	1,064,712	-	-	0.0%	0.0%
Otros activos	300	345	328	-4.9%	9.3%
Total Activo	29,663,507	31,292,392	31,894,955	1.9%	7.5%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Dividendos por pagar	-	-	471,912	n.a.	n.a.
Bonos y notas emitidas	1,795,528	1,914,141	2,066,412	8.0%	15.1%
Otros pasivos	99,861	149,936	143,382	-4.4%	43.6%
Total Pasivo	1,895,389	2,064,077	2,681,706	29.9%	41.5%
Patrimonio neto					
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Capital Surplus	384,542	384,542	384,542	0.0%	0.0%
Reservas	21,070,409	21,417,403	20,945,491	-2.2%	-0.6%
Ganancias y pérdidas no realizadas	1,020,916	495,986	-281,545	n.a.	n.a.
Resultados acumulados	3,973,258	5,611,391	6,845,768	22.0%	72.3%
Total Patrimonio Neto	27,768,118	29,228,315	29,213,249	-0.1%	5.2%
Total pasivo y patrimonio neto	29,663,507	31,292,392	31,894,955	1.9%	7.5%

	Trimestre			Variación %	
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Participación neta de los ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	238,049	725,297	1,256,878	73.3%	428.0%
Ingresos por intereses y similares	8,378	7,062	13,909	97.0%	66.0%
Ganancia neta sobre activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	4,898	3,860	-21.2%	n.a
Ingreso total por intereses	246,427	737,257	1,274,647	72.9%	417.3%
Gastos por intereses y similares	(15,052)	(14,357)	(15,161)	5.6%	n.a
Gastos generales y administrativos	(16,216)	(3,832)	(4,367)	14.0%	-73.1%
Total Gastos	(31,268)	(18,189)	(19,528)	7.4%	-37.5%
Utilidad Operativa	215,159	719,068	1,255,119	74.5%	483.3%
Diferencias por tipo de cambio, neto	(4,622)	(15)	(415)	2666.7%	-91.0%
Otros, neto	(123)	(10)	(6)	-40.0%	-95.1%
Utilidad antes de impuestos	210,414	719,043	1,254,698	74.5%	496.3%
Impuesto a la renta	(32,986)	(19,546)	(20,079)	2.7%	n.a
Utilidad neta	177,428	699,497	1,234,619	76.5%	595.8%
Ratio de Cobertura Doble	98.54%	100.43%	102.22%	179pbs	369pbs

12.3. BCP Consolidado

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	5,097,856	6,919,815	6,157,037	-11.0%	20.8%
Que generan intereses	26,887,477	26,482,164	33,783,609	27.6%	25.6%
Total fondos disponibles	31,985,333	33,401,979	39,940,646	19.6%	24.9%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	1,767,692	544,937	1,027,761	88.6%	-41.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,874,577	2,118,559	1,406,424	-33.6%	-25.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	27,515,047	25,735,158	18,191,125	-29.3%	-33.9%
Inversiones a costo amortizado	4,251,291	7,366,267	7,597,755	3.1%	78.7%
Colocaciones	124,515,950	130,864,182	133,369,027	1.9%	7.1%
Vigentes	120,522,261	126,045,797	128,090,680	1.6%	6.3%
Vencidas	3,993,689	4,818,385	5,278,347	9.5%	32.2%
Menos - provisión netas para colocaciones	(9,078,981)	(8,797,871)	(8,474,947)	-3.7%	-6.7%
Colocaciones netas	115,436,969	122,066,311	124,894,080	2.3%	8.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽¹⁾	1,803,139	1,681,651	1,634,143	-2.8%	-9.4%
Aceptaciones bancarias	256,238	558,934	776,863	39.0%	203.2%
Otros activos ⁽²⁾	6,522,817	6,772,279	7,497,739	10.7%	14.9%
Total Activo	191,413,103	200,246,075	202,966,536	1.4%	6.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	49,111,613	45,881,848	47,262,689	3.0%	-3.8%
Que generan intereses	73,488,701	86,547,213	86,404,649	-0.2%	17.6%
Total depósitos y obligaciones	122,600,314	132,429,061	133,667,338	0.9%	9.0%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	25,869,675	23,879,115	21,308,690	-10.8%	-17.6%
Instrumentos del BCRP ⁽⁴⁾	25,344,725	23,329,990	20,746,109	-11.1%	-18.1%
Operaciones de reporte con terceros	524,950	549,125	562,581	2.5%	7.2%
Deudas a bancos y corresponsales ⁽⁴⁾	6,410,499	5,636,702	6,973,909	23.7%	8.8%
Bonos y notas emitidas	14,081,882	14,368,316	14,838,736	3.3%	5.4%
Aceptaciones bancarias	256,238	558,934	776,863	39.0%	203.2%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	116,523	84,071	484,531	476.3%	315.8%
Otros pasivos ⁽³⁾	4,743,779	4,261,450	5,287,243	24.1%	11.5%
Total Pasivo	174,078,910	181,217,649	183,337,310	1.2%	5.3%
Patrimonio neto	17,238,525	18,908,512	19,505,851	3.2%	13.2%
Capital social	10,774,006	11,024,006	11,024,006	0.0%	2.3%
Reservas	5,945,313	6,488,969	6,488,969	0.0%	9.1%
Ganancia no realizada	330,977	(123,542)	(583,178)	n.a.	n.a.
Resultados acumulados	188,229	1,519,079	2,576,054	69.6%	1268.6%
Interés no controlador	95,668	119,914	123,375	2.9%	29.0%
Total Patrimonio Neto	17,334,193	19,028,426	19,629,226	3.2%	13.2%
Total pasivo y patrimonio neto	191,413,103	200,246,075	202,966,536	1.4%	6.0%
Créditos contingentes	114,983,316	131,540,506	139,250,038	5.9%	21.1%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	16,977,684	21,228,772	20,761,917	-2.2%	22.3%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	68,867,418	75,964,511	80,631,043	6.1%	17.1%
Total derivados (Nocional) y otros	29,138,214	34,347,223	37,857,078	10.2%	29.9%

(1) Incluye el activo por derecho de uso de los contratos de arrendamiento por aplicación de NIIF 16.

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 2020	Set 2021	9M-2021 / 9M-2020
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,553,354	2,446,731	2,542,011	3.9%	-0.4%	7,642,396	7,396,739	-3.2%
Gastos por intereses	(655,384)	(438,943)	(443,398)	1.0%	-32.3%	(1,952,448)	(1,437,349)	-26.4%
Ingresos netos por intereses	1,897,970	2,007,788	2,098,613	4.5%	10.6%	5,689,948	5,959,390	4.7%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(1,250,211)	(480,116)	(249,273)	-48.1%	-80.1%	(5,016,939)	(1,314,646)	-73.8%
Recupero de créditos castigados	40,126	73,023	93,671	28.3%	133.4%	100,264	227,790	127.2%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(1,210,085)	(407,093)	(155,602)	-61.8%	-87.1%	(4,916,675)	(1,086,856)	-77.9%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	687,885	1,600,695	1,943,011	21.4%	182.5%	773,273	4,872,534	530.1%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	572,044	648,980	688,357	6.1%	20.3%	1,554,562	1,969,115	26.7%
Ganancia netas en operaciones de cambio	152,862	240,553	234,313	-2.6%	53.3%	474,174	648,331	36.7%
Ganancia neta en valores	73,630	(130,474)	(30,017)	-77.0%	n.a.	114,189	(118,379)	-203.7%
Ganancia neta en derivados especulativos	12,502	31,844	462	-98.5%	-96.3%	46,913	44,626	-4.9%
Ganancia neta por diferencia en cambio	1,320	56,816	11,037	-80.6%	736.1%	(9,028)	65,032	n.a.
Otros ingresos no financieros	36,309	41,734	31,437	-24.7%	-13.4%	150,629	131,563	-12.7%
Total otros ingresos	848,667	889,453	935,589	5.2%	10.2%	2,331,439	2,740,288	17.5%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(568,595)	(632,636)	(629,810)	-0.4%	10.8%	(1,816,262)	(1,865,621)	2.7%
Gastos administrativos	(452,624)	(516,669)	(634,281)	22.8%	40.1%	(1,241,305)	(1,584,666)	27.7%
Depreciación y amortización	(127,028)	(125,592)	(131,420)	4.6%	3.5%	(391,175)	(384,590)	-1.7%
Otros gastos	(86,663)	(59,093)	(50,893)	-13.9%	-41.3%	(315,412)	(159,163)	-49.5%
Total gastos	(1,234,910)	(1,333,990)	(1,446,404)	8.4%	17.1%	(3,764,154)	(3,994,040)	6.1%
Utilidad antes del impuesto a la renta	301,642	1,156,158	1,432,196	23.9%	374.8%	(659,442)	3,618,782	n.a.
Impuesto a la renta	(32,021)	(356,194)	(371,383)	4.3%	1059.8%	292,510	(1,002,375)	n.a.
Utilidad neta	269,621	799,964	1,060,813	32.6%	293.4%	(366,932)	2,616,407	n.a.
Interés no controlador	8,220	(2,742)	(3,838)	40.0%	n.a.	20,952	(7,160)	n.a.
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	277,841	797,222	1,056,975	32.6%	280.4%	(345,980)	2,609,247	n.a.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T20	2T21	3T21	Set 20	Set 21
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.025	0.070	0.093	(0.031)	0.231
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	0.6%	1.6%	2.1%	-0.3%	1.8%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	6.5%	17.2%	22.0%	-2.6%	18.4%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	4.20%	4.12%	4.32%	4.58%	4.11%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	1.52%	3.28%	4.00%	0.63%	3.43%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	1.60%	0.99%	1.00%	1.75%	1.10%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	3.03%	3.71%	3.68%	3.03%	3.68%
Índice de cartera deteriorada	3.99%	5.11%	5.03%	3.99%	5.03%
Cobertura de cartera atrasada	214.7%	196.1%	182.6%	214.7%	182.6%
Cobertura de cartera deteriorada	163.5%	142.3%	133.7%	163.5%	133.7%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	7.94%	1.68%	1.24%	5.26%	1.09%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	43.5%	42.7%	46.0%	44.5%	44.1%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	45.0%	46.0%	47.7%	46.9%	45.9%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	2.46%	2.54%	2.77%	2.68%	2.57%
Información Accionaria					
N° acciones (Millones)	11,317	11,317	11,317	11,317	11,317

(1) Se emplea 11,317 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

12.4. BCP Individual

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,571,558	6,413,791	5,666,863	-11.6%	24.0%
Que generan intereses	25,949,154	25,585,201	32,819,306	28.3%	26.5%
Total fondos disponibles	30,520,712	31,998,992	38,486,169	20.3%	26.1%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	1,767,692	544,937	1,027,761	88.6%	-41.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,874,577	2,118,559	1,406,424	-33.6%	-25.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	26,341,443	24,477,519	16,931,666	-30.8%	-35.7%
Inversiones a costo amortizado	3,958,403	7,071,197	7,307,678	3.3%	84.6%
Colocaciones	113,384,719	118,872,541	121,459,651	2.2%	7.1%
Vigentes	110,133,503	115,221,323	117,256,286	1.8%	6.5%
Vencidas	3,251,216	3,651,218	4,203,365	15.1%	29.3%
Menos - provisión netas para colocaciones	(7,255,183)	(7,124,855)	(6,976,762)	-2.1%	-3.8%
Colocaciones netas	106,129,536	111,747,686	114,482,889	2.4%	7.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,431,269	1,359,061	1,328,385	-2.3%	-7.2%
Aceptaciones bancarias	256,238	558,934	776,863	39.0%	203.2%
Inversiones en asociadas	1,691,592	2,142,791	2,214,558	3.3%	30.9%
Otros activos ⁽¹⁾	5,617,808	5,836,135	6,576,750	12.7%	17.1%
Total Activo	179,589,270	187,855,811	190,539,143	1.4%	6.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	49,107,276	45,880,454	47,272,754	3.0%	-3.7%
Que generan intereses	65,263,615	78,320,355	77,851,798	-0.6%	19.3%
Total depósitos y obligaciones	114,370,891	124,200,809	125,124,552	0.7%	9.4%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	24,169,302	21,394,306	19,109,582	-10.7%	-20.9%
Instrumentos del BCRP	23,644,352	20,845,181	18,547,001	-11.0%	-21.6%
Operaciones de reporte con terceros	524,950	549,125	562,581	2.5%	7.2%
Deudas a bancos y corresponsales	5,349,981	4,830,856	6,191,543	28.2%	15.7%
Bonos y notas emitidas	13,946,887	14,179,541	14,652,059	3.3%	5.1%
Aceptaciones bancarias	256,238	558,934	776,863	39.0%	203.2%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	116,523	84,071	484,531	476.3%	315.8%
Otros pasivos ⁽²⁾	4,138,755	3,695,174	4,690,015	26.9%	13.3%
Total Pasivo	162,348,577	168,943,691	171,029,145	1.2%	5.3%
Patrimonio neto	17,240,693	18,912,120	19,509,998	3.2%	13.2%
Capital social	10,774,006	11,024,006	11,024,006	0.0%	2.3%
Reservas	5,945,313	6,488,969	6,488,968	0.0%	9.1%
Ganancia no realizada	330,977	(123,542)	(583,178)	n.a.	n.a.
Resultados acumulados	190,397	1,522,687	2,580,202	69.5%	1255.2%
Total Patrimonio Neto	17,240,693	18,912,120	19,509,998	3.2%	13.2%
Total pasivo y patrimonio neto	179,589,270	187,855,811	190,539,143	1.4%	6.1%
Créditos contingentes	112,924,725	119,457,875	135,953,567	13.8%	20.4%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	16,978,003	21,229,047	20,762,191	-2.2%	22.3%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	68,568,756	75,613,731	79,357,524	5.0%	15.7%
Total derivados (Nocional) y otros	27,377,966	22,615,097	35,833,852	58.5%	30.9%

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

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	9M-2021 / 9M-2020
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,055,845	1,930,221	1,996,856	3.5%	-2.9%	6,203,562	5,866,826	-5.4%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(572,738)	(382,994)	(393,036)	2.6%	-31.4%	(1,681,851)	(1,268,129)	-24.6%
Ingresos netos por intereses	1,483,107	1,547,227	1,603,820	3.7%	8.1%	4,521,711	4,598,697	1.7%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(853,111)	(337,668)	(103,385)	-69.4%	-87.9%	(4,021,827)	(876,431)	-78.2%
Recupero de créditos castigados	33,342	55,807	70,441	26.2%	111.3%	81,853	176,274	115.4%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(819,769)	(281,861)	(32,944)	-88.3%	-96.0%	(3,939,974)	(700,157)	-82.2%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	663,338	1,265,366	1,570,876	24.1%	136.8%	581,737	3,898,540	570.2%
Otros Ingresos								
Ingreso neto por comisiones	568,394	637,821	669,583	5.0%	17.8%	1,526,026	1,921,827	25.9%
Ganancia netas en operaciones de cambio	151,694	238,775	231,547	-3.0%	52.6%	468,691	642,810	37.2%
Ganancia neta en valores	174,600	(130,488)	(30,044)	-77.0%	-117.2%	120,627	(118,568)	-198.3%
Ganancia neta por inversión en asociadas	(254,578)	52,809	73,843	39.8%	n.a.	(386,729)	140,762	n.a.
Ganancia neta en derivados especulativos	11,496	31,076	4,260	-86.3%	-62.9%	44,624	47,164	5.7%
Ganancia neta por diferencia en cambio	2,806	55,219	7,277	-86.8%	159.3%	1,261	59,444	4614.0%
Otros ingresos no financieros	36,864	41,144	32,642	-20.7%	-11.5%	128,930	123,716	-4.0%
Total otros ingresos	691,276	926,356	989,108	6.8%	43.1%	1,903,430	2,817,155	48.0%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(386,520)	(444,586)	(449,094)	1.0%	16.2%	(1,235,296)	(1,312,078)	6.2%
Gastos administrativos	(413,568)	(461,867)	(580,194)	25.6%	40.3%	(1,118,675)	(1,421,692)	27.1%
Depreciación y amortización ⁽²⁾	(103,615)	(104,592)	(111,360)	6.5%	7.5%	(318,722)	(319,816)	0.3%
Otros gastos	(73,863)	(50,765)	(37,124)	-26.9%	-49.7%	(279,520)	(130,081)	-53.5%
Total gastos	(977,566)	(1,061,810)	(1,177,772)	10.9%	20.5%	(2,952,213)	(3,183,667)	7.8%
Utilidad antes del impuesto a la renta	377,048	1,129,912	1,382,212	22.3%	266.6%	(467,046)	3,532,028	n.a.
Impuesto a la renta	(98,775)	(332,151)	(324,697)	-2.2%	228.7%	122,825	(921,234)	n.a.
Utilidad neta	278,273	797,761	1,057,515	32.6%	280.0%	(344,221)	2,610,794	n.a.

(1) Se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento en aplicación a la NIIF 16.

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

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T20	2T21	3T21	Set 20	Set 21
Rentabilidad					
ROAA ⁽²⁾⁽²⁾	0.6%	1.7%	2.2%	-0.3%	1.9%
ROAE ⁽¹⁾⁽²⁾	6.5%	17.2%	22.0%	-2.5%	18.5%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	3.53%	3.43%	3.57%	3.93%	3.44%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	1.58%	2.81%	3.49%	0.51%	2.91%
Costo de fondeo ⁽¹⁾⁽²⁾	1.49%	0.93%	0.95%	1.62%	1.04%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	2.87%	3.07%	3.46%	2.87%	3.46%
Índice de cartera deteriorada	4.07%	4.50%	4.86%	4.07%	4.86%
Cobertura de cartera atrasada	223.2%	195.1%	166.0%	223.2%	166.0%
Cobertura de cartera deteriorada	157.0%	133.1%	118.3%	157.0%	118.3%
Costo del riesgo ⁽³⁾	2.89%	0.95%	0.11%	4.63%	0.77%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	40.8%	40.3%	45.3%	40.7%	42.0%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros					
Gastos operativos / activo promedio ⁽¹⁾⁽²⁾	2.06%	2.15%	2.41%	2.22%	2.18%

(1) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

Capital Regulatorio y Capitalización - SBS S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Capital	11,067,387	11,317,387	11,317,387	0.0%	2.3%
Reservas	6,164,175	6,707,831	6,707,831	0.0%	8.8%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	n.a.	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	1,565,704	1,676,768	1,720,951	2.6%	9.9%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	4,787,489	5,223,300	5,595,900	7.1%	16.9%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,934,790)	(2,263,859)	(2,263,805)	0.0%	17.0%
Inversiones en subsidiarias y otros	(2,018,037)	(2,326,241)	(2,377,058)	2.2%	17.8%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	83,247	62,381	113,253	81.5%	36.0%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	21,527,881	22,539,343	22,956,180	1.8%	6.6%
Contingentes	85,546,759	96,842,778	100,119,715	3.4%	17.0%
Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽²⁾	14,971,384	15,142,961	15,142,988	0.0%	1.1%
Capital Regulatorio Nivel 2 ⁽³⁾	6,556,497	7,396,382	7,813,192	5.6%	19.2%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS ⁽⁴⁾	139,910,769	146,936,014	151,415,294	3.0%	8.2%
Activos ponderados por riesgo crediticio	125,256,288	132,013,903	135,576,214	2.7%	8.2%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	4,701,577	3,127,460	3,792,119	21.3%	-19.3%
Activos ponderados por riesgo operacional	9,952,904	11,794,652	12,046,961	2.1%	21.0%
Requerimiento de patrimonio total - SBS	15,355,747	13,925,638	14,356,117	3.1%	-6.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	12,525,629	10,561,112	10,846,097	2.7%	-13.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	470,158	312,746	379,212	21.3%	-19.3%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	995,290	1,179,465	1,204,696	2.1%	21.0%
Requerimientos adicionales de capital	1,364,670	1,872,315	1,926,112	2.9%	41.1%
Common Equity Tier 1 ⁽⁶⁾	15,256,858	15,531,636	15,871,353	2.2%	4.0%
Capital y reservas	17,231,562	18,025,217	18,025,217	0.0%	4.6%
Resultados acumulados y del ejercicio	785,734	1,159,776	2,006,514	73.0%	155.4%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	326,616	(130,864)	(584,466)	346.6%	-278.9%
Goodwill e intangibles	(1,069,018)	(1,196,253)	(1,196,454)	0.0%	11.9%
Inversiones en subsidiarias	(2,018,037)	(2,326,241)	(2,379,458)	2.3%	17.9%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea ⁽⁷⁾	133,285,120	138,305,356	142,930,956	3.3%	7.2%
Activos ponderados por riesgo totales	139,910,769	146,936,014	151,415,294	3.0%	8.2%
(-) APPR por activos intangibles, exuyendo el goodwill.	7,924,480	9,951,130	9,837,459	-1.1%	24.1%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	1,298,830	1,320,471	1,353,120	2.5%	4.2%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Ratios de Capital					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽⁸⁾	10.70%	10.31%	10.00%	-31 pbs	-70 pbs
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁹⁾	11.45%	11.23%	11.10%	-13 pbs	-35 pbs
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	15.39%	15.34%	15.16%	-18 pbs	-23 pbs
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.50	6.52	6.60	1.2%	1.5%

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

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

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

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

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

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

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

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

(9) Tier 1 Common Equity/ Activos ponderados por riesgos Ajustados

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

12.5. BCP Bolivia

BCP BOLIVIA
(\$/ miles, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,184,964	2,228,226	2,625,523	17.8%	20.2%
Inversiones	1,282,579	1,671,904	1,794,096	7.3%	39.9%
Colocaciones	8,449,617	9,197,759	9,919,102	7.8%	17.4%
Vigentes	8,321,906	9,045,300	9,782,780	8.2%	17.6%
Atrasadas	100,875	112,005	95,751	-14.5%	-5.1%
Refinanciados	26,835	40,455	40,572	0.3%	51.2%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(434,471)	(433,953)	(467,583)	7.7%	7.6%
Colocaciones netas	8,015,146	8,763,806	9,451,520	7.8%	17.9%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	50,678	56,091	61,986	10.5%	22.3%
Otros activos	192,489	393,292	414,892	5.5%	115.5%
Total de activos	11,725,856	13,113,320	14,348,016	9.4%	22.4%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	10,023,973	11,057,286	12,114,178	9.6%	20.9%
Deudas a bancos y corresponsales	83,660	119,795	89,697	-25.1%	7.2%
Bonos y deuda subordinada	110,625	178,578	191,218	7.1%	72.9%
Otros pasivos	824,117	994,580	1,111,166	11.7%	34.8%
Total pasivos	11,042,375	12,350,240	13,506,259	9.4%	22.3%
Patrimonio neto	683,481	763,080	841,757	10.3%	23.2%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	11,725,856	13,113,320	14,348,016	9.4%	22.4%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	9M-21/9M-20
Ingresos netos por intereses	91,255	79,897	97,603	22.2%	7.0%	169,809	155,086	-8.7%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(71,996)	49,116	(23,161)	n.a.	-67.8%	(136,716)	25,534	-118.7%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	19,260	129,012	74,441	-42.3%	286.5%	33,093	180,620	445.8%
Ingresos no financieros	27,561	37,598	44,902	19.4%	62.9%	51,403	73,222	42.4%
Total gastos	(61,480)	(127,985)	(78,514)	-38.7%	27.7%	(119,359)	(192,727)	61.5%
Resultado por traslación	(93)	21	(89)	-523.9%	-4.2%	11	9	-20.9%
Impuesto a la renta	(6,165)	(23,486)	(17,619)	-25.0%	185.8%	2,098	(34,509)	n.a.
Utilidad neta	(20,916)	15,161	23,121	-52.5%	-210.5%	-32,754	26,615	-181.3%

Índice de eficiencia	51.2%	58.9%	53.0%	-590 pbs	180 pbs	52.9%	56.9%	400 pbs
ROAE	-12.1%	8.2%	11.5%	330 pbs	2365 pbs	-15.12%	12.98%	2810 pbs
Colocaciones / Depósitos	84.3%	83.2%	81.9%	-130 pbs	-241 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.19%	1.22%	0.97%	-20 pbs	-22 pbs			
Índice de cartera deteriorada	1.51%	1.66%	1.37%	-30 pbs	-14 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	430.7%	387.4%	488.3%	10090 pbs	5763 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	340.2%	284.6%	343.0%	5840 pbs	280 pbs			
Oficinas	54	47	43	-4	-11			
Agentes	664	851	876	25	212			
Cajeros Automáticos	310	305	306	1	-4			
Empleados	1,659	1,564	1,575	11	-84			

12.6. Mibanco

Mibanco
(S/ miles, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,532,886	1,477,527	1,577,391	6.8%	2.9%
Inversiones	1,453,377	1,533,808	1,525,592	-0.5%	5.0%
Colocaciones	12,146,975	13,039,316	13,288,672	1.9%	9.4%
Vigentes	11,271,599	11,824,810	12,172,179	2.9%	8.0%
Atrasadas	732,964	1,158,977	1,067,142	-7.9%	45.6%
Refinanciados	142,412	55,529	49,351	-11.1%	-65.3%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-1,807,822	-1,662,457	-1,487,787	-10.5%	-17.7%
Colocaciones netas	10,339,153	11,376,859	11,800,884	3.7%	14.1%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	158,793	148,899	145,753	-2.1%	-8.2%
Otros activos	1,073,139	1,075,526	1,035,653	-3.7%	-3.5%
Total de activos	14,557,348	15,612,618	16,085,272	3.0%	10.5%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,289,196	8,292,913	8,620,050	3.9%	4.0%
Deudas a bancos y corresponsales	2,138,329	1,898,921	2,232,497	17.6%	4.4%
Bonos y deuda subordinada	134,995	188,775	186,677	-1.1%	38.3%
Otros pasivos	2,307,485	3,058,752	2,803,336	-8.4%	21.5%
Total pasivos	12,870,004	13,439,362	13,842,559	3.0%	7.6%
Patrimonio neto	1,687,344	2,173,257	2,242,714	3.2%	32.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	14,557,348	15,612,618	16,085,272	3.0%	10.5%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Ingresos netos por intereses	413,164	458,762	493,183	7.5%	19.4%	1,163,502	1,355,353	16.5%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-385,892	-124,451	-122,711	-1.4%	-68.2%	-972,335	-385,880	-60.3%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	27,272	334,311	370,472	10.8%	N/A	191,166	969,472	407.1%
Ingresos no financieros	7,906	16,552	22,207	34.2%	180.9%	50,714	67,098	32.3%
Total gastos	-260,131	-271,465	-269,221	-0.8%	3.5%	-813,533	-809,437	-0.5%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	66,568	-24,093	-46,543	93.2%	-169.9%	169,659	-80,858	-147.7%
Utilidad neta	-158,385	55,305	76,915	39.1%	-148.6%	-401,993	146,275	-136.4%
Índice de eficiencia	58.7%	55.6%	50.0%	-557 pbs	-870 pbs	65.2%	55.7%	-950 pbs
ROAE	-35.8%	10.3%	13.9%	360 pbs	4970 pbs	-28.4%	9.0%	3740 pbs
ROAE incl. Goodwill	-33.2%	9.7%	13.2%	350 pbs	4640 pbs	-26.4%	8.5%	3490 pbs
Colocaciones / Depósitos	146.5%	157.2%	154.2%	-300 pbs	770 pbs			
Índice de cartera atrasada	6.0%	8.9%	8.0%	-90 pbs	200 pbs			
Índice de cartera deteriorada	7.2%	9.3%	8.4%	-90 pbs	120 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	246.6%	143.4%	139.4%	-400 pbs	-10720 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	206.5%	136.9%	133.3%	-360 pbs	-7320 pbs			
Oficinas ⁽¹⁾	323	319	318	-1	-5			
Empleados	11,133	10,057	9,874	-183	-1,259			

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

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Capital	1,714,369	1,714,577	1,714,577	0.0%	0.0%
Reservas	246,305	246,305	246,305	0.0%	0.0%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	46,524	94,945	104.1%	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	127,730	138,555	146,213	5.5%	14.5%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	N/A	n.a.
Deuda Subordinada	130,000	185,000	185,000	0.0%	42.3%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	-	-	-	-	-
Goodwill	(139,180)	(139,180)	(139,180)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	2,079,224	2,191,781	2,247,861	2.6%	8.1%
Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽²⁾	1,818,754	1,865,495	1,913,912	2.6%	5.2%
Capital Regulatorio Nivel 2 ⁽³⁾	260,469	326,287	333,948	2.3%	28.2%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS ⁽⁴⁾	11,755,497	12,728,511	13,385,231	5.2%	13.9%
Activos ponderados por riesgo crediticio	9,736,476	10,662,694	11,237,705	5.4%	15.4%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	114,638	195,522	266,551	36.3%	132.5%
Activos ponderados por riesgo operacional	1,904,383	1,870,294	1,880,975	0.6%	-1.2%
Requerimiento de patrimonio total - SBS	1,176,550	1,273,851	1,339,523	5.2%	13.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	973,648	1,066,269	1,123,771	5.4%	15.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	11,464	19,552	26,655	36.3%	132.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	190,438	187,029	188,097	0.6%	-1.2%
Requerimientos adicionales de capital	1,000	1,000	1,000	0.0%	0.0%
Common Equity Tier 1 ⁽⁶⁾	1,790,675	1,797,589	1,892,846	5.3%	5.7%
Capital y reservas	1,960,674	1,960,882	1,960,882	0.0%	0.0%
Resultados acumulados y del ejercicio	73,928	140,952	201,478	42.9%	172.5%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	8,214	1,563	(5,892)	-477.1%	-171.7%
Goodwill e intangibles	(229,447)	(243,880)	(246,432)	1.0%	7.4%
Exceso de ID de 10% CET1 Basilea	(22,694)	(61,928)	(17,191)	-72.2%	-24.2%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea ⁽⁷⁾	11,042,007	11,783,071	12,496,366	6.1%	13.2%
Activos ponderados por riesgo totales	11,755,497	12,728,511	13,385,231	5.2%	13.9%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	713,490	836,447	1,049,881	25.5%	47.1%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	-	232,440	238,755	2.7%	n.a.
(-) APPR por activos que exceden el 10% del CET1 SBS	-	352,031	75,000	-78.7%	n.a.
(-) APR por diferencia entre exceso metodología SBS y Basilea	-	(10,598)	2,738	n.a.	n.a.
Ratios de Capital					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽⁸⁾	15.47%	14.66%	14.30%	-36 pbs	-117 pbs
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁹⁾	16.22%	15.26%	15.15%	-11 pbs	-107 pbs
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	17.69%	17.22%	16.79%	-43 pbs	-90 pbs
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	5.65	5.81	5.95	2.5%	5.3%

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

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

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

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

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

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

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

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

(9) Tier 1 Common Equity/ Activos ponderados por riesgos Ajustados

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

12.8. Banca de Inversión y Gestión de Patrimonio

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set 21 / Set 20
Ingreso neto por intereses	17,786	23,055	14,290	-38.0%	-20%	49,055	60,432	23.2%
Ingresos no financieros	170,987	213,732	217,358	1.7%	27.1%	586,730	609,155	3.8%
Ingreso por comisiones	143,492	168,937	149,029	-11.8%	3.9%	349,752	465,560	33.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	8,846	-8,270	-3,033	-63.3%	n.a	11,649	985	-91.5%
Ganancia neta en venta de valores	58,045	44,184	34,790	-21.3%	-40.1%	211,388	34,922	-83.5%
Resultado por derivados	-33,610	14,447	42,607	194.9%	n.a	-24,399	113,319	n.a
Resultado por exposición al tipo de cambio	5,306	-11,695	-10,599	-9.4%	n.a	21,077	-23,295	n.a
Otros ingresos	-11,092	6,129	4,564	-25.5%	n.a	17,263	17,664	2.3%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-208,324	-162,087	-166,716	2.9%	-20.0%	-503,081	-485,488	-3.5%
Utilidad operativa	-19,551	74,700	64,932	-13.1%	n.a	132,704	184,099	38.7%
Impuesto a la renta	-14,397	-9,314	-9,284	-0.3%	-35.5%	-23,940	-25,735	7.5%
Interes minoritario	219	943	1,537	63.0%	n.a	363	3,109	n.a
Utilidad neta	-34,167	64,443	54,111	-16.0%	n.a	108,401	155,255	43.2%

* Cifras proforma no-auditado.

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

12.9. Grupo Pacífico

	Trimestre			Variación %	
	Set 20	Jun 21	Set 21	TaT	AaA
Activo total	15,115,751	15,775,105	15,949,391	1.1%	5.5%
Inversiones en valores ⁽⁶⁾	11,625,405	12,102,502	12,129,220	0.2%	4.3%
Reservas técnicas	11,098,905	12,173,277	12,531,003	2.9%	12.9%
Patrimonio	2,829,498	2,125,685	1,895,643	-10.8%	-33.0%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set20 / Set21
Prima neta ganada	602,361	643,970	677,204	5.2%	12.4%	1,803,822	1,972,683	9.4%
Siniestros netos	(517,735)	(691,450)	(517,950)	-25.1%	0.0%	-1,236,412	-1,837,191	48.6%
Comisiones netas	(123,463)	(144,590)	(149,570)	3.4%	21.1%	-398,378	-436,859	9.7%
Gastos técnicos netos	(26,991)	(31,136)	(35,798)	15.0%	32.6%	-117,255	-97,152	-17.1%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	(65,828)	(223,206)	(26,115)	-88.3%	-60.3%	51,776	-398,519	n.a.
Ingresos financieros netos	149,354	159,184	182,019	14.3%	21.9%	422,101	490,661	16.2%
Gastos totales	(105,640)	(103,844)	(111,326)	7.2%	5.4%	-323,726	-324,006	0.1%
Otros ingresos	9,972	10,177	16,413	61.3%	64.6%	29,746	29,832	0.3%
Resultado de traslación	(1,500)	(92)	547	n.a.	-136.5%	241	1,022	324.6%
Ganancia neta en asociadas - EPS y servicios médicos	9,417	8,800	12,994	47.7%	38.0%	43,409	45,171	4.1%
Deducción por participación - Asistencia médica	(10,566)	(8,879)	(10,426)	17.4%	-1.3%	-34,940	-33,211	-5.0%
Impuesto a la renta	86	(2,029)	(333)	-83.6%	n.a.	-2,589	-3,761	45.3%
Utilidad antes de int. minoritario	(14,705)	(159,887)	63,773	-139.9%	n.a.	186,018	-192,812	-203.7%
Interés minoritario	1,496	(659)	(1,245)	89.0%	-183.2%	-2,875	-3,633	26.4%
Utilidad neta	(13,209)	(160,546)	62,529	-138.9%	n.a.	183,143	-196,445	-207.3%

Ratios								
Cesión	12.4%	15.5%	16.8%	130 pbs	440 pbs	14.3%	16.9%	260 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽¹⁾	86.0%	107.4%	76.5%	-3090 pbs	-950 pbs	68.5%	93.1%	2460 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	25.0%	27.3%	27.4%	10 pbs	240 pbs	28.6%	27.1%	-150 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	17.5%	16.1%	16.4%	30 pbs	-110 pbs	17.9%	16.4%	-150 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽²⁾⁽³⁾	-2.1%	-28.4%	13.1%	4150 pbs	1520 pbs	-2.1%	13.1%	1520 pbs
Retorno sobre primas totales	-1.5%	-17.0%	5.6%	2260 pbs	710 pbs	7.1%	-6.4%	-1350 pbs
Ratio Combinado de Seguros de Vida ⁽⁴⁾	115.4%	143.3%	95.1%	-4820 pbs	-2030 pbs	115.4%	95.1%	-2030 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	84.8%	88.9%	94.1%	520 pbs	930 pbs	84.8%	94.1%	930 pbs
Ratio de Requerimiento Patrimonial ⁽⁷⁾	1.33	1.22	1.19	-200 pbs	-1380 pbs	1.33	1.19	-1380 pbs

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(2) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

(6) No incluye las inversiones en inmuebles.

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Set 20	Set 21	Set20 / Set21
Resultados								
Prima neta ganada	285,899	288,352	301,598	4.6%	5.5%	830,770	867,894	4.5%
Siniestros netos	(243,096)	(273,350)	(259,820)	4.9%	-6.9%	-630,785	-748,809	18.7%
Comisiones netas	(12,185)	(12,231)	(12,836)	-4.9%	-5.3%	-35,758	-37,377	4.5%
Gastos técnicos netos	(2,646)	(2,412)	(2,566)	-6.4%	3.0%	-8,421	-7,856	-6.7%
Resultado técnico	27,972	358	26,376	n.a.	-5.7%	155,806	73,853	-52.6%
Ingresos financieros netos	1,658	1,904	1,775	-6.8%	7.0%	4,180	4,866	16.4%
Gastos totales	(18,340)	(19,179)	(22,725)	-18.5%	-23.9%	-57,766	-62,613	8.4%
Otros ingresos	513	-13	-8	38.0%	-101.5%	919	-438	-147.6%
Resultado de traslación	776	3,005	5,087	69.3%	n.a.	3,081	9,477	207.6%
Impuesto a la renta	(3,655)	3,503	(8,175)	n.a.	123.7%	-33,179	-13,318	-59.9%
Utilidad neta de Negocio de seguro	8,923	-10,422	2,329	-122.3%	-73.9%	73,041	11,828	-83.8%
Utilidad neta de Negocio prestacional	9,936	27,939	23,575	-15.6%	137.3%	13,532	78,264	478.3%
Utilidad neta	18,860	17,517	25,904	47.9%	37.3%	86,574	90,091	4.1%

12.10. Prima AFP

Prima AFP
(S/ miles, NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA
Activos totales	1,015,828	867,605	796,553	-8.2%	-21.6%
Pasivos totales	379,394	223,284	257,554	15.3%	-32.1%
Patrimonio neto	636,434	644,321	538,999	-16.3%	-15.3%

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T20	2T21	3T21	TaT	AaA	Sep 20	Sep 21	Set 21 / Set 20
Ingresos por comisiones	89,242	97,331	94,620	-2.8%	6.0%	264,771	289,552	9.4%
Gastos de administración y ventas	(36,958)	(38,412)	(42,006)	9.4%	13.7%	(102,893)	(119,296)	15.9%
Depreciación y amortización	(5,982)	(5,541)	(5,845)	5.5%	-2.3%	(18,208)	(17,310)	-4.9%
Utilidad operativa	46,302	53,378	46,769	-12.4%	1.0%	143,670	152,946	6.5%
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM) (*)	4,855	6,577	(2,371)	-136.1%	-148.8%	(16,058)	2,652	-116.5%
Impuesto a la renta (*)	(12,918)	(16,134)	(13,592)	-15.8%	5.2%	(41,832)	(45,953)	9.9%
Utilida neta antes de resultados de traslación	38,239	43,822	30,806	-29.7%	-19.4%	85,779	109,646	27.8%
Resultado por traslación	(202)	479	891	85.9%	-541.3%	(589)	948	-261.0%
Utilidad neta	38,037	44,301	31,697	-28.5%	-16.7%	85,190	110,594	29.8%
ROAE ⁽¹⁾	24.6%	28.5%	21.4%	-706 pbs	-321 pbs	17.0%	23.8%	678 pbs

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

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Jun 21	Part. %	Sep 21	Part. %
Fondo 0	1,175	2.5%	1,205	3.1%
Fondo 1	7,156	15.2%	6,394	16.5%
Fondo 2	33,757	71.6%	26,698	69.0%
Fondo 3	5,027	10.7%	4,421	11.4%
Total S/ Millones	47,114	100%	38,719	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Jun 21 / Jun 20	Sep 21 / Sep 20
Fondo 0	1.5%	1.0%
Fondo 1	9.6%	4.2%
Fondo 2	27.3%	11.7%
Fondo 3	17.2%	23.1%

Comisión de Prima AFP

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

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	2T21	2T21	2T21	3T21	3T21	3T21
Afiliados	2,353,808	7,987,142	29.5%	2,351,087	8,120,364	29.0%
Nuevas afiliaciones ⁽²⁾		114,820	0.0%		139,360	0.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	47,114	158,148	29.8%	38,719	129,169	30.0%
Recaudación de aportes (S/ Millones) ⁽¹⁾	689	3,295	20.9%	1,016	3,591	28.3%
Aportes voluntarios (S/ Millones) ⁽¹⁾	1,011	2,476	40.8%	1,073	2,620	41.0%
RAM flujo (S/ Millones) ⁽³⁾	1,379	4,479	30.8%	1,316	4,322	30.4%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

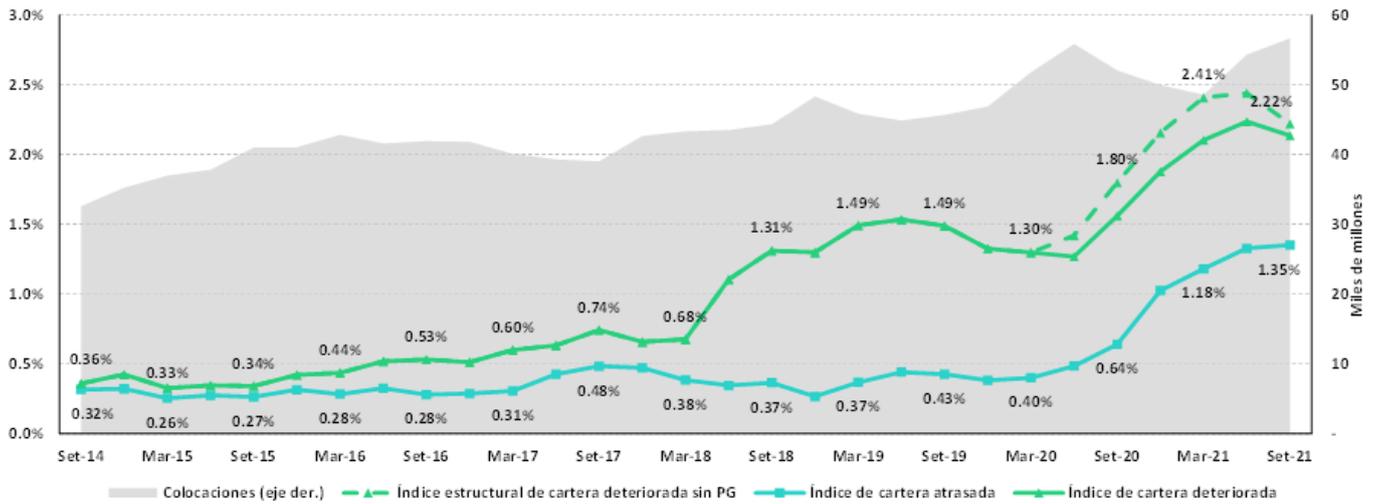
(1) Información disponible a agosto 2021.

(2) A partir de junio 2021 otra AFP es quien tiene la exclusividad de afiliaciones.

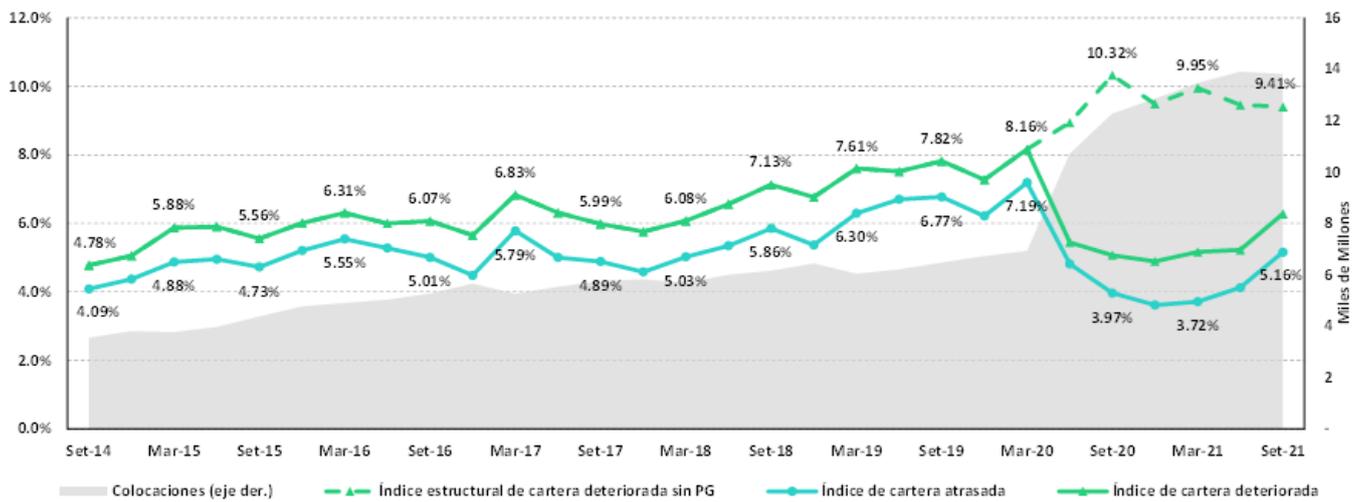
(3) Estimado de Prima AFP, promedio de la remuneración asegurable mensual flujo de los últimos cuatro meses. Excluye la recaudación de aportes especiales y aportes voluntarios.

12.11. Ratios de Calidad de Cartera por Segmento

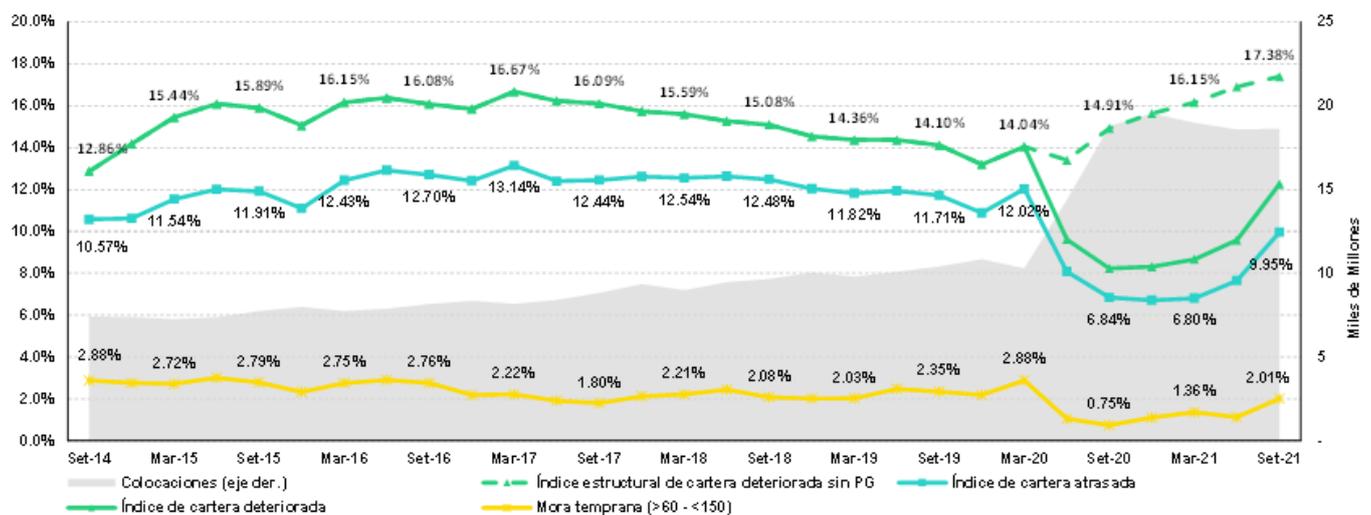
Banca Mayorista



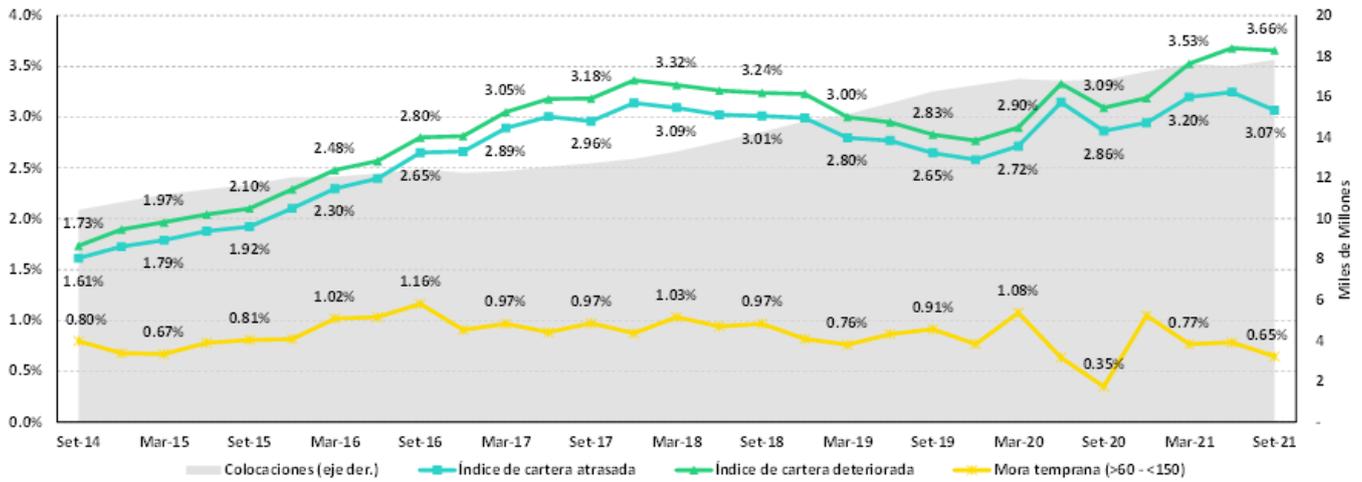
Banca Negocios



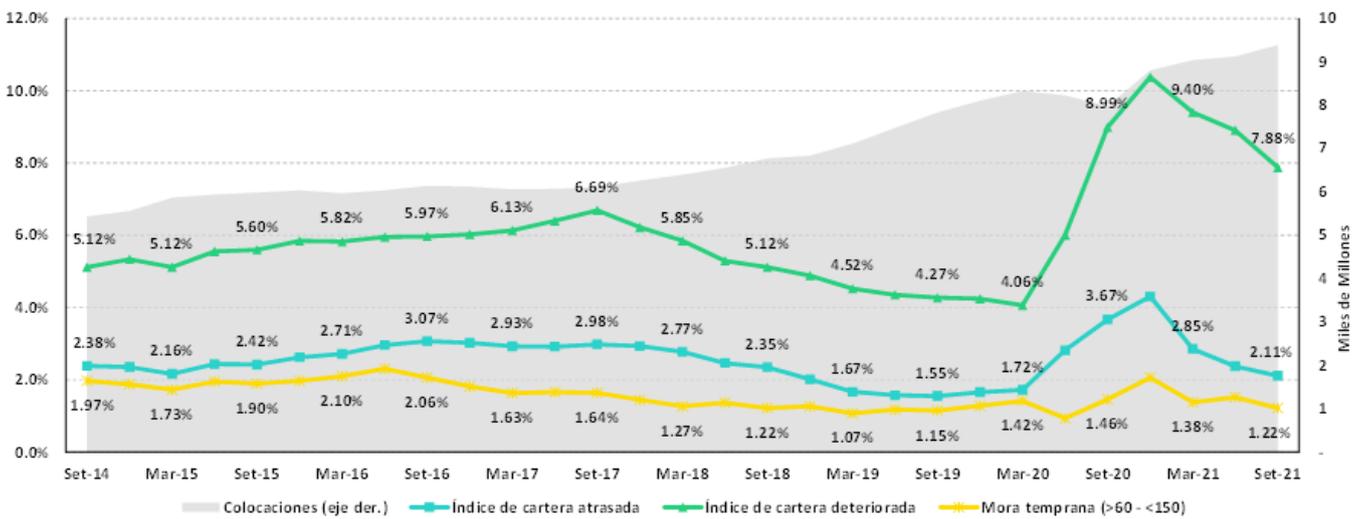
Pyme



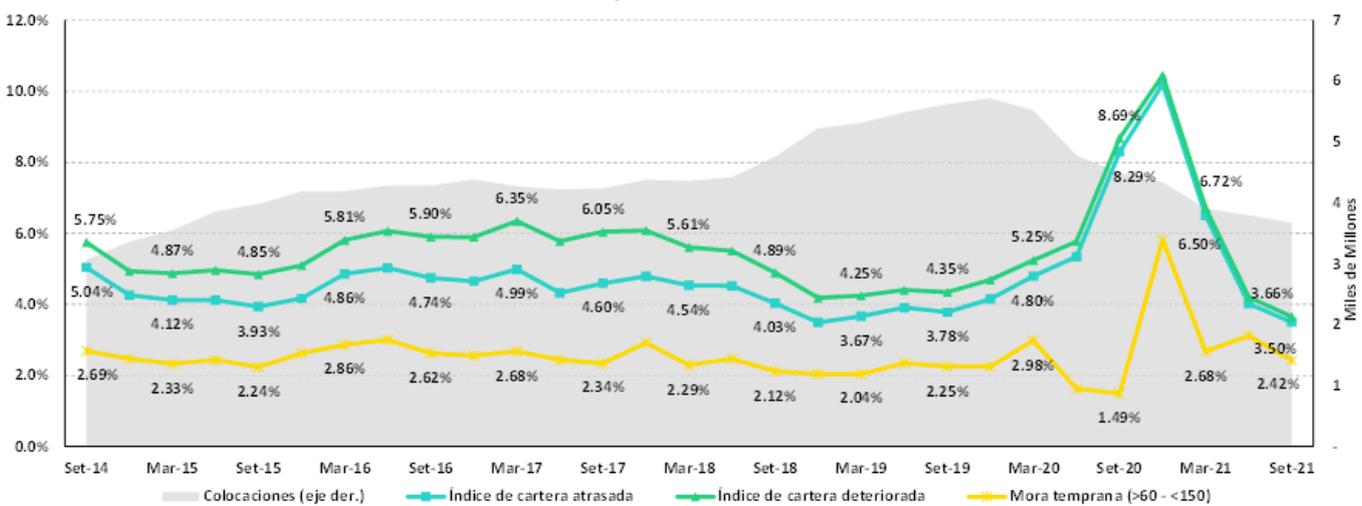
Hipotecario



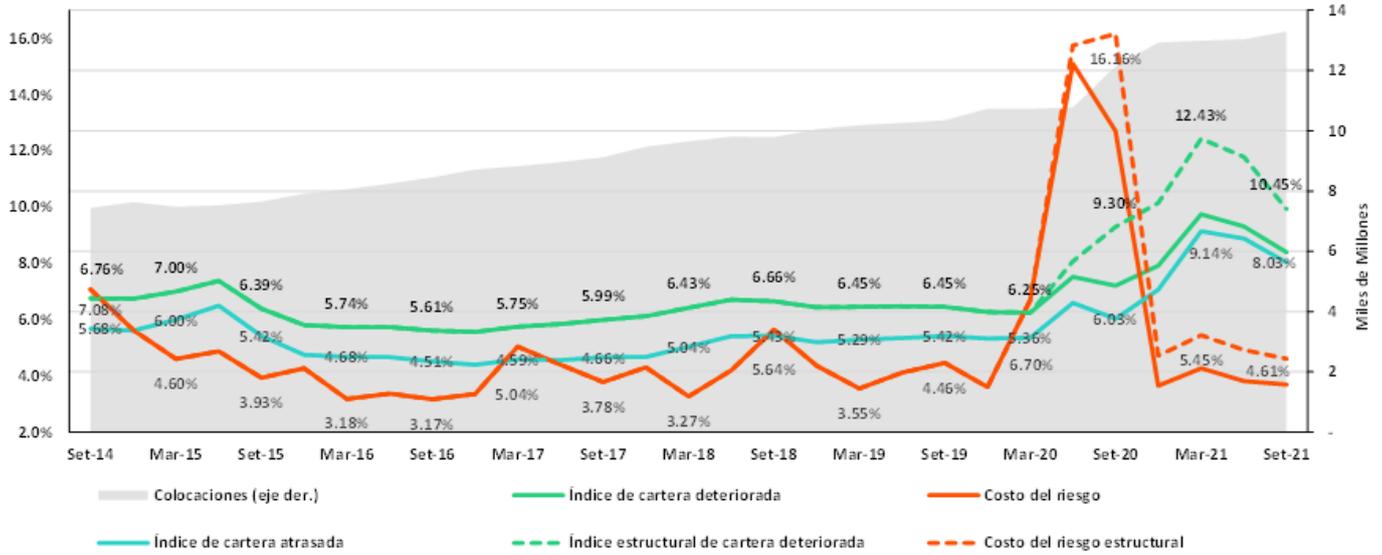
Consumo



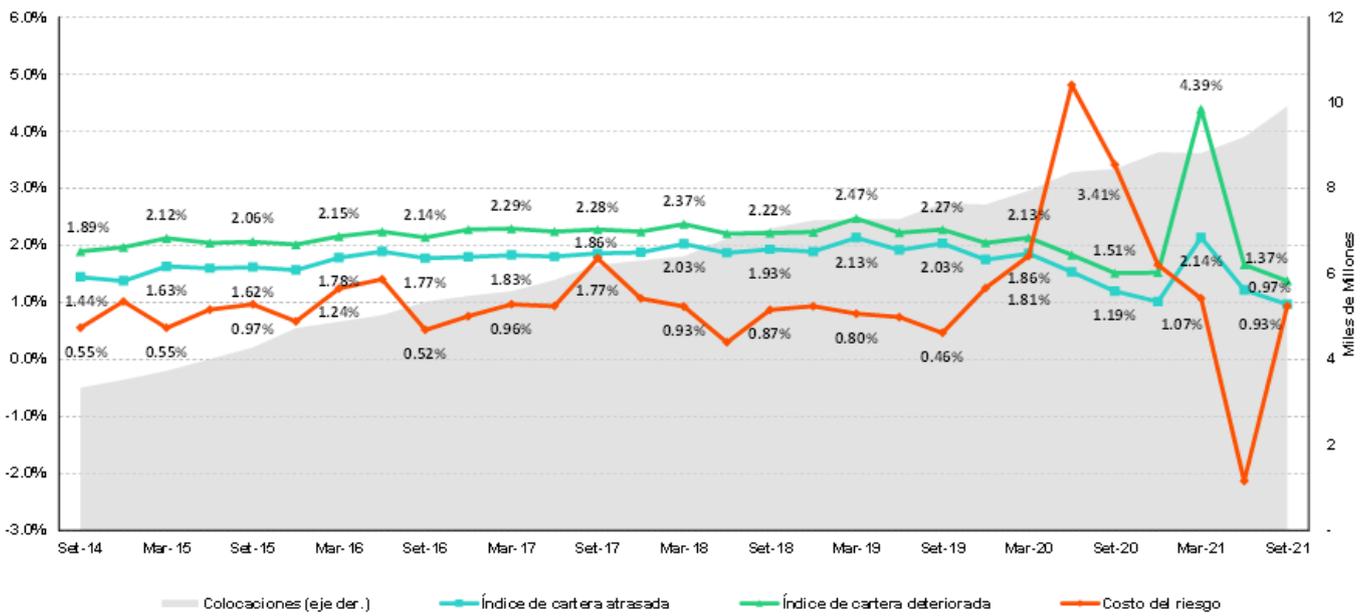
Tarjeta de Crédito



Mibanco



BCP Bolivia



12.12. Tabla de fórmulas

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

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

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

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

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

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

12.13. Glosario de términos

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