

CREDICORP Ltd.

Lima, Peru, 5 de febrero, 2020 – Credicorp (NYSE: BAP) announced its unaudited results for the fourth quarter of 2019. These results are consolidated according to IFRS in Soles.

Resultados del cuarto trimestre y acumulado del 2019

En el 4T19 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 972.8 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 14.9% y 2.1%, respectivamente. Este resultado representó una reducción de -11% TaT. En términos acumulados, la utilidad de Credicorp fue de S/ 4,265 millones, lo cual representó un incremento de +7.1%.

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

La mayor utilidad neta a nivel acumulado se explica principalmente por el incremento del Ingreso neto por intereses (INI) y al crecimiento del Ingreso No financiero, específicamente la ganancia neta en valores. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado por el aumento del gasto por provisiones para créditos, el aumento en los gastos operativos y mayores gastos para provisión de impuestos por distribución de dividendos correspondientes al ejercicio 2019.

Los resultados del 4T19 y del total del año 2019 muestran:

La expansión TaT en los saldos promedios diarios de colocaciones en todos los segmentos, explicado principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Corporativa. En el análisis acumulado, que elimina el efecto estacional, las colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios crecieron 6.6%. El crecimiento estuvo liderado por Banca Minorista, específicamente por los segmentos Hipotecario, Consumo, SME Pyme y Tarjeta de Crédito. Además, el crecimiento del portafolio fue principalmente en moneda nacional.

- El INI se expandió +3.4% TaT y 6.9 a nivel acumulado por el mayor dinamismo de los saldos promedios diarios, que se expandieron principalmente en segmentos de mayores márgenes, dentro de BCP Individual, y en moneda nacional, incrementando así la participación de Banca Minorista sobre el total de colocaciones. Los gastos por interés disminuyeron -3.3% TaT e incrementaron 8.9% a nivel acumulado por mayor gasto en depósitos debido al mix de depósitos plazo y efecto mix de moneda. En este contexto, el Margen Neto por Interés (MNI, por sus siglas en español) fue de 5.46% en el 4T19 y 5.39% en el año 2019, lo cual representa un incremento de +6 bps TaT, y +11 bps a nivel acumulado.

- Las provisiones para créditos netas de recuperos mostraron un incremento de 1.8% TaT y 20.5% en términos acumulados. En línea con esto, el costo del riesgo (CdR) del 4T19 se mantuvo estable TaT situándose en 1.77%. Por otro lado, en el resultado acumulado, el CdR fue de 1.60%, lo cual representó un deterioro de +22pbs, principalmente por el mayor CdR de BCP Individual, relacionado con el mayor requerimiento de provisiones en el portafolio de Banca Minorista.

- En este contexto, el MNI ajustado por riesgo aumento +6 bps TaT situándose en 4.27%, sin embargo, en términos acumulados fue de 4.29%, lo cual representa una reducción de -4pbs, en línea con el crecimiento en el CdR.

- El ingreso no financiero disminuyó levemente TaT en -0.1% producto de una disminución en ganancia neta de valores (durante el 3T19 se dio un desempeño extraordinario) y de otros ingresos no financieros, atenuado por el crecimiento en ingreso neto por comisiones en el negocio bancario y en Credicorp Capital y por el aumento de ganancia neta por diferencia en cambio. En términos acumulados los ingresos no financieros crecieron +11.1% por la ganancia neta en valores, ingresos netos por comisiones y el crecimiento de otros ingresos no financieros.

- El resultado técnico de seguros registró un incremento de +15.5% TaT y +5.9% a nivel acumulado, lo cual se explica principalmente por el incremento en las primas netas ganadas tanto en seguros de vida como en seguros generales.

- El ratio de eficiencia incrementó +250pbs TaT en línea con el aumento estacional en los gastos operativos, ya que la segunda mitad del año suele ser de mayores gastos, sin embargo, cuando realizamos el análisis del año 2019, el ratio de eficiencia se redujo en -30pbs, en línea con el incremento en los ingresos netos por intereses (INI), lo cual permitió contrarrestar el incremento en las remuneraciones y beneficios sociales

Milagros Cigueñas
Gerente de Relaciones con Inversionistas

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

investorrelations@credicorpperu.com
www.credicorpneta.com

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

CREDICORP

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2019.....	3
Resumen de Información Financiera	3
Credicorp y sus partes.....	4
1. Activos que generan intereses (AGI)	5
1.1. Evolución de los AGI	5
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio	6
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	9
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	10
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	11
2. Fuentes de fondeo	12
2.1. Estructura de fondeo	12
2.2. Depósitos	13
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización	14
2.2.2. Participación de mercado en depósitos	15
2.3. Otras fuentes de fondeo	15
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)	16
2.5. Costo de fondeo	17
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones	20
3.1. Provisiones para colocaciones	20
3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad	21
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios	22
4. Ingreso neto por intereses (INI)	27
4.1. Ingresos por intereses	27
4.2. Gastos por intereses	29
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo	30
5. Ingresos no financieros	32
5.1. Ingresos por comisiones	34
5.1.1. Por subsidiaria	34
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario	35
6. Resultado técnico de seguros	37
6.1. Primas netas ganadas.....	37
6.2. Siniestros netos.....	38
6.3. Costo de adquisición	39
6.4. Resultado Técnico por negocio	40
7. Gastos operativos y eficiencia	41
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos	43
7.2. Ratio de eficiencia	44
8. Capital regulatorio	46
8.1. Capital regulatorio Credicorp	46
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	47
9. Canales de distribución	49
9.1. Banca Universal	49
9.1.1. Puntos de Contacto por zona geográfica – BCP Individual	49
9.1.2. Transacciones por canal – BCP Individual	50
9.1.3. Puntos de Contacto – BCP Bolivia	50
9.2. Microfinanzas	51
9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco.....	51
10. Perspectivas económicas.....	52
10.1. Perú: Proyecciones económicas.....	52
10.2. Principales Variables Macroeconómicas.....	52
11. Anexos	56
11.1. Credicorp.....	56
11.2. BCP Consolidado	58
11.3. Mibanco.....	61
11.4. BCP Bolivia	62
11.5. Credicorp Capital.....	63
11.6. Atlantic Security Bank	64
11.7. Grupo Pacifico.....	66
11.8. Prima AFP	68
11.9. Tabla de fórmulas.....	69

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

Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Ingresos netos por intereses	2,244,252	2,277,384	2,354,122	3.4%	4.9%	8,489,104	9,077,181	6.9%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(407,954)	(502,772)	(511,660)	1.8%	25.4%	(1,531,708)	(1,845,937)	20.5%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	1,836,298	1,774,612	1,842,462	3.8%	0.3%	6,957,396	7,231,244	3.9%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	1,153,234	1,270,586	1,269,497	-0.1%	10.1%	4,410,808	4,902,039	11.1%
Resultados técnicos de seguros ⁽¹⁾	121,154	125,775	145,213	15.5%	19.9%	471,418	499,024	5.9%
Total gastos ⁽¹⁾	(1,749,181)	(1,651,622)	(1,885,784)	14.2%	7.8%	(6,247,409)	(6,658,591)	6.6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,361,505	1,519,351	1,371,388	-9.7%	0.7%	5,592,213	5,973,716	6.8%
Impuesto a la renta	(384,352)	(403,771)	(378,431)	-6.3%	-1.5%	(1,520,909)	(1,621,385)	6.6%
Utilidad neta	977,153	1,115,580	992,957	-11.0%	1.6%	4,071,304	4,352,331	6.9%
Interés no controlador	20,220	22,545	20,127	-10.7%	-0.5%	87,439	87,027	-0.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	956,933	1,093,035	972,830	-11.0%	1.7%	3,983,865	4,265,304	7.1%
Utilidad neta / acción (S/)	12.00	13.70	12.20	-11.0%	1.7%	49.95	53.48	7.1%
Colocaciones	110,759,390	112,209,990	115,609,679	3.0%	4.4%	110,759,390	115,609,679	4.4%
Depósitos y obligaciones ⁽⁹⁾	104,551,311	107,391,720	112,005,385	4.3%	7.1%	104,551,311	112,005,385	7.1%
Patrimonio neto	23,839,243	26,000,638	26,237,960	0.9%	10.1%	23,839,243	26,237,960	10.1%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.64%	5.40%	5.46%	6 pbs	-18 pbs	5.28%	5.39%	11 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	4.62%	4.21%	4.27%	6 pbs	-35 pbs	4.33%	4.29%	-4 pbs
Costo de fondeo ⁽¹⁾⁽²⁾	2.39%	2.46%	2.33%	-13 pbs	-6 pbs	2.25%	2.37%	12 pbs
ROAE ⁽²⁾	16.3%	17.1%	14.9%	-220 pbs	-140 pbs	17.5%	17.0%	-50 pbs
ROAA ⁽²⁾	2.2%	2.4%	2.1%	-30 pbs	-10 pbs	2.3%	2.3%	0 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada ⁽³⁾	2.81%	2.98%	2.85%	-13 pbs	4 pbs	2.81%	2.85%	4 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.13%	2.26%	2.15%	-11 pbs	2 pbs	2.13%	2.15%	2 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁴⁾	3.97%	4.07%	3.88%	-19 pbs	-9 pbs	3.97%	3.88%	-9 pbs
Costo del riesgo ⁽²⁾⁽⁵⁾	1.47%	1.79%	1.77%	-2 pbs	30 pbs	1.38%	1.60%	22 pbs
Cobertura de cartera atrasada	158.9%	148.8%	153.7%	490 pbs	-520 pbs	158.9%	153.7%	-520 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	210.4%	196.0%	204.5%	850 pbs	-590 pbs	210.4%	204.5%	-590 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	112.7%	108.9%	113.2%	430 pbs	50 pbs	112.7%	113.2%	50 pbs
Eficiencia operativa								
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾⁽⁶⁾	45.5%	43.2%	45.7%	250 pbs	20 pbs	43.8%	43.5%	-30 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁷⁾	4.04%	3.68%	3.97%	29 pbs	-7 pbs	4.89%	4.95%	6 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de seguros generales ⁽¹⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	100.2%	97.9%	94.1%	-380 pbs	-610 pbs	100.3%	98.4%	-190 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	60.6%	63.8%	62.7%	-110 pbs	210 pbs	59.0%	64.0%	500 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁹⁾	7.5%	7.2%	8.9%	170 pbs	140 pbs	8.1%	7.1%	-100 pbs
Capitalización ⁽¹¹⁾								
Ratio BIS ⁽¹²⁾	14.16%	15.45%	14.47%	-98 pbs	31 pbs	14.16%	14.47%	31 pbs
Ratio Tier 1 ⁽¹³⁾	10.28%	11.79%	11.07%	-72 pbs	79 pbs	10.28%	11.07%	79 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁴⁾	11.55%	11.95%	12.35%	40 pbs	80 pbs	11.55%	12.35%	80 pbs
Empleados ⁽¹⁾	34,024	35,174	35,846	1.9%	5.4%	34,024	35,846	5.4%
Información Accionaria								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹⁵⁾	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	0.0%

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

(2) Anualizado

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

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

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

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

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

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

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

(10) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

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

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

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

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

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

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

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2019 / 2018
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	
Banca Universal								
BCP Individual	694,560	831,423	725,464	-12.7%	4.4%	2,858,164	3,163,236	10.7%
BCP Bolivia	22,876	25,575	13,487	-47.3%	-41.0%	78,260	78,508	0.3%
Microfinanzas								
Mibanco ⁽¹⁾	99,778	95,137	100,034	5.1%	0.3%	445,169	391,688	-12.0%
Bancompartir S.A	-	-	(1,630)	0.0%	0.0%	-	(1,630)	0.0%
Encumbra	1,952	852	1,323	55.3%	-32.2%	5,123	5,263	2.7%
Seguros y Pensiones								
Grupo Pacífico ⁽²⁾	105,492	88,949	113,760	27.9%	7.8%	349,130	376,999	8.0%
Prima AFP	30,471	42,394	46,829	10.5%	53.7%	139,586	196,590	40.8%
Banca de Inversión y Gestión de Activos								
Credicorp Capital	(15,712)	13,010	4,631	-64.4%	-129.5%	34,261	43,883	28.1%
Atlantic Security Bank	17,071	43,376	42,824	-1.3%	150.9%	111,965	186,540	66.6%
Otros ⁽³⁾	445	(47,681)	(73,892)	55.0%	-16704.9%	(37,793)	(175,773)	365.1%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	956,933	1,093,035	972,830	-11.0%	1.7%	3,983,865	4,265,304	7.1%

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

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

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

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

ROAE	Trimestre			Año	
	4T18	3T19	4T19	2018	2019
Banca Universal					
BCP Individual	19.4%	21.7%	18.2%	20.3%	20.4%
BCP Bolivia	13.5%	14.4%	7.3%	11.8%	11.0%
Microfinanzas					
Mibanco ⁽¹⁾	21.4%	18.7%	19.4%	25.9%	20.1%
Bancompartir	0.0%	0.0%	-16.0%	0.0%	-16.0%
Encumbra	13.3%	5.8%	8.9%	9.1%	8.9%
Seguros y Pensiones					
Grupo Pacífico ⁽²⁾	16.3%	11.0%	14.7%	12.9%	14.0%
Prima	19.4%	26.0%	27.3%	22.3%	29.5%
Banca de Inversión y Gestión de Activos					
Credicorp Capital	-8.8%	9.3%	3.1%	4.6%	6.5%
Atlantic Security Bank	8.7%	20.3%	22.2%	13.5%	26.1%
Credicorp	16.3%	17.1%	14.9%	17.5%	17.0%

(1) El ROAE de Mibanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 19.9% para 4T18, 17.5% para el 3T19 y 18.2% para el 4T19. A nivel acumulado, fue 24.0% en el 2018 y 18.8% en el 2019.

(2) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico, relacionadas a las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 19.3% para el 4T18, 16.3% para el 3T19 y 19.9% para el 4T19. A nivel acumulado, fue 16.1% en el 2018 y 16.5% en el 2019.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de diciembre 2019, los AGIs presentaron un crecimiento de +1.7% TaT, principalmente por mayores saldos de colocaciones. Con respecto a la evolución AaA, que elimina efectos de estacionalidad en las colocaciones, se aprecia un dinamismo de +6.7% en los AGI, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones y de los fondos disponibles. Las colocaciones, el activo más rentable, mostraron un crecimiento de +2.7% TaT y +6.0% AaA en saldos promedio diarios, explicados principalmente por el aumento de las colocaciones de BCP Individual, donde destacaron los portafolios de Banca Minorista y, en menor medida, el de Banca Mayorista.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Fondos disponibles	14,478,739	20,004,002	19,670,279	-1.7%	35.9%
Fondos interbancarios	253,970	254,175	111,575	-56.1%	-56.1%
Inversiones totales	32,863,118	33,956,227	33,547,444	-1.2%	2.1%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,082,942	3,903,051	4,288,524	9.9%	5.0%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	521,185	617,387	620,544	0.5%	19.1%
Colocaciones ⁽¹⁾	110,759,390	112,209,990	115,609,679	3.0%	4.4%
Total de activos que generan intereses	162,959,344	170,944,832	173,848,045	1.7%	6.7%

(1) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,512,445	3,808,137	3,864,531	1.5%	10.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	25,195,835	26,794,192	26,205,867	-2.2%	4.0%
Inversiones a costo amortizado	4,154,838	3,353,898	3,477,046	3.7%	-16.3%
Inversiones totales	32,863,118	33,956,227	33,547,444	-1.2%	2.1%

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, crecieron +3.0% TaT, explicado principalmente por el crecimiento en el portafolio de colocaciones de BCP Individual y Mibanco:

- (i) En BCP individual, el mayor incremento proviene de la Banca Minorista, impulsado por todos los segmentos, donde destacan los de Hipotecario y Pyme. Asimismo, el crecimiento de Banca Mayorista estuvo explicado principalmente por el segmento Corporativo.
- (ii) En Mibanco, el crecimiento en los saldos contables de colocaciones TaT proviene de los segmentos de Pequeña Empresa, seguido por Microempresa.

AaA las colocaciones se incrementaron +4.4%, explicado por el dinamismo observado en la mayoría de segmentos. La expansión se atribuye, en orden de contribución al crecimiento total, a lo siguiente:

- (i) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista, liderando los segmentos Hipotecario y Consumo.
- (ii) Crecimiento de colocaciones de Mibanco y BCP Bolivia.

Inversiones

Las inversiones totales cayeron -1.2% TaT. En la evolución AaA, las inversiones totales aumentaron +2.1%, mostrando una ligera recomposición, donde las inversiones a valor razonable con cambio en resultados e inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (antes inversiones disponibles para la venta) incrementaron su participación con relación a las inversiones totales, mientras que las inversiones a costo amortizado disminuyeron.

Otros AGI

Los fondos disponibles cayeron -1.7% TaT, pero crecieron 35.8% AaA debido a mayores fondos en ME en el BCRP y, en menor medida, a un incremento en los saldos en ME mantenidos en bancos del exterior, dado el incremento del fondeo en moneda extranjera en BCP individual.

1.2. Colocaciones de Credicorp

1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

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

Los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron un crecimiento de +2.7% TaT, debido principalmente al dinamismo del segmento de Banca Corporativa y, en menor medida, a los resultados de la Banca Minorista en los segmentos Hipotecario y Consumo. En la evolución AaA, el crecimiento de los saldos promedio diarios de colocaciones de +6.0% mostró un buen dinamismo, liderado por los segmentos de la Banca Minorista, los cuales incrementaron su participación en la composición del portafolio dada la importante expansión AaA de los segmentos Hipotecario, Consumo, Pyme y Tarjeta de Crédito. En cuanto a los resultados de Banca Mayorista, el segmento de Banca Empresa presentó el mayor crecimiento AaA. Por último, el crecimiento TaT y AaA de los saldos de colocaciones estuvo concentrado en moneda local.

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

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales		
	<i>Expresado en millones de S/</i>			TaT	AaA	4T18	3T19	4T19
	4T18	3T19	4T19					
BCP Individual	88,708	91,700	94,390	2.9%	6.4%	82.0%	82.1%	82.3%
Banca Mayorista	46,476	46,434	47,446	2.2%	2.1%	43.0%	41.6%	41.4%
Corporativa	28,536	28,024	28,860	3.0%	1.1%	26.4%	25.1%	25.2%
Empresa	17,939	18,410	18,586	1.0%	3.6%	16.6%	16.5%	16.2%
Banca Minorista	42,232	45,266	46,944	3.7%	11.2%	39.0%	40.5%	41.0%
Negocios	5,587	5,544	5,806	4.7%	3.9%	5.2%	5.0%	5.1%
Pyme	9,396	9,851	10,194	3.5%	8.5%	8.7%	8.8%	8.9%
Hipotecario	14,714	16,095	16,590	3.1%	12.7%	13.6%	14.4%	14.5%
Consumo	7,506	8,239	8,659	5.1%	15.4%	6.9%	7.4%	7.6%
Tarjeta de Crédito	5,029	5,538	5,695	2.8%	13.3%	4.6%	5.0%	5.0%
Mibanco	9,763	10,068	10,310	2.4%	5.6%	9.0%	9.0%	9.0%
Bolivia	7,152	7,431	7,563	1.8%	5.7%	6.6%	6.7%	6.6%
ASB	2,547	2,467	2,363	-4.2%	-7.2%	2.4%	2.2%	2.1%
Colocaciones totales	108,170	111,666	114,626	2.7%	6.0%	100.0%	100.0%	100.0%

 Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en volúmenes

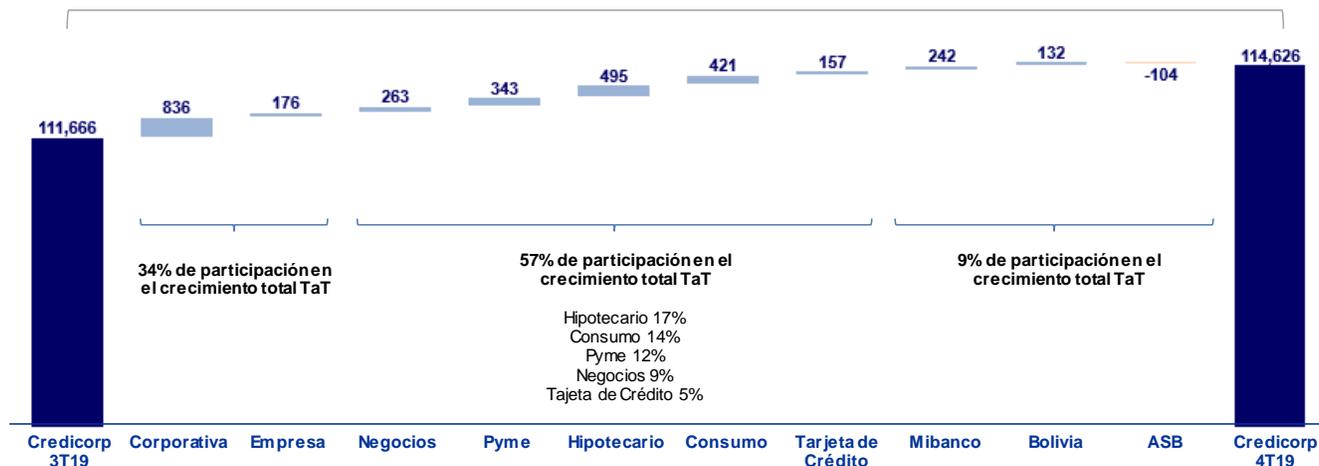
Para efectos de consolidación, las colocaciones generadas en ME son convertidas a MN.

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+2.7% TaT



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

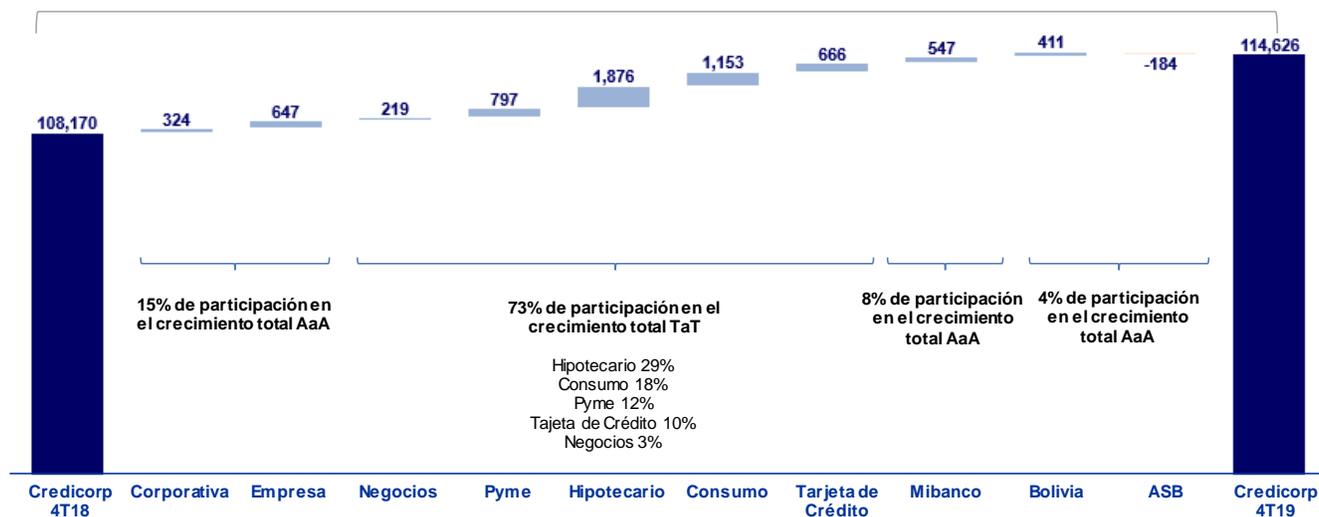
- (i) El crecimiento en el portafolio de todos los segmentos de BCP Individual y en otras subsidiarias a excepción de ASB.
- (ii) El segmento de Banca Corporativa de BCP Individual fue el principal contribuyente al crecimiento del portafolio.
- (iii) El dinamismo del portafolio de Banca Minorista, donde destacaron en particular los segmentos Hipotecario y Consumo.

Cabe resaltar que el crecimiento real de colocaciones en saldos promedios diarios se ubicó en +3.0% TaT, sin considerar la depreciación del dólar de -2.0% TaT.

Crecimiento AaA de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+6.0% AaA



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

- (i) Destaca el crecimiento de Banca Minorista, donde el segmento Hipotecario presentó la mayor expansión (+S/1,876 millones, +12.7% AaA) y continua con una senda de crecimiento constante durante varios trimestres.
- (ii) Otras variaciones importantes que provienen de los segmentos de Consumo (+S/1,153 millones), Pyme (+S/797 millones) y Tarjeta de Crédito (+S/666 millones) dentro de la Banca Minorista y los segmentos de Banca Empresa (+S/647 millones) y Corporativa (+S/324 millones) dentro de la Banca Mayorista.
- (iii) El aumento de las colocaciones de Mibanco (+5.6% AaA) que refleja su estrategia de expansión del portafolio, comprometida y enfocada en la inclusión financiera (nuevos clientes en el Sistema), mientras la subsidiaria continúa apoyando el desarrollo de sus clientes actuales.
- (iii) El incremento de +5.7% AaA de las colocaciones de BCP Bolivia. Esta evolución se explica principalmente por el crecimiento del portafolio Mayorista, tanto en los segmentos Corporativo y Empresarial. El portafolio Minorista contribuyó, aunque en menor medida, al crecimiento AaA, destacando el segmento Hipotecario (cartera regulada).

Por último, cabe resaltar que el crecimiento real de colocaciones AaA en saldos promedios diarios se ubicó en +6.2% AaA, sin considerar la depreciación del dólar de -1.7% AaA.

Crecimiento Acumulado de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento ⁽¹⁾

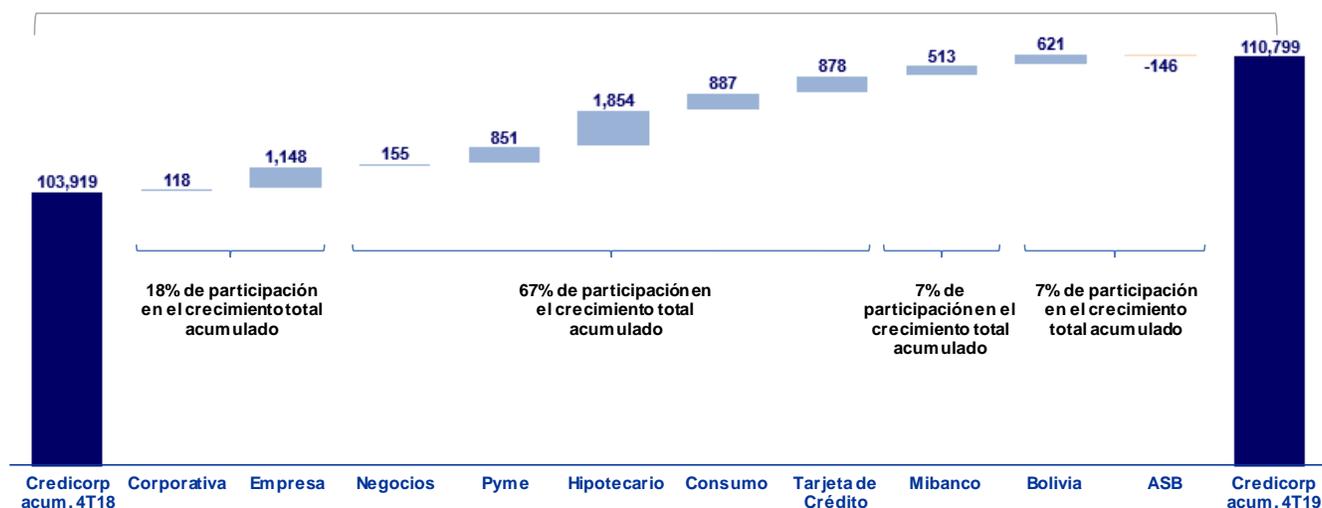
	COLOCACIONES TOTALES		Variación %		Participación %	
	En millones de S/		S/	%	2018	2019
	2018	2019				
BCP Individual	85,043	90,935	5,892	6.9%	81.8%	82.1%
Banca Mayorista	44,999	46,266	1,266	2.8%	43.3%	41.8%
Corporativa	28,037	28,155	118	0.4%	27.0%	25.4%
Empresa	16,963	18,111	1,148	6.8%	16.3%	16.3%
Banca Minorista	40,044	44,670	4,626	11.6%	38.5%	40.3%
Negocios	5,332	5,487	155	2.9%	5.1%	5.0%
Pyme	8,903	9,754	851	9.6%	8.6%	8.8%
Hipotecario	13,977	15,831	1,854	13.3%	13.4%	14.3%
Consumo	7,218	8,105	887	12.3%	6.9%	7.3%
Tarjeta de Crédito	4,615	5,493	878	19.0%	4.4%	5.0%
Mibanco	9,567	10,080	513	5.4%	9.2%	9.1%
Bolivia	6,712	7,334	621	9.3%	6.5%	6.6%
ASB	2,596	2,450	-146	-5.6%	2.5%	2.2%
Colocaciones totales	103,919	110,799	6,880	6.6%	100.0%	100.0%

Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en volúmenes

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

+6.6% Acumulado



Finalmente, el nivel de saldos promedios diarios de colocaciones de todo el año 2019 registra un incremento de +6.6% con relación al nivel de saldos promedios diarios de colocaciones de todo el año 2018. Esta expansión se explica principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista, principalmente por los segmentos Hipotecario, Consumo, Tarjeta de Crédito y Pyme. Los otros segmentos que contribuyeron al crecimiento de las colocaciones de manera significativa fueron los de Banca Empresa dentro del portafolio de Banca Corporativa y las subsidiarias de Mibanco y BCP Bolivia.

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

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

	COLOCACIONES EN MN <i>Expresado en millones de S/</i>					COLOCACIONES EN ME <i>Expresado en millones de US\$</i>					Part. % por moneda 4T19	
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	54,843	57,636	60,870	5.6%	11.0%	10,041	10,132	10,000	-1.3%	-0.4%	64.5%	35.5%
Banca Mayorista	20,633	19,964	21,613	8.3%	4.7%	7,662	7,873	7,707	-2.1%	0.6%	45.6%	54.4%
Corporativa	12,302	11,320	12,854	13.6%	4.5%	4,814	4,969	4,775	-3.9%	-0.8%	44.5%	55.5%
Empresa	8,332	8,644	8,760	1.3%	5.1%	2,849	2,905	2,931	0.9%	2.9%	47.1%	52.9%
Banca Minorista	34,210	37,672	39,257	4.2%	14.8%	2,379	2,258	2,293	1.5%	-3.6%	83.6%	16.4%
Negocios	2,556	2,614	2,695	3.1%	5.5%	899	871	928	6.5%	3.3%	46.4%	53.6%
Pyme	9,124	9,628	9,982	3.7%	9.4%	81	66	63	-4.6%	-21.8%	97.9%	2.1%
Hipotecario	11,892	13,632	14,250	4.5%	19.8%	837	733	698	-4.7%	-16.6%	85.9%	14.1%
Consumo	6,315	7,057	7,465	5.8%	18.2%	353	352	356	1.3%	0.8%	86.2%	13.8%
Tarjeta de Crédito	4,324	4,742	4,865	2.6%	12.5%	209	237	248	4.5%	18.4%	85.4%	14.6%
Mibanco	9,223	9,522	9,785	2.8%	6.1%	160	162	157	-3.6%	-2.3%	94.9%	5.1%
Bolivia	-	-	-	-	-	2,121	2,210	2,256	2.1%	6.4%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	755	734	705	-3.9%	-6.7%	-	100.0%
Colocaciones totales	64,066	67,158	70,655	5.2%	10.3%	13,077	13,238	13,117	-0.9%	0.3%	61.6%	38.4%

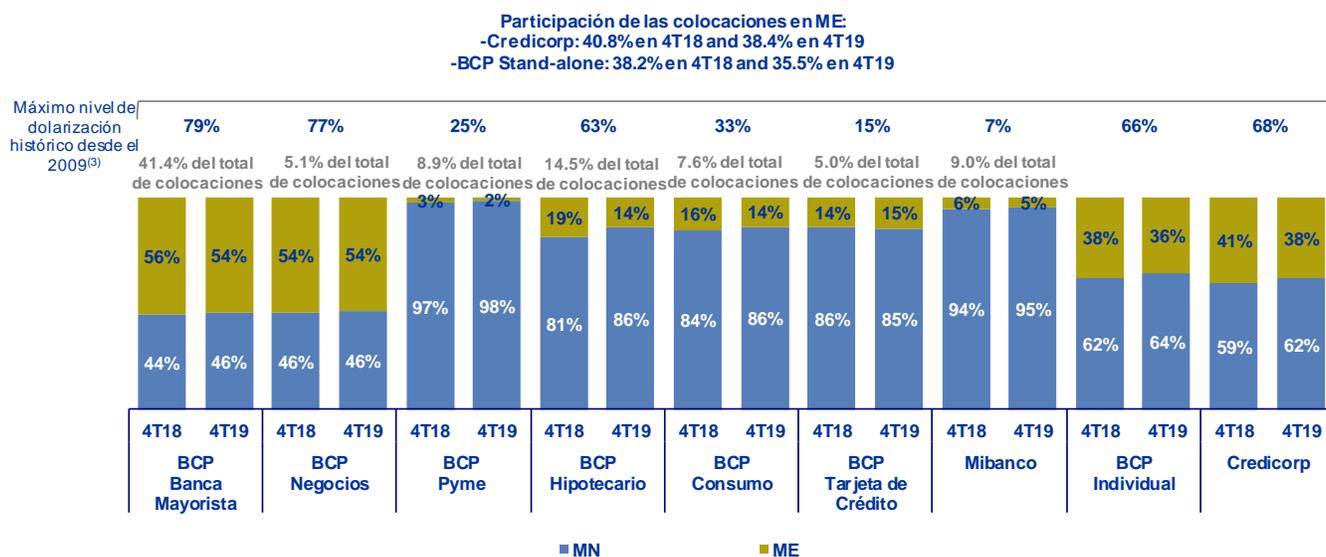
Mayor crecimiento en volúmenes
Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

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

En el análisis de expansión de colocaciones por moneda, se observa que la expansión TaT y AaA de los segmentos Mayorista, Minorista y Mibanco fueron explicados por el portafolio denominado en MN. En contraste, se aprecia una caída TaT y AaA en los saldos promedios diarios en moneda extranjera para la Banca Corporativa dentro de Banca Mayorista y para los segmentos Hipotecario y Pyme dentro de la Banca Minorista. Asimismo, se aprecia una disminución del portafolio de ASB, denominado en moneda extranjera.

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



(1) Saldos promedios diarios.

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

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

En BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo AaA llegando a un nivel de 36%. Se mantiene la tendencia decreciente en el nivel de dolarización del segmento Hipotecario, reduciéndose de 19% en diciembre 2018 a 14% en diciembre 2019. Lo anterior es producto de la alta proporción de desembolsos de créditos hipotecarios en MN.

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

Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

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

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

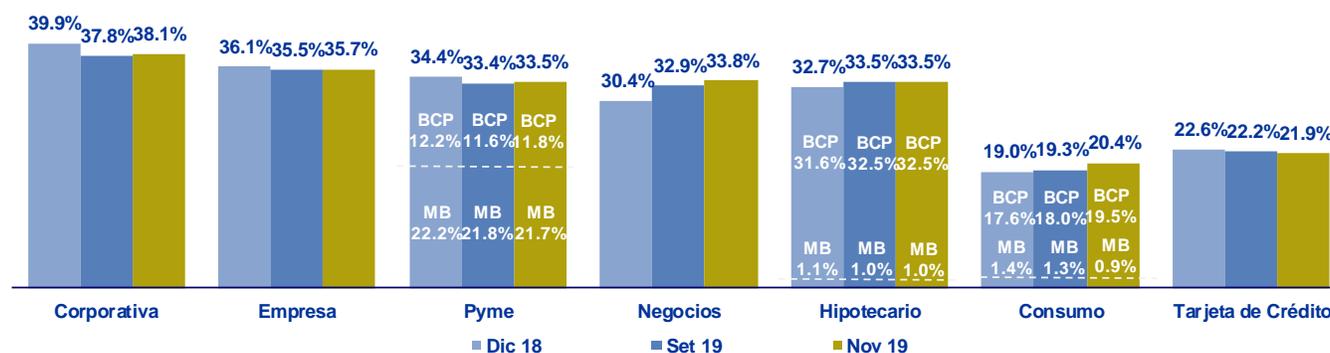
A diciembre 2019, BCP Individual registró un nivel de cumplimiento de 106% con relación a la meta de diciembre 2019 definida por el BCRP.

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

A diciembre 2019, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento de 92% sobre la meta de desdolarización del BCRP antes indicada.

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones

Participación de mercado en Perú ⁽¹⁾



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

Sistema Financiero Peruano

A noviembre 2019, **BCP Individual** continúa siendo el líder del mercado financiero peruano ⁽¹⁾ con una participación (PdM) de 28.8%, mayor a la PdM de 18.0% que mantiene el competidor más cercano. Este nivel es mayor al obtenido en el 3T19 (+20pbs) pero menor al del 4T18 (-80pbs). Por su lado, **Mibanco** mantiene su PdM en 3.2% similar al 3T19 y 4T18, dentro del total del Sistema Financiero.

Dentro de Banca Mayorista, el segmento Banca Corporativa registró un avance de +40pbs de PdM con relación al 3T19, similar a la tendencia de Banca Empresa que aumentó +20pbs. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra una caída de -170pbs de PdM, mientras que Banca Empresa cae -40pbs. Cabe mencionar que estos segmentos del BCP mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

Dentro de Banca Minorista, BCP continúa liderando el mercado en el segmento Hipotecario (+0pbs TaT y +80pbs AaA) y Negocios (+90pbs TaT y +330pbs AaA), donde ambos segmentos continúan ganando PDM. En los segmentos de Consumo y Tarjeta de Crédito, BCP se ubica en el segundo lugar en dichos mercados.

En el segmento Pyme, **Mibanco** mantiene el liderazgo con una PdM de 21.7%, menor a la PDM registrada en el 3T19 de 21.8% y 4T18 de 22.2%. Por su parte, BCP ocupa el segundo lugar de este segmento con una PdM de 11.8%.

Sistema Financiero Boliviano

Finalmente, la PdM de **BCP Bolivia** se mantuvo igual a la PDM del trimestre y el año anterior. La subsidiaria mantiene el quinto lugar en el sistema financiero boliviano con 9.4% de participación de mercado.

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

2. Fuentes de fondeo

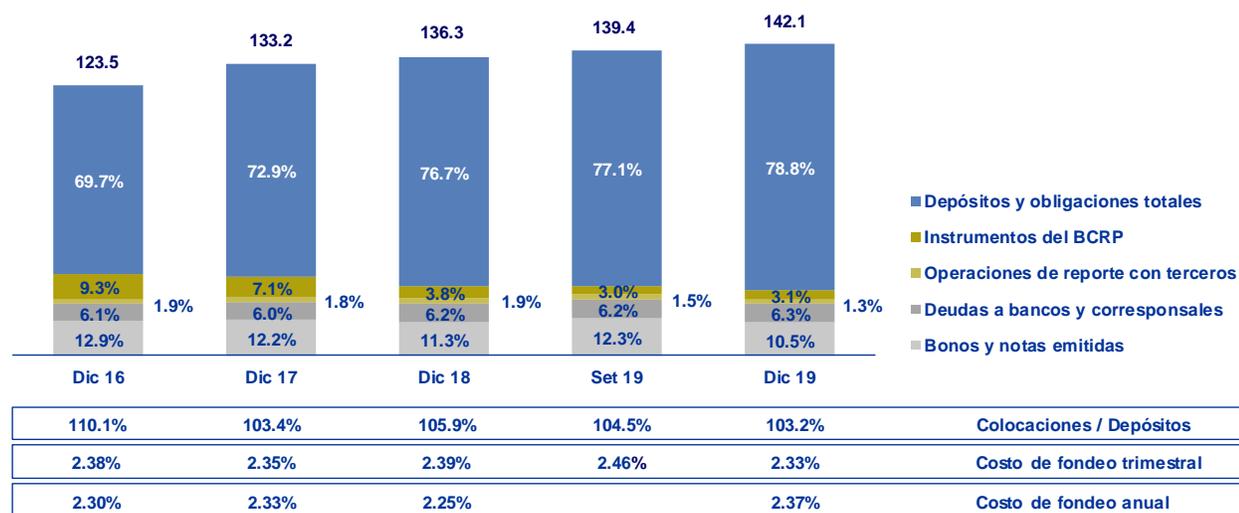
Al cierre del 2019, el total de fondeo se incrementó TaT y AaA. La estructura de fondeo de Credicorp registró una expansión de los depósitos, incrementando su participación en el total de fondeo. Cabe destacar la continua expansión de los depósitos de ahorro y depósitos a la vista que no generan intereses, que constituyen las fuentes de menor costo. Durante el mismo periodo, los depósitos a plazo, que implican costos relativamente mayores, también aumentaron considerablemente. Todo lo anterior permitió compensar la contracción del fondeo mayorista, los cuales redujeron su participación del total de fondeo. Respecto al costo de fondeo de Credicorp, el aumento de 12 puntos básicos en el 2019 se debe a (i) el efecto mix de moneda, por el mayor fondeo en moneda nacional, el cual representó el 90% de la expansión del total de fondeo, y (ii) el efecto tasa, por el incremento de los depósitos a plazo en 8.7%.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Depósitos a la vista	32,515,165	32,626,001	34,213,188	4.9%	5.2%
Depósitos de ahorro	32,593,978	33,681,765	35,179,770	4.4%	7.9%
Depósitos a plazo	31,303,607	33,194,331	34,034,037	2.5%	8.7%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,571,375	7,205,449	7,897,199	9.6%	4.3%
Gastos por pagar de depósitos	567,186	684,174	681,191	-0.4%	20.1%
Depósitos y obligaciones	104,551,311	107,391,720	112,005,385	4.3%	7.1%
Deudas a bancos y corresponsales	8,448,139	8,624,286	8,841,732	2.5%	4.7%
Instrumentos del BCRP	5,226,870	4,144,908	4,381,011	5.7%	-16.2%
Operaciones de reporte con terceros	2,638,231	2,031,025	1,820,911	-10.3%	-31.0%
Bonos y notas emitidas	15,457,540	17,160,564	14,946,363	-12.9%	-3.3%
Total de fondeo	136,322,091	139,352,503	141,995,402	1.9%	4.2%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

2.1. Estructura de fondeo

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



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

- (i) La importancia de los depósitos como principal fuente de fondeo debido a su menor costo, en comparación con las otras fuentes de fondeo. La participación de los depósitos en el total de fondeo incrementó considerablemente TaT y AaA, situándose en 78.8% (vs 77.1% en Set 19 y 76.7% en Dic 18). Este crecimiento se debe a un mayor volumen en todos los tipos de depósitos, tanto TaT como AaA.

- (ii) El mix de depósitos continúa registrando una significativa participación de los depósitos ahorros y los depósitos a la vista que no generan intereses, los cuales crecieron TaT y AaA. Al cierre de Dic 19 representan el 57.0% del total de depósitos (vs 56.6% en Set 19 y 56.9% en Dic 18). Ambos tipos de depósitos se caracterizan por poseer el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos. De igual manera, cabe destacar el continuo crecimiento de los depósitos a plazo, los cuales impactan negativamente al costo de fondeo de depósitos por efecto volumen y tasa.
- (iii) Dentro de las otras fuentes de fondeo, en el análisis TaT se observa una contracción principalmente por un menor volumen de Bonos y notas emitidas (-12.9%), cuya participación del total de fondeo (10.5%) ha caído al nivel más bajo desde el 2014. En el análisis AaA, la caída proviene principalmente de los menores Instrumentos del BCRP, el cual continúa su reducción desde el 2016, desde que empezaron a vencer los instrumentos especiales otorgados por el BCRP como parte de la iniciativa de desdolarización. Su participación del total de fondeo ha caído a 3.1% al cierre de Dic 19 (vs 3.8% en Dic 18). Para mayor detalle, dirigirse a la sección 2.3 Otras fuentes de fondeo.

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

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Depósitos a la vista	32,515,165	32,626,001	34,213,188	4.9%	5.2%
Depósitos de ahorro	32,593,978	33,681,765	35,179,770	4.4%	7.9%
Depósitos a plazo	31,303,607	33,194,331	34,034,037	2.5%	8.7%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,571,375	7,205,449	7,897,199	9.6%	4.3%
Gastos por pagar de depósitos	567,186	684,174	681,191	-0.4%	20.1%
Depósitos y obligaciones	104,551,311	107,391,720	112,005,385	4.3%	7.1%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

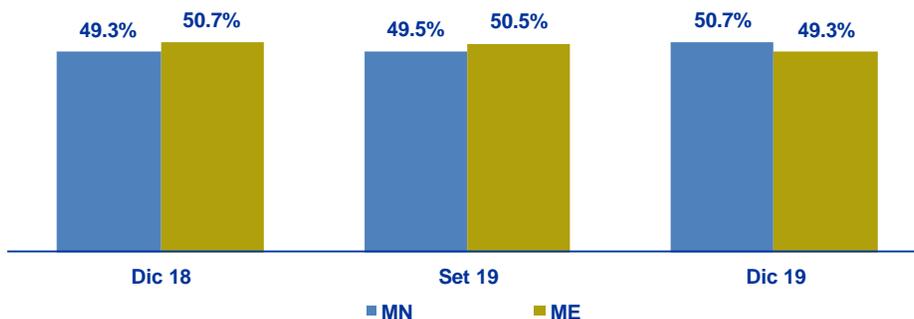
Los **depósitos y obligaciones** presentaron una expansión de 4.3% TaT. La evolución TaT en el mix de los depósitos muestra:

- (i) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, los cuales crecieron 4.4% TaT, provienen principalmente por un mayor volumen en MN (explica el 84% del aumento). El aumento es el reflejo de (i) los pagos de gratificaciones de las empresas a los colaboradores con cuentas de ahorro en BCP Individual o Mibanco, en el mes de diciembre, y (ii) los resultados de las campañas de captación de ahorros, a través de los canales costo-eficientes (Kiosko y Vía BCP). Estos canales representaron aproximadamente el 50% del incremento de aperturas de cuentas de ahorro TaT, en BCP Individual.
- (ii) El incremento de 4.9% de los **depósitos a la vista**, debido al mayor volumen de los depósitos a la vista que no generan intereses (+40 bps), principalmente por parte de Banca Empresa en BCP Individual.
- (iii) El mayor volumen de **depósitos a plazo**, en Mibanco, debido a las diferentes campañas realizadas, y BCP Bolivia, debido a la estrategia de captación de depósitos de mayor estabilidad a mediano plazo.
- (iv) Los **depósitos CTS**, el crecimiento de 9.6% se debe al segundo abono que se realiza a los empleados en el 4T de cada año, el cual se realiza en el mes de noviembre.

En términos **AaA**, el total de **depósitos y obligaciones** registraron un crecimiento en todos los tipos de depósitos, lo cual se traduce en un incrementó de 7.1% de la principal fuente de fondeo.

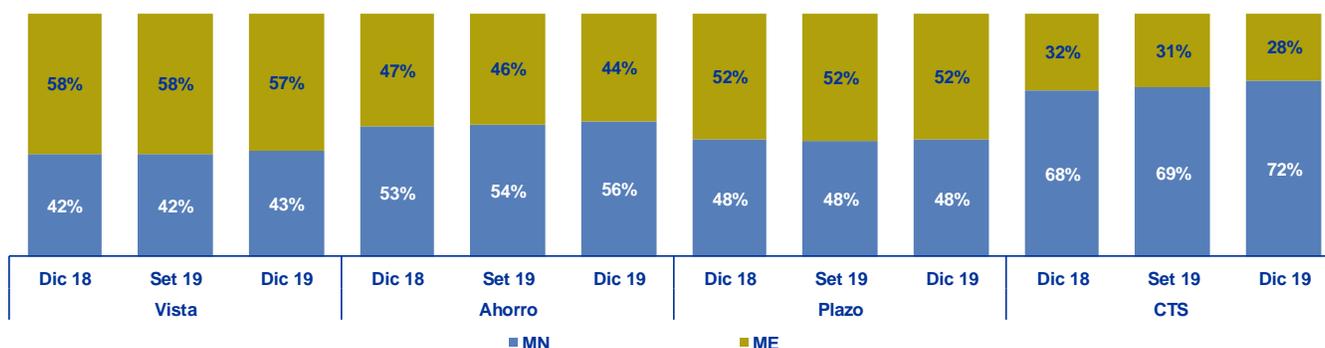
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

Nivel de dolarización de depósitos ⁽¹⁾ – BAP



(1) Saldos Contables.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



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

El crecimiento de los volúmenes en MN se dio en todos los tipos de depósitos, y representó cuatro veces el incremento de los volúmenes en ME. El incremento en el volumen de MN se explicó principalmente por los depósitos de ahorro, y en menor medida, por los depósitos a la vista que no generan intereses. Respecto a los volúmenes en ME, el crecimiento provino de todos los tipos de depósitos, excluyendo los depósitos CTS. El incremento se debe principalmente al mayor nivel de depósitos de ahorro y a los depósitos a la vista que generan intereses.

En la **evolución AaA**, se aprecia una tendencia similar a la evolución TaT, donde el crecimiento en MN duplicó al incremento en ME. Los depósitos en MN crecieron 10.1% AaA, en comparación al 4.2% AaA de los depósitos en ME. Lo anterior se debe al crecimiento de todos los tipos de depósitos en MN, principalmente explicado por un mayor volumen de los depósitos de ahorro y depósitos a plazo. En el caso de los depósitos en ME, estos también crecieron en todos los tipos de depósito, con excepción de los depósitos CTS. Lo anterior está alineado con el objetivo de mantener un adecuado balance de activos y pasivos por moneda según el apetito de Credicorp.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos

Participación de mercado en Perú

PdM total	Dic 18	Set 19	Nov 19
BCP Individual	30.3%	29.3%	29.9%
Mibanco	3.1%	2.8%	2.8%
Total	33.3%	32.1%	32.7%



Fuente: SBS

Sistema Financiero Peruano

Al cierre de Nov 19, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP Individual y Mibanco, registraron una PdM de 29.9% y 2.8% (en comparación al 29.3% y 2.8% al cierre de Set 19, respectivamente). De este modo, Credicorp mantuvo el liderazgo en el total de depósitos, significativamente por encima del competidor más cercano (el cual se sitúa con una PdM de 19.1%).

En el análisis AaA, la PdM de BCP Individual se redujo en comparación al cierre de Dic 18. Esto se debe principalmente a la menor PdM de los depósitos a la vista. De igual manera, la PdM de Mibanco también se redujo AaA (2.8% Nov 19 vs 3.1% Dic 18), debido a la contracción en la PDM de depósitos a plazo, la cual se redujo de 7.0% Dic 18 a 6.2% Nov 19.

Sistema Financiero Boliviano

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una PdM de 9.8% al cierre de Dic 19, en comparación del 9.6% reportado en Set 19. En el análisis AaA, la PdM se mantuvo igual al cierre de Dic 18 (9.8%).

2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,448,139	8,624,286	8,841,732	2.5%	4.7%
Instrumentos del BCRP	5,226,870	4,144,908	4,381,011	5.7%	-16.2%
Operaciones de reporte con terceros	2,638,231	2,031,025	1,820,911	-10.3%	-31.0%
Bonos y notas emitidas	15,457,540	17,160,564	14,946,363	-12.9%	-3.3%
Total de otras fuentes de fondeo	31,770,780	31,960,783	29,990,017	-6.2%	-5.6%

El **Total de las otras fuentes de fondeo** se redujo -6.2% TaT principalmente por el menor nivel de Bonos y notas emitidas. Lo anterior fue ligeramente atenuado por el incremento de Deudas a bancos y corresponsales e Instrumentos del BCRP.

Respecto a las **Deudas a bancos y corresponsales**, estas se incrementaron por un mayor nivel de adeudos con COFIDE y empresas del sistema financiero nacional, en Mibanco y en MN. En menor medida, el crecimiento se debe a nuevas deudas con instituciones financieras del exterior en ME, cuyas operaciones se realizaron específicamente en el mes noviembre a través de BCP Individual. Lo anterior fue atenuado por la disminución correspondiente a la caída del tipo de cambio, ya que aproximadamente el 60% del volumen total es representado por ME.

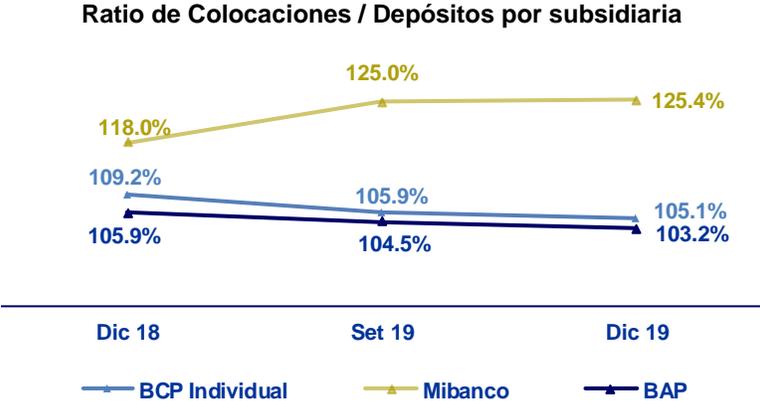
Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, el ligero incremento TaT provino por un mayor nivel de repos regulares con el BCRP, tanto en BCP Individual como en Mibanco.

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

El rubro de **Bonos y notas emitidas** registró una contracción de -12.9% TaT. Esto se debe a (i) el vencimiento de bonos corporativos y subordinados en BCP Individual, (ii) la redención anticipada de un bono híbrido de BCP Individual, y (iii) la variación del tipo de cambio, la cual afectó negativamente, donde el 73% del volumen total es en ME.

En la **evolución AaA**, se registra una reducción de 5.6% en las otras fuentes de fondeo, lo cual es explicado por el menor nivel de Instrumentos del BCRP y Operaciones de reporte con terceros, las cuales han sido reemplazados por los depósitos de menor costo y mayor liquidez.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



El ratio de C/D de Credicorp se redujo TaT alcanzando un nivel de 103.2%, como resultado del incremento de los depósitos (+4.3%), los cuales superaron el crecimiento presentado en las colocaciones (+3.0%).

En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual (105.1% Dic 19 vs 105.9% Set 19). La reducción TaT del C/D en BCP Individual es producto del crecimiento, en mayor proporción, del volumen de depósitos (+3.5%) respecto al de las colocaciones (+2.7%), lo cual se debe principalmente a un mayor nivel de depósitos a la vista y depósitos de ahorro. En el caso de Mibanco, el crecimiento TaT del C/D se debe al incremento de su cartera de colocaciones (+3.7%), la cual superó el de los depósitos (3.4%).

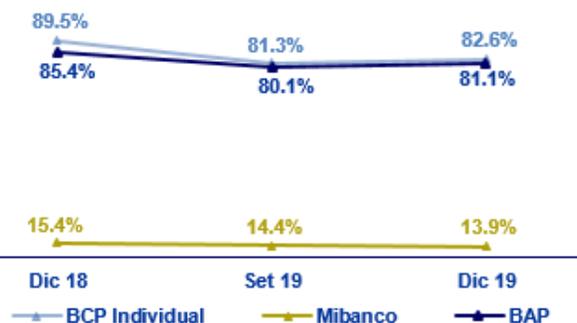
En el análisis AaA, el ratio C/D de Credicorp y de sus subsidiarias reflejan el mismo dinamismo al mostrado en el análisis TaT. A nivel Credicorp, el continuo crecimiento de los depósitos, excedió el crecimiento de las colocaciones (7.1% vs 4.4%, respectivamente).

Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda

Moneda Nacional



Moneda Extranjera



En el análisis TaT por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D en MN de Credicorp, en línea con el incremento de los depósitos en MN, principalmente de los depósitos a la vista y de ahorro a través de BCP Individual. Por otro lado, en el caso del C/D en ME de Credicorp, este tuvo un incremento de 100pbs TaT producto del mayor incremento de las colocaciones (+3.0%) que de los depósitos (+1.8%). Lo anterior es atribuido al crecimiento de colocaciones en ME (+1.5%) y la contracción en depósitos en ME (-0.1%) de BCP Individual.

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

2.5. Costo de fondeo

Costo de fondeo – Credicorp ⁽¹⁾



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

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

- (i) El crecimiento del costo de fondeo en ME (+8 bps), explicado principalmente por los mayores gastos por intereses sobre bonos y notas emitidas, responsable del 90% del incremento en los gastos en ME, y donde el BCP Individual representa el 96% de dichos gastos.
- (ii) La reducción del costo de fondeo total (-13 bps) se debe principalmente al menor gasto en todas las fuentes de fondeo, en línea con la tendencia de las menores tasas internacionales. De igual manera, se observa un mejor mix de fondeo total, donde existe un mayor volumen de fuentes de menor costo, como es el caso de los depósitos.

- (iii) La reducción del costo de fondeo en MN (-36 bps), se debe principalmente a menores gastos por intereses provenientes de bonos y notas emitidas en BCP Individual, debido a la menor tasa del bono corporativo emitido en el 3T19.

En el análisis AaA, se observa una reducción de 6 bps en el costo de fondeo total, debido a:

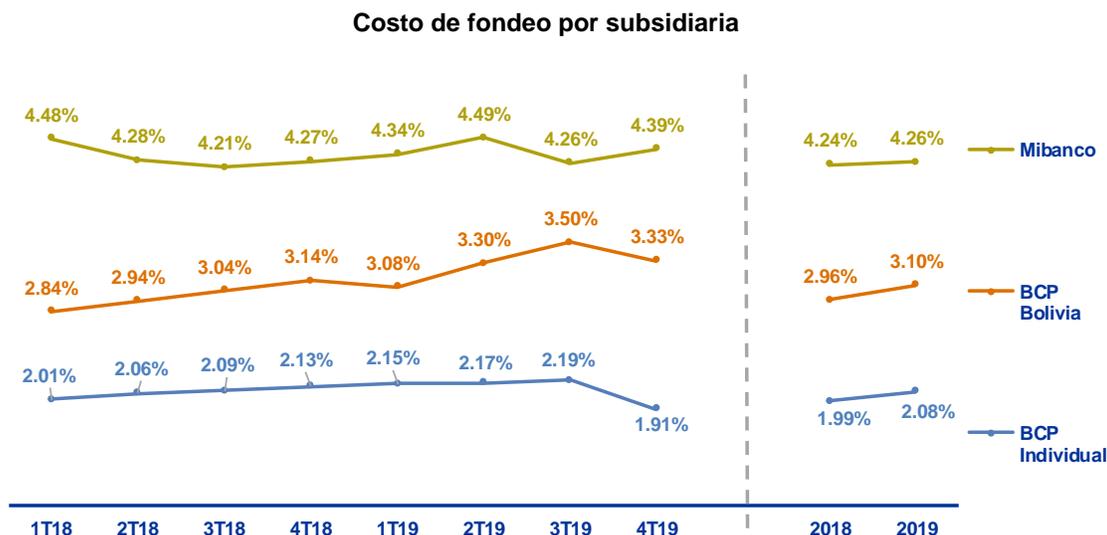
- (i) Un mix de depósitos más favorable, debido a que los depósitos de menor costo, depósitos de ahorro y depósitos a la vista que no generan intereses, crecieron 7.9% y 6.4% respectivamente.
- (ii) La recomposición de la estructura de fondeo, donde los depósitos incrementaron significativamente su participación en el total de fondeo (de 76.7% en el 4T18 a 78.8% en el 4T19) en reemplazo de los Instrumentos del BCRP, lo cual implicó una sustitución con fondeo de menor costo.
- (iii) La reducción de tasas nacionales e internacionales a partir del 3T19, cuyo impacto en el costo de fondeo se reflejó con mayor magnitud este trimestre.

En el análisis acumulado del costo de fondeo cabe destacar:

- (i) La adopción de los nuevos requerimientos de la NIIF 16 desde inicios del 2019, donde ahora se contabilizan parte de los gastos por arrendamientos, los cuales anteriormente se registraban en Gastos administrativos, en la cuenta gastos por intereses.
- (ii) El mayor gasto en depósitos, principalmente por el efecto volumen, mix de depósitos y moneda, donde los depósitos a plazo crecieron considerablemente en MN (8.3%).
- (iii) Los mayores gastos por intereses sobre bonos y notas emitidas del 3T19, debido a las nuevas emisiones y canjes de bonos corporativos realizados por BCP Individual, los cuales contenían gastos "one-off".
- (iv) Lo anterior fue parcialmente atenuado por la obtención de fondeo de menor costo, como lo son los depósitos, y la reducción de otras fuentes de fondeo de mayor costo, como los Instrumentos del BCRP y Bonos y notas emitidas. Además, a partir del 3T19 se sumó la reducción de las tasas nacionales e internacionales, lo que permitió impactar positivamente en el costo de fondeo el 4T19.

Todo lo anterior se tradujo en un crecimiento de 12pbs del costo de fondeo.

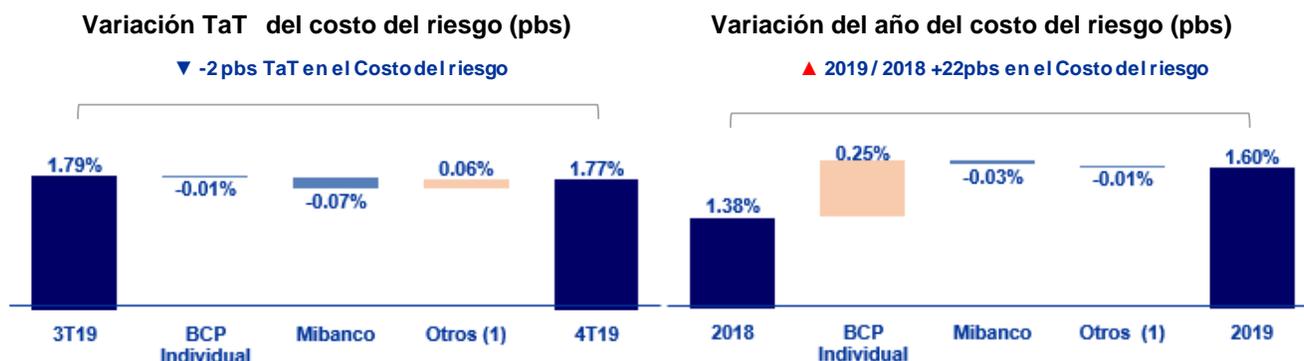
Respecto al costo de fondeo por subsidiaria que se muestra en el siguiente gráfico:



- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** siguió la misma tendencia que el costo de fondeo de Credicorp, donde se refleja una contracción TaT y AaA, principalmente asociado a mayores volúmenes de los depósitos y a su exposición a las menores tasas internacionales (el 48% de su fondeo es en ME). En términos acumulados, el costo de fondeo incrementó en 9 bps. Esto se debe a (i) BCP Individual fue la principal subsidiaria impactada por la aplicación de NIIF 16, (ii) el canje y nuevas emisiones de bonos corporativos en el 3T19, los cuales incluían gastos “one-off”, y (iii) el crecimiento de 5.2% de los depósitos a plazo, principalmente en MN.
- (ii) Respecto al costo de fondeo de **Mibanco**, este registró un considerable crecimiento TaT y AaA, en línea con el despliegue de su estrategia de captar mayor fondeo retail, ofreciendo tasas más competitivas. De esta manera, el crecimiento de los gastos por intereses (4.9% TaT y 4.2% AaA) superó al del total de fondeo (4.2% TaT y 0.5% AaA), lo que conllevó al crecimiento del ratio. En términos acumulados, el costo de fondeo se mantuvo estable por efecto mix y volumen. El efecto mix se debe a las menores tasas de los depósitos, en comparación a las tasas de las otras fuentes de fondeo. Por el lado del efecto volumen, este se debe al mayor fondeo total del 4T18 y 4T19 (denominador del cálculo) y al crecimiento del volumen de depósitos, el cual representa el 78.7% del total de fondeo.
- (iii) De igual manera, el costo de fondeo de **BCP Bolivia** se incrementó TaT y AaA, lo cual se debe principalmente al mayor gasto por intereses (3.0% y 7.9%, respectivamente) por depósitos, efecto volumen y mix (siendo los depósitos a plazo los de mayor crecimiento). En términos acumulados, el crecimiento de 14 bps se atribuye al mayor gasto por intereses en depósitos.

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

El Costo de Riesgo (CdR) de Credicorp se redujo 2pbs TaT, principalmente por la reducción de provisiones en Mibanco, producto de los ajustes realizados desde el 1S19 en las pautas de originación y cobranzas; lo cual atenuó el incremento de provisiones en BCP Bolivia, en línea con la coyuntura política en Bolivia. En términos AaA y a nivel acumulado, el CdR de Credicorp presentó un incremento de 30pbs y 22pbs respectivamente, producto del mayor requerimiento de provisiones de la Banca Minorista. Los ratios de morosidad presentaron una mejora TaT, principalmente por la reducción de la cartera deteriorada de Banca Mayorista.



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

3.1. Provisiones para colocaciones

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(479,184)	(568,034)	(568,727)	0.1%	18.7%	(1,814,898)	(2,100,091)	15.7%
Recupero de créditos castigados	71,230	65,262	57,067	-12.6%	-19.9%	283,190	254,155	-10.3%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(407,954)	(502,772)	(511,660)	1.8%	25.4%	(1,531,708)	(1,845,936)	20.5%

Las provisiones para créditos netas de recuperos se mantuvieron relativamente estables TaT, principalmente asociado a la reducción de provisiones en Mibanco por la mejora en la probabilidad de default, en línea con la mejora de los nuevos créditos originados y el proceso de cobranza luego de los ajustes que se realizaron en el 1S19, lo cual atenuó el incremento de las provisiones en BCP Bolivia principalmente por la coyuntura política en el país, que afectó principalmente al segmento Pyme. Adicionalmente, las provisiones de BCP Individual disminuyeron en línea con la reversión de provisiones de empresas del sector construcción, lo cual pudo atenuar el incremento de las provisiones de la Banca Minorista. Por otro lado, el incremento AaA y en términos acumulados fue de 25.7% y 20.5%, respectivamente. El incremento en términos acumulados se explica principalmente por:

- (i) Consumo: El crecimiento de los créditos digitales, los cuales están dirigidos a clientes de mayor riesgo. Es importante mencionar que el mayor riesgo en este producto está acompañado por un incremento en los ingresos.
- (ii) Pyme: Este incremento se debe al mayor deterioro en los créditos para financiar activo fijo y en los créditos revolving.
- (iii) Tarjeta de Crédito: El incremento está asociado al deterioro de la probabilidad de default de la cartera. Lo anterior a su vez está relacionado al incremento del endeudamiento por persona en el sistema financiero peruano.

Lo anterior fue atenuado por la reversión de provisiones en la Banca Mayorista específicamente del sector construcción y en Mibanco, por las razones explicadas en el análisis TaT.

Costo de Riesgo

Costo del Riesgo y Provisiones	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Costo del riesgo ⁽¹⁾	1.47%	1.79%	1.77%	-2 pbs	30 pbs	1.38%	1.60%	22 pbs
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	18.2%	22.1%	21.7%	-30 pbs	360 pbs	18.0%	20.3%	190 pbs

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

En línea con lo anterior, el CdR de Credicorp se mantuvo estable TaT, pero presentó un deterioro de 30pbs y 22pbs AaA y en términos acumulados respectivamente, ya que las provisiones crecieron en mayor proporción a las colocaciones.

3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Colocaciones (Saldo Contable)	110,759,390	112,209,990	115,609,679	3.0%	4.4%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,952,392	4,977,809	5,070,279	1.9%	2.4%
Castigos	518,558	456,932	509,571	11.5%	-1.7%
Cartera atrasada ⁽¹⁾	3,117,078	3,346,389	3,297,791	-1.5%	5.8%
Cartera atrasada mayor a 90 días ⁽¹⁾	2,353,669	2,539,751	2,479,940	-2.4%	5.4%
Cartera refinanciada	1,278,169	1,225,691	1,182,797	-3.5%	-7.5%
Cartera deteriorada ⁽²⁾	4,395,247	4,572,080	4,480,588	-2.0%	1.9%
Índice de cartera atrasada	2.81%	2.98%	2.85%	-13 pbs	4 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días⁽³⁾	2.13%	2.26%	2.15%	-11 pbs	2 pbs
Índice de cartera deteriorada	3.97%	4.07%	3.88%	-19 pbs	-9 pbs
Cobertura de cartera atrasada	158.9%	148.8%	153.7%	490 pbs	-520 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	210.4%	196.0%	204.5%	850 pbs	-590 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	112.7%	108.9%	113.2%	430 pbs	50 pbs

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

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

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

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

- (i) El total de Cartera Atrasada se redujo en 1.5% TaT, por el incremento de los castigos en el segmento Pyme de los créditos que tenían más de 150 días de atraso y ya se encontraban correctamente provisionados. En cuanto al análisis AaA, la cartera atrasada incrementó en 5.8% principalmente por créditos en el segmento de Banca de Negocios y Mayorista, por clientes puntuales, los cuales ya estaban correctamente provisionados.
- (ii) La Cartera Deteriorada disminuyó en 2.0% TaT. Esto se explica principalmente por la amortización de créditos refinanciados de clientes de la Banca Mayorista del sector construcción, que permitió reducir el total de créditos refinanciados. Aun así, hubo un crecimiento de 1.9% AaA de la cartera deteriorada, en línea con el incremento de la cartera atrasada.

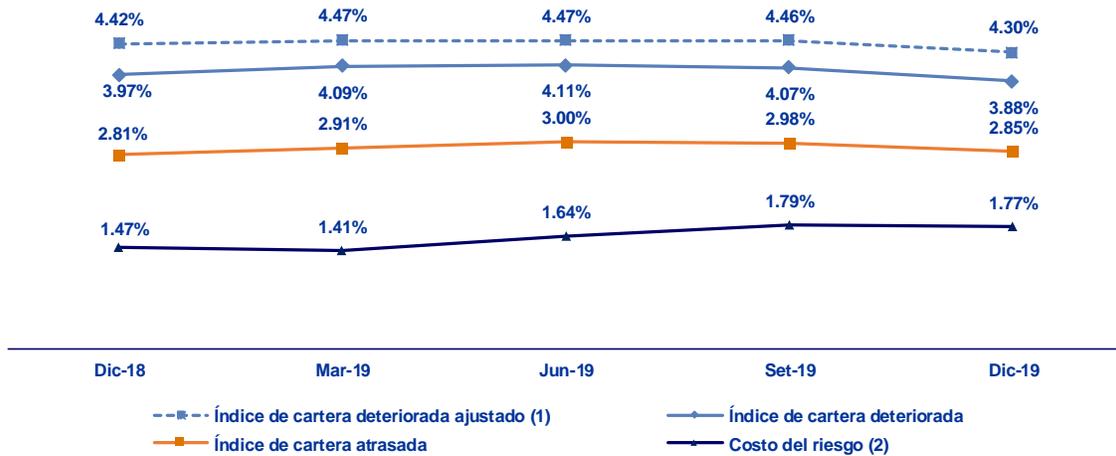
En línea con lo anterior, los ratios de morosidad presentaron una mejora TaT, sin embargo, en el análisis AaA, el índice de cartera atrasada se deterioró en 4pbs, ya que el incremento de las colocaciones fue menor que el de la cartera atrasada. En cuanto al índice de cartera deteriorada, hubo una mejora de 9pbs AaA, en línea con la reducción de los créditos refinanciados, principalmente en el segmento de Banca Mayorista.

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

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

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

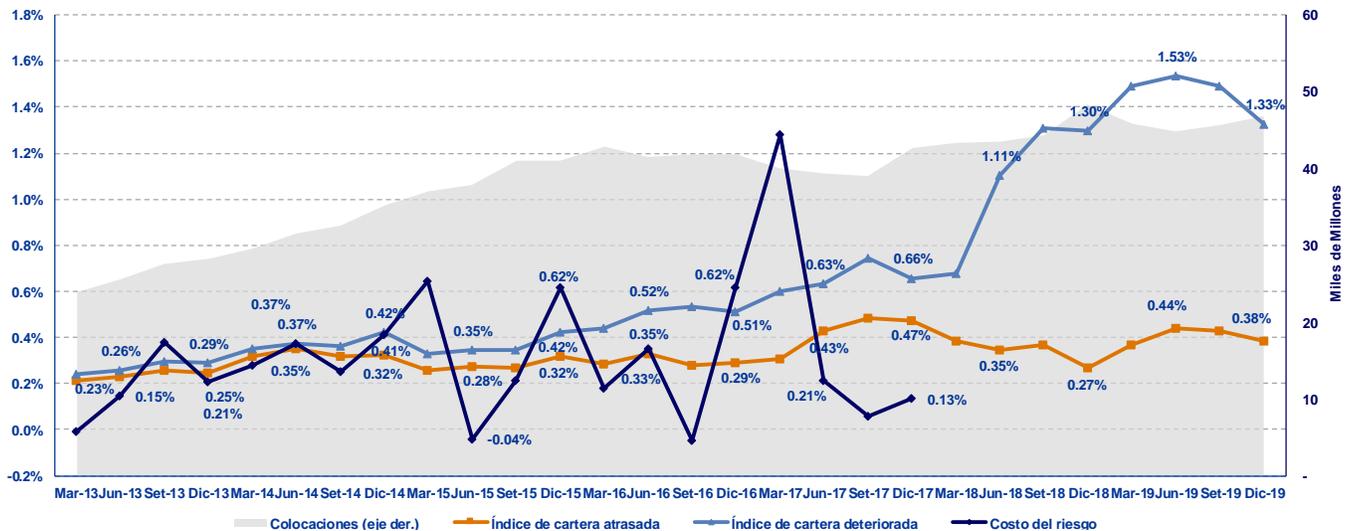
Ratios de Morosidad



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

3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios

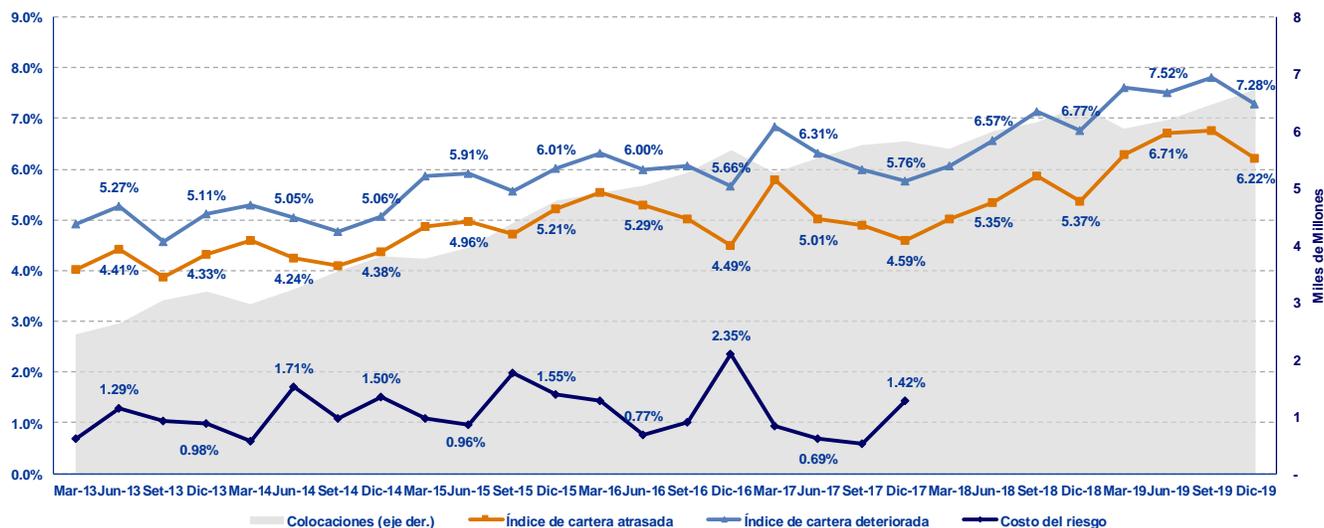
Mayorista – Ratios de morosidad



- (i) El análisis TaT muestra una reducción del índice de cartera atrasada y deteriorada, esto se debe principalmente a la amortización de créditos que se encontraban deteriorados, principalmente del sector construcción. En cuanto a la evolución AaA, el índice de cartera atrasada y deteriorada incrementó,

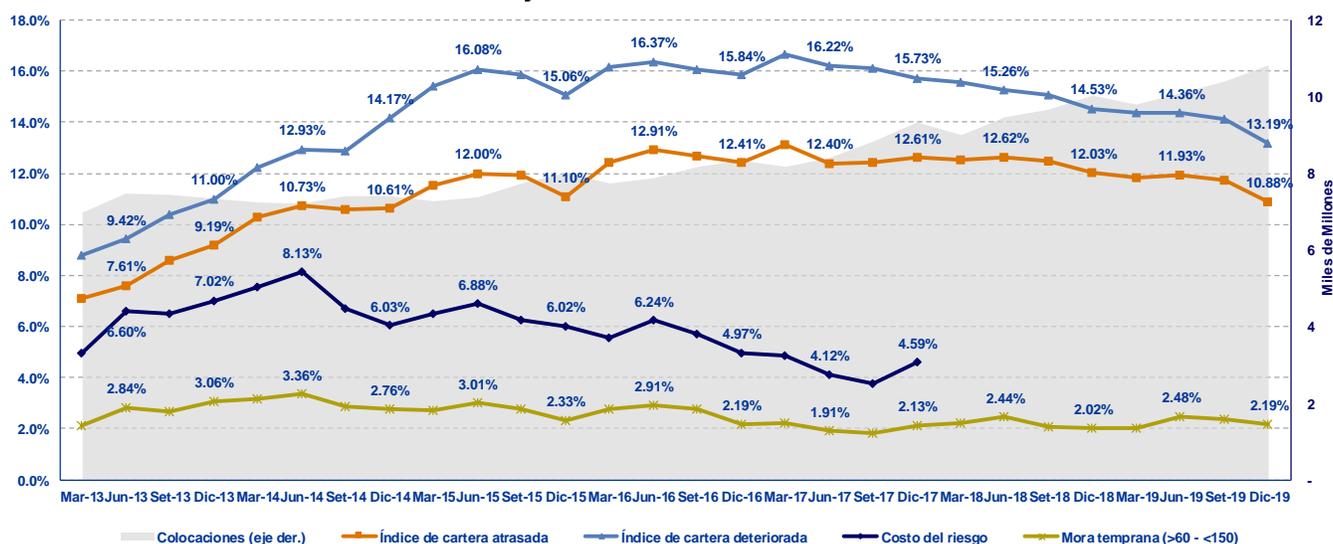
principalmente por la migración de algunos créditos vigentes a vencidos durante el 1S19 y en menor medida a la reducción de las colocaciones en saldos contables.

Negocios – Ratios de morosidad



- (ii) El índice de cartera atrasada y deteriorada presentaron una reducción TaT, principalmente por el recupero de un cliente puntual que antes se encontraba como crédito atrasado, sin embargo, en el análisis AaA hubo un incremento principalmente por el deterioro de algunos clientes puntuales durante el primer semestre del año, que ya se encontraban totalmente provisionados o tenían garantías sobre sus deudas. Es importante indicar que este segmento mantiene indicadores de calidad crediticia que están dentro del apetito de riesgo definido, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento.

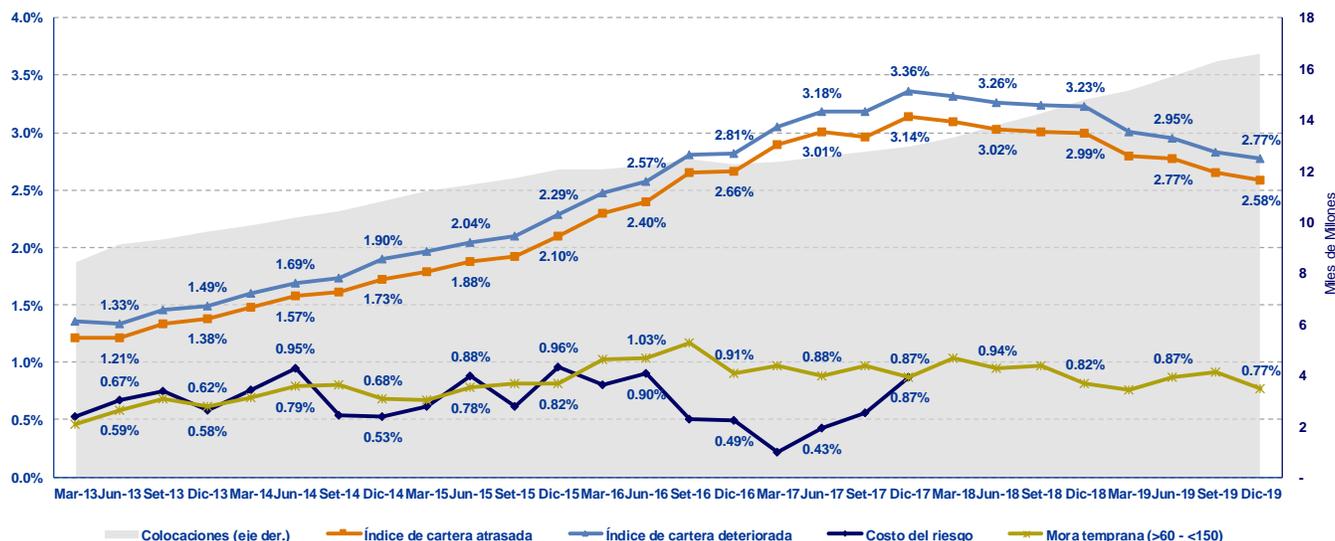
Pyme – Ratios de morosidad



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

La mora temprana presentó una mejora TaT, sin embargo, este indicador ha presentado un incremento AaA en los últimos tres trimestres del año. Lo anterior está asociado al incremento de las provisiones en línea con el mayor deterioro en los créditos de activo fijo y crédito revolving. Por otro lado, el índice de cartera atrasada y deteriorada tienen una tendencia distinta y mejoraron TaT y AaA. Esto se debió principalmente a la venta de cartera que se realizó en el trimestre pasado, el incremento de los castigos de los créditos que tenían más de 150 días de atraso y el fuerte crecimiento de las colocaciones en el segmento.

Hipotecario – Ratios de morosidad

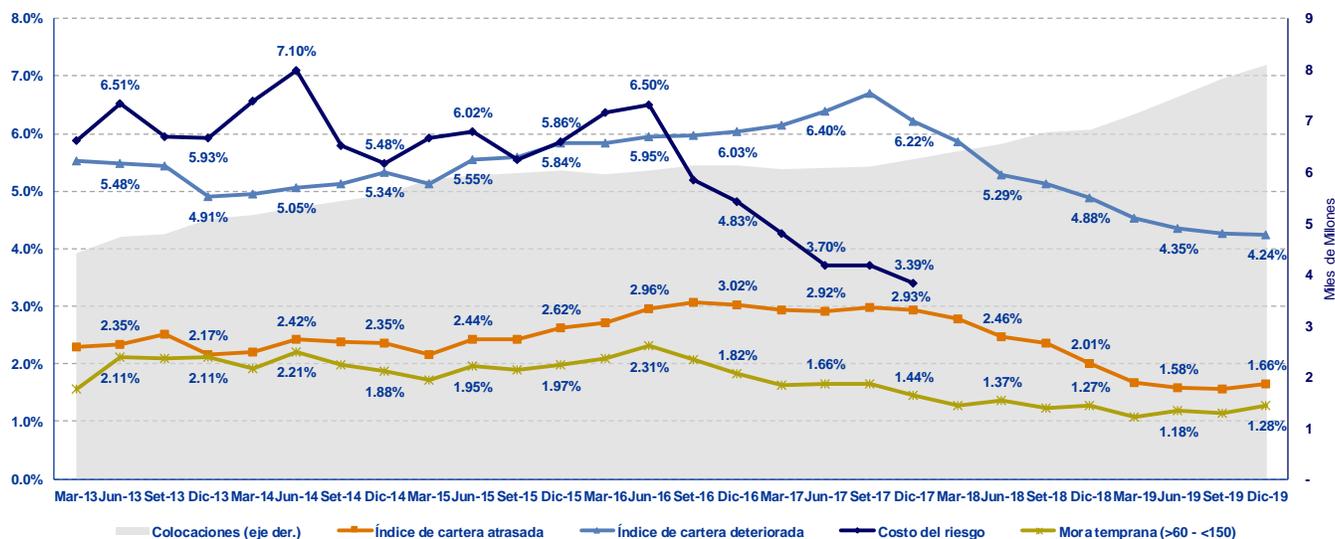


- (iv) Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados.

Los índices de morosidad tradicionales mostraron una reducción TaT y AaA dado que el total de colocaciones incrementó, mientras que la cartera deteriorada se mantuvo en niveles estables.

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

Consumo – Ratios de morosidad

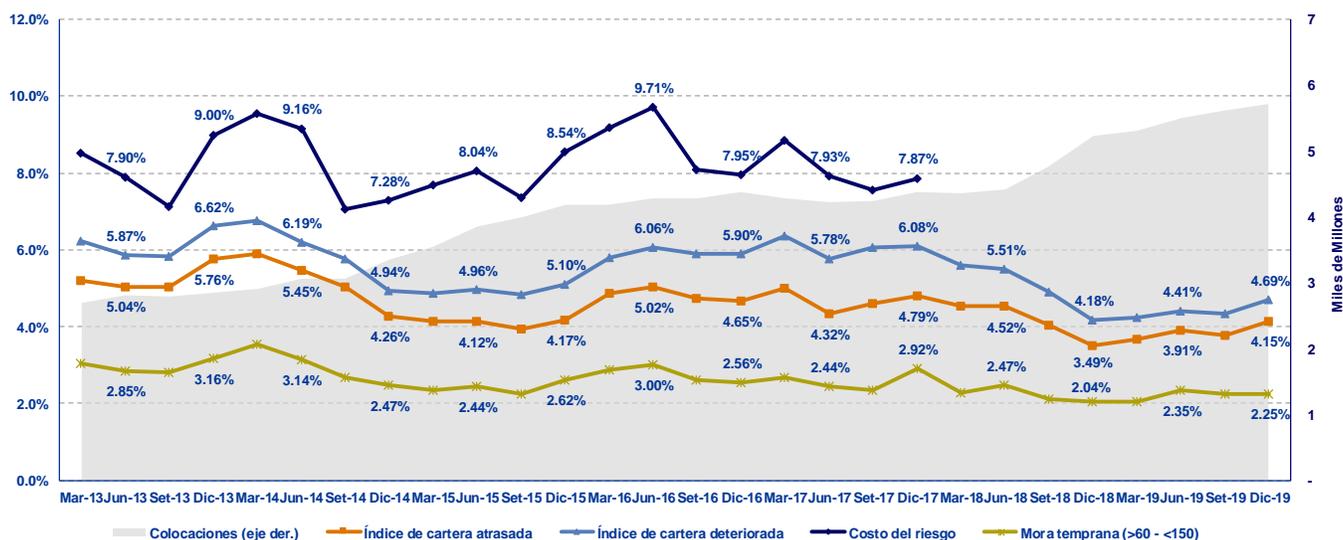


- (v) El índice de cartera atrasada, deteriorada y de mora temprana incrementaron TaT principalmente por el incremento de créditos a segmentos más riesgosos, los cuales se venden a través de canales digitales. Por el lado del análisis AaA, los ratios de cartera atrasada y deteriorada presentan una mejora en línea con la venta de una parte del portafolio atrasado en los trimestres pasados.

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

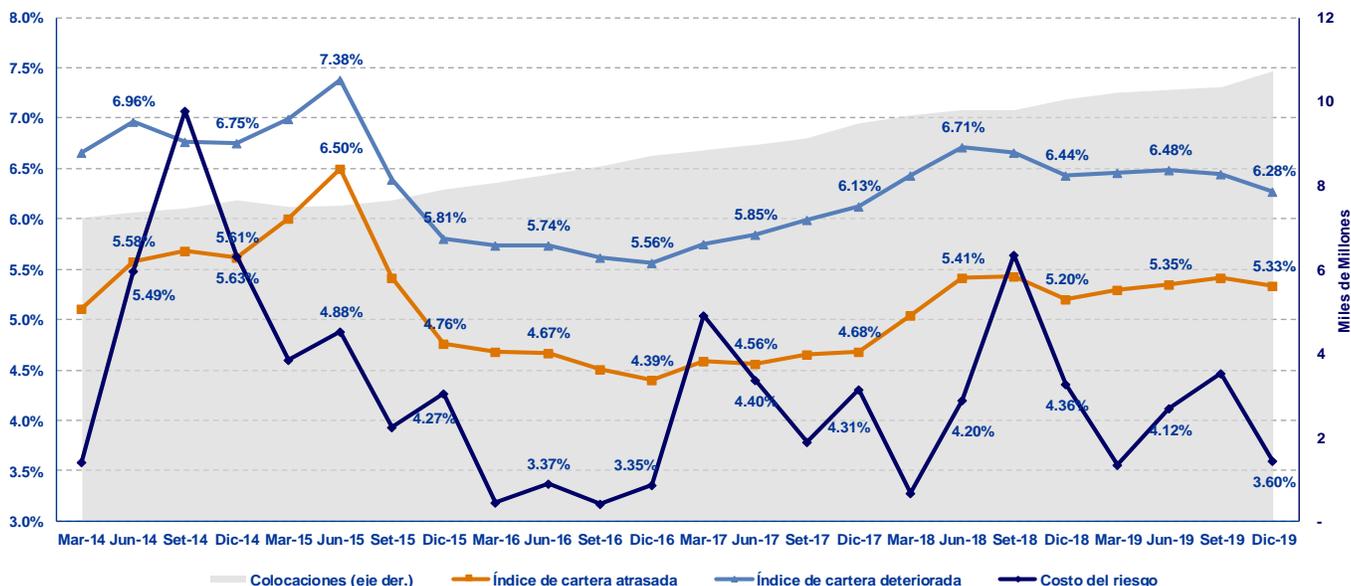
Por último, si bien los ratios de morosidad han mejorado, el segmento consumo presentó un incremento en las provisiones en parte por el mayor riesgo en algunos productos de venta digital. Sin embargo, estos productos con mayor riesgo vienen acompañado de mayores ingresos y menores gastos operativos

Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



- (vi) El segmento de Tarjeta de Crédito presentó un incremento de sus índices de cartera atrasada y deteriorada TaT y AaA. Este crecimiento ha sido continuo desde el primer trimestre del año, en línea con el incremento del endeudamiento por persona en el sistema financiero peruano, lo cual fue atenuado por la venta de una parte del portafolio atrasado en el trimestre anterior. La mora temprana también presentó un incremento AaA. Este aumento está asociado al crecimiento de las provisiones durante la segunda mitad del año en línea con el incremento en la probabilidad de default de la cartera.

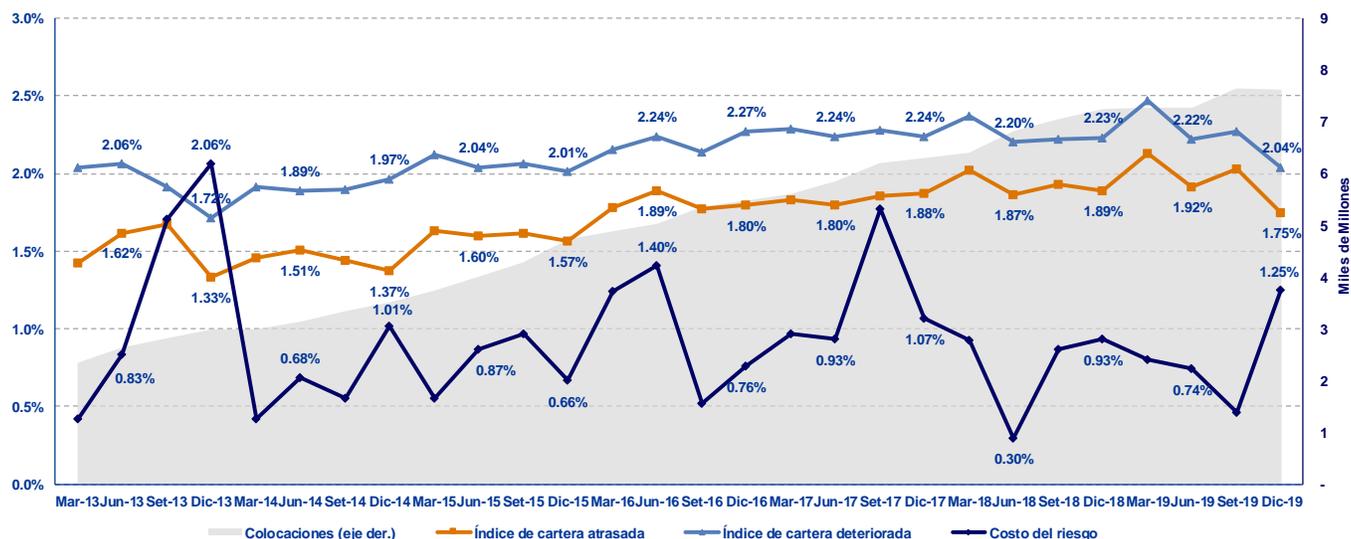
Mibanco – Ratios de morosidad



(vii) El índice de cartera atrasada y deteriorada presentaron una reducción TaT principalmente por el incremento de las colocaciones que han presentado un menor riesgo en línea con los ajustes que se hicieron en el 1S19, como se mencionó en la sección 3.1 Provisiones para colocaciones. En el análisis AaA, el índice de cartera atrasada presentó un incremento en línea con la menor cantidad de créditos castigados durante el año. Por otro lado, el índice de cartera deteriorada mejoró AaA por la mejora en la admisión de las nuevas colocaciones, la cual ha logrado que se generen menos refinanciados.

El costo de riesgo presentó una mejora TaT y AaA en línea con las mejoras de los nuevos créditos originados y el proceso de cobranza como se mencionó en el párrafo anterior.

BCP Bolivia – Ratios de morosidad



(viii) BCP Bolivia registró una mejora TaT y AaA en el índice de cartera atrasada y deteriorada, principalmente por el incremento de los castigos que se dio en el trimestre.

En cuanto al costo de riesgo, hubo un deterioro TaT y AaA principalmente por el impacto de la coyuntura política en Bolivia, como se mencionó en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones, y por el crecimiento de las colocaciones.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

En el 4T19, el INI, principal rubro del ingreso, presentó una evolución de +3.4% TaT y +4.9% AaA, mientras que los activos promedios que generan intereses crecieron en +2.2% TaT y +8.4% AaA. Lo anterior se traduce en un crecimiento del MNI de 6pbs TaT y una reducción de -18pbs AaA. A nivel acumulado, el INI aumentó en +6.9%, lo cual se tradujo en un incremento de +11pbs en el MNI. El mejor desempeño, comparado con el resultado del 2018, se explica por el incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones producto de la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones. El MNI ajustado por riesgo creció TaT 6pbs como resultado de la reducción del costo de riesgo TaT. No obstante, el MNI ajustado por riesgo se contrajo en -35pbs AaA y -4pbs a nivel acumulado debido al incremento en el costo del riesgo.

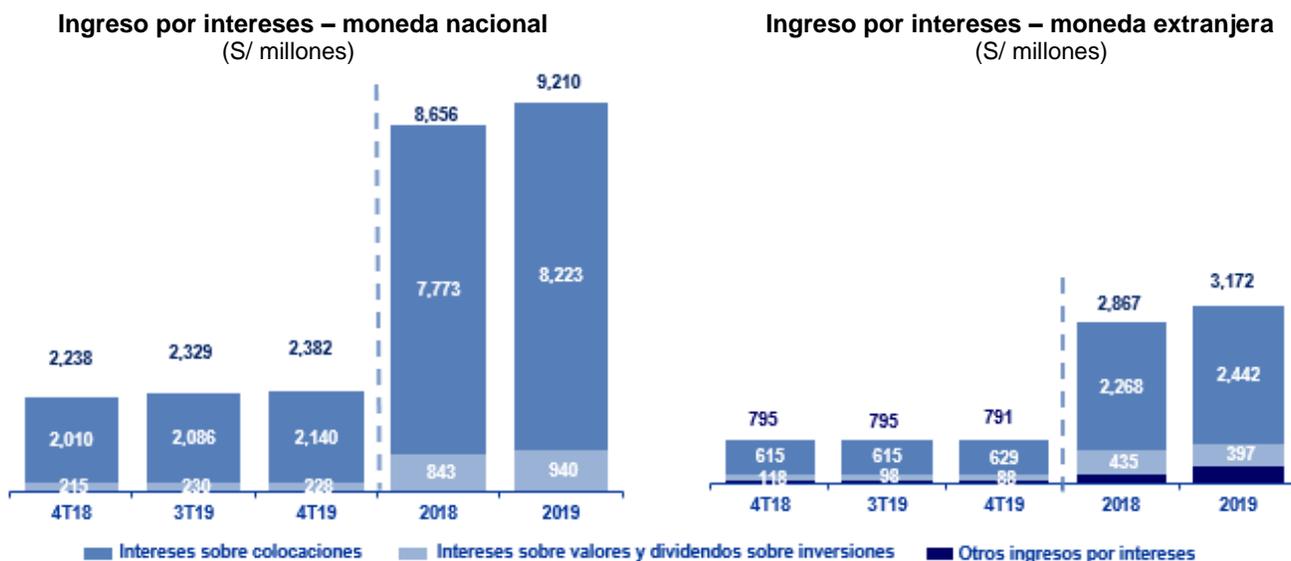
Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2019 / 2018
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	
Ingresos por intereses	3,033,544	3,123,672	3,172,695	1.6%	4.6%	11,522,634	12,381,663	7.5%
Intereses sobre colocaciones	2,625,181	2,701,117	2,768,468	2.5%	5.5%	10,041,097	10,664,519	6.2%
Dividendos sobre inversiones	6,205	2,915	3,764	29.1%	-39.3%	24,391	25,259	3.6%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	63,709	79,723	68,813	-13.7%	8.0%	159,381	320,713	101.2%
Intereses sobre valores	327,208	325,311	311,414	-4.3%	-4.8%	1,252,799	1,311,442	4.7%
Otros ingresos por intereses	11,241	14,606	20,236	38.5%	80.0%	44,966	59,730	32.8%
Gastos por intereses	789,292	846,288	818,573	-3.3%	3.7%	3,033,530	3,304,483	8.9%
Intereses sobre depósitos	324,622	372,822	367,257	-1.5%	13.1%	1,202,025	1,458,910	21.4%
Intereses sobre préstamos	157,205	151,221	141,552	-6.4%	-10.0%	623,001	590,908	-5.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	233,233	236,567	209,238	-11.6%	-10.3%	911,006	900,172	-1.2%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾	74,232	85,678	100,526	17.3%	35.4%	297,498	354,493	19.2%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾	2,244,252	2,277,384	2,354,122	3.4%	4.9%	8,489,104	9,077,180	6.9%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	1,836,298	1,774,612	1,842,462	3.8%	0.3%	6,957,396	7,231,243	3.9%
Activos promedio que generan intereses ⁽³⁾	159,104,005	168,631,427	172,406,741	2.2%	8.4%	160,750,873	168,413,997	4.8%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.64%	5.40%	5.46%	6pbs	-18pbs	5.28%	5.39%	11pbs
MNI de colocaciones ⁽¹⁾⁽²⁾	7.75%	7.74%	7.82%	8pbs	7pbs	7.62%	7.46%	-16pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	4.62%	4.21%	4.27%	6pbs	-35pbs	4.33%	4.29%	-4pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	18.18%	22.08%	21.73%	-35pbs	355pbs	18.04%	20.34%	230pbs

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

(2) Anualizado.

(3) Las cifras difieren de los presentado anteriormente

4.1. Ingresos por intereses



En el **análisis TaT**, el incremento de +1.6% en los Ingresos por Intereses se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual a su vez se explica por:

- (i) Una ligera aceleración en el crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+2.7% TaT), liderada por la Banca Minorista.

- (ii) El mix por segmento, ya que si bien la Banca Mayorista continúa liderando la participación sobre las colocaciones totales con 41.4% del total, la Banca Minorista ha incrementado su participación sobre el total de colocaciones de 40.5% en el 3T19 a 41.0% en el 4T19. Adicionalmente, a pesar de que los préstamos hipotecarios lideran el crecimiento a nivel de volúmenes, segmentos de mayores márgenes como consumo y PYME también han presentado un incremento significativo.
- (iii) El mix de moneda, ya que la expansión de las colocaciones se produjo en mayor proporción en MN (5.2%), moneda en la que se presentan márgenes mayores que en ME. Por ello, el efecto mix de moneda también favoreció el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se expandieron +4.6%, lo cual representó un menor crecimiento con relación a lo registrado en el 3T19. El crecimiento de los ingresos por intereses se dio, principalmente, por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones (+5.5%).

A **nivel acumulado**, los ingresos por intereses se expandieron +7.5%, lo cual se debe principalmente al incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual a su vez se explica por:

- (i) El efecto volumen, por la aceleración del crecimiento de los saldos promedios diarios en todos los segmentos, con excepción de ASB, lo que se traduce en un crecimiento total de colocaciones de +6.6%. Este incremento se vio impulsado, principalmente, por Banca Minorista que creció +11.6% en saldos promedios diarios de colocaciones a nivel acumulado.
- (ii) El mix por segmento, ya que la Banca Minorista ha pasado a representar el 38.5% del total de colocaciones en comparación al 40.3% que tenía en el 4T18.
- (iii) El mix de moneda también fue favorable, ya que la expansión de los saldos promedio diarios se explicó, principalmente, por el crecimiento del portafolio en MN en +15.9% a nivel acumulado.

En menor medida los ingresos por intereses aumentaron por:

- (i) La expansión de los intereses sobre depósitos en otros bancos, lo cual fue reflejo del mayor volumen de fondos en el BCRP. Es importante mencionar que la mayoría de los fondos que se mantienen en el BCRP son en ME dado que el encaje en ME es significativamente mayor al encaje en MN.
- (ii) El ligero incremento de los intereses sobre valores, que corresponde al crecimiento de 10.0% AaA en la cartera de inversiones a valor razonable con cambios en resultados y 4.0% AaA en la cartera de inversiones a valor razonable con cambio. El crecimiento de la cartera a nivel Credicorp se explica por el aumento de las carteras de inversiones a valor razonable de Pacífico (158%), ASB (35%) y Credicorp Capital (8%).

4.2. Gastos por intereses



En el **análisis TaT**, los gastos por intereses registraron una reducción de +3.3%, lo cual se explicó, por orden de importancia, por los menores gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas y, por la contracción de los intereses sobre préstamos.

La reducción de 11.6% de los gastos sobre bonos y notas subordinadas se generó debido a las emisiones realizadas por BCP Individual durante el tercer trimestre del año para reemplazar bonos con vencimiento en el 2020. Como se mencionó en el reporte anterior, se realizó una estrategia de reestructuración de deuda, logrando ampliar el plazo y reducir las tasas. Los efectos positivos de dichas transacciones se han materializado en este trimestre, ya que durante el trimestre vencieron dos bonos en ME. El financiamiento que proporcionaban estos bonos fue reemplazado con el monto adicional emitido a tasa más bajas.

Con respecto a la contracción de -6.4% del gasto por intereses sobre préstamos, está explicado por el vencimiento de adeudos para capital de trabajo y operaciones de reporte con el Banco Central del Perú. Dichos vencimientos, han sido reemplazados con financiamiento a tasas menores en línea con la caída de tasas del mercado.

En el **análisis AaA** los gastos por intereses crecieron +3.7%. El crecimiento de este rubro está explicado principalmente por el crecimiento de +13.1% AaA en los gastos por intereses sobre depósitos.

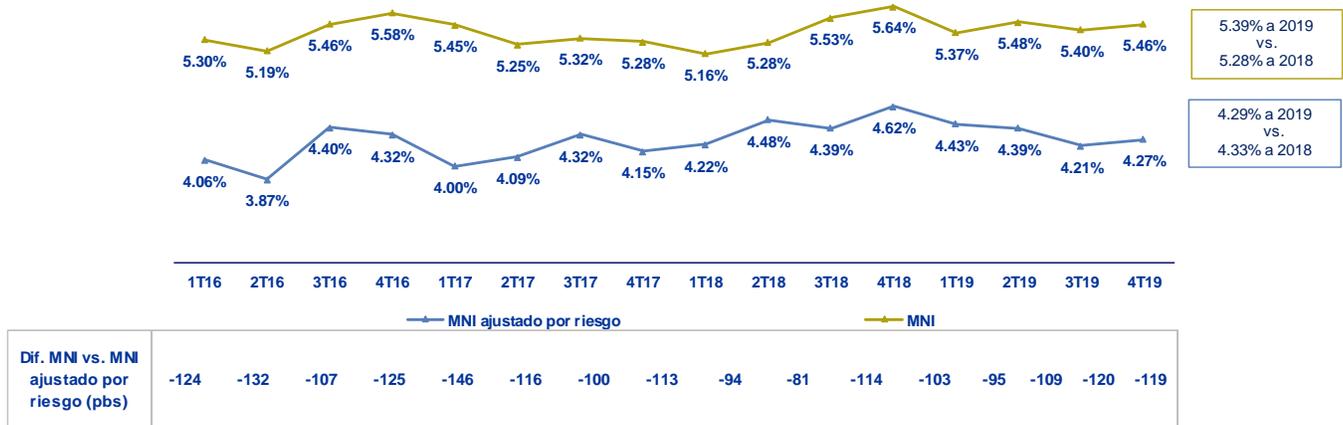
A **nivel acumulado** los gastos por intereses crecieron +8.9%. Este crecimiento se explica principalmente por el crecimiento de +21.4% en los gastos por intereses sobre depósitos, lo cual a su vez es explicado por:

- (i) El efecto volumen, ya que todos los tipos de depósitos aumentaron AaA, a excepción de los depósitos a la vista que generan intereses que se mantuvieron relativamente estables.
- (ii) El efecto mix de depósitos ya que los depósitos que más aumentaron en volumen fueron los depósitos a plazo (+8.7%) y depósitos de ahorro (7.9%).
- (iii) El efecto mix de moneda, dado que el aumento en el volumen de depósitos se dio en los depósitos en MN (10%).

El incremento en el gasto por intereses sobre depósitos se vio ligeramente compensado por la reducción de los intereses sobre préstamos e intereses sobre bonos y notas subordinadas que disminuyeron en -5.2% y -1.2% respectivamente debido a la caída de tasas del mercado.

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp ⁽¹⁾



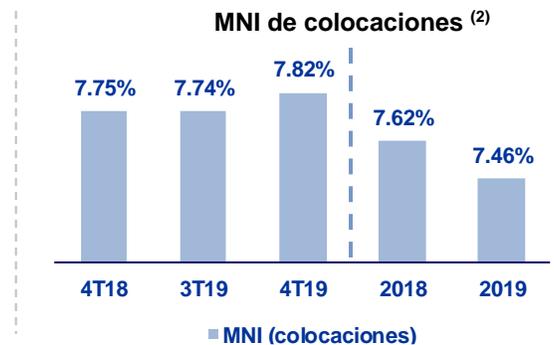
(1) Desde 1T17, se excluye el resultado por derivados del Ingreso Neto por Intereses. Para efectos comparativos, las cifras desde el 1T16 han sido recalculadas con la nueva metodología.

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

- (i) La mayor expansión del INI, como se explicó anteriormente, en línea con la mejor dinámica en el crecimiento de las colocaciones, principalmente, de la banca minorista.
- (ii) Una mejor estructura de fondeo, donde los depósitos han pasado a tener una mayor proporción dentro de la estructura de fondeo.

El **MNI ajustado por riesgo** tuvo un incremento +6bps TaT, mientras que AaA y a nivel acumulado se redujo en -35bps y en -4pbs respectivamente debido al incremento en provisiones explicado en la sección anterior. Como se mencionó anteriormente, el crecimiento por colocaciones se vio impulsado, principalmente, por la Banca Minorista que, si bien proporciona mayores márgenes, también implica un perfil de riesgo mayor.

El **MNI de colocaciones** presentó un incremento TaT de +8pbs y AaA de +7pbs como resultado de las nuevas estrategias de precios para la banca minorista, que hacen frente a los nuevos niveles de riesgo tomados. Sin embargo, a nivel acumulado, se presentó una disminución de -16pbs. El **MNI de colocaciones** se ha visto afectado hacia la baja por presión de la competencia tanto en banca mayorista como minorista y en Mibanco.



⁽²⁾ El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

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

Composición del MNI	BCP Individual ⁽¹⁾	Mibanco	BCP Bolivia ⁽¹⁾	Credicorp ⁽¹⁾⁽²⁾
4T18	5.00%	15.33%	3.77%	5.64%
3T19	4.83%	15.16%	3.72%	5.40%
4T19	4.88%	15.11%	3.69%	5.46%
Año 2018	4.53%	15.64%	3.69%	5.28%
Año 2019	4.79%	14.88%	3.61%	5.39%

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

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

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

En la evolución acumulada a nivel **Credicorp** vemos una ligera recuperación que corresponde a la mejora del NIM de **BCP Individual**, que representa alrededor del 70% del ingreso por intereses. Este incremento logra compensar el deterioro del NIM de **Mibanco**.

El NIM de **BCP Individual** presenta una mejora de 5bps TaT y de 26pbs a nivel acumulado. La mejora en el margen está en línea con el crecimiento de las colocaciones en segmentos de mayores márgenes y a la implementación de nuevas estrategias de precios en la banca minorista como se mencionó anteriormente.

Respecto al NIM de **Mibanco**, que representa el 20% del ingreso por intereses, presenta un deterioro de 5pbs TaT, 22pbs AaA y 76pbs a nivel acumulado. Esta reducción se debe, principalmente, a las menores tasas en MN debido a un entorno de alta competencia, lo cual afectó la generación de intereses de colocaciones.

Por otro lado, también es importante el análisis del MNI ajustado por riesgo por subsidiaria. A continuación, se aprecian los márgenes netos por intereses ajustado por riesgo para cada una de las principales subsidiarias de Credicorp.

Composición del MNI Ajustado por Riesgo	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	Credicorp
4T18	4.07%	11.86%	3.00%	4.62%
3T19	3.67%	11.50%	3.33%	4.21%
4T19	3.72%	12.07%	2.67%	4.27%
Año 2018	3.69%	12.20%	3.07%	4.33%
Año 2019	3.73%	11.58%	2.96%	4.29%

A nivel acumulado a nivel **Credicorp** se ve una ligera reducción del MNI ajustado por riesgo de 4pbs, que corresponde principalmente al deterioro de **Mibanco** y en menor medida a **BCP Bolivia**. El MNI ajustado por riesgo de **Mibanco** se ha visto deteriorado en 62pbs a nivel acumulado debido al menor MNI.

Con respecto a **BCP Individual**, el MNI ajustado por riesgo presenta una mejora de 4bps a nivel acumulado. Al igual que con el MNI, el crecimiento del MNI ajustado por riesgo se debe a las nuevas estrategias de precios para la Banca Minorista que se han aplicado en los últimos trimestres para hacer frente al mayor riesgo tomado.

5. Ingresos no financieros

En el 2019, los ingresos no financieros reflejaron una expansión de 11.1%, explicado principalmente por la mayor Ganancia neta en valores (+173.8%), cuya participación del total de ingresos no financieros incrementó a 9.5% (vs 3.9% en el 2018), producto de la venta y revalorización de inversiones en BCP Individual. De igual manera, los principales rubros del Ingreso no financiero, el Ingreso neto por comisiones y Ganancia neta en operaciones de cambio, presentaron resultados positivos, con un crecimiento de 3.4% y 1.4% respectivamente, en línea con un mayor dinamismo transaccional de Credicorp.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Ingreso neto por comisiones	836,642	815,403	847,206	3.9%	1.3%	3,126,857	3,232,781	3.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	212,213	188,073	193,528	2.9%	-8.8%	737,954	748,382	1.4%
Ganancia neta en valores ⁽¹⁾	47,139	150,427	102,011	-32.2%	116.4%	170,575	466,970	173.8%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽¹⁾⁽²⁾	18,844	21,842	22,738	4.1%	20.7%	72,254	79,844	10.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	(1,697)	2,158	7,043	226.4%	515.0%	13,262	6,043	-54.4%
Ganancia neta por diferencia en cambio	268	(1,964)	22,258	NA	NA	16,022	24,351	52.0%
Otros ingresos no financieros	39,825	94,647	74,713	-21.1%	87.6%	273,884	343,668	25.5%
Total ingresos no financieros	1,153,234	1,270,586	1,269,497	-0.1%	10.1%	4,410,808	4,902,039	11.1%

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

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

(S/ 000)	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
(+) Contribución EPS (50%)	13,141	14,720	17,262	17.3%	31.4%	50,364	53,658	6.5%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	(171)	(5,350)	(9,806)	83.3%	NA	(14,526)	(22,638)	55.8%
(=) Ganancia neta por inversión en asociación con Banmedica	12,971	9,380	7,456	-20.5%	-42.5%	35,838	31,030	-13.4%

La **evolución TaT** muestra una ligera contracción de -0.1% de los ingresos no financieros producto de:

- (i) La caída de la **Ganancia neta en valores**, debido a menores resultados en la venta y fluctuación de valores de Trading, y por un desempeño extraordinario en el 3T19 tras la venta de bonos de gobiernos ante la caída de tasas internacionales, principalmente en BCP Individual.
- (ii) La contracción de los **Otros ingresos no financieros**, debido a menores ingresos en BCP Individual producto de la venta de un inmueble (ex agencia) vendido a pérdida. Además, cabe resaltar que la cuenta muestra su nivel normalizado, dado que en el trimestre anterior se registraron ganancias extraordinarias por la venta de una cartera crediticia castigada y judicial, y por la venta de bienes de ex agencias.

Todo lo anterior fue atenuado por:

- (i) El crecimiento del **Ingreso neto por comisiones**, producto de mayores ingresos del negocio bancario, principalmente por servicios de préstamos personales y de giros y transferencias en BCP Individual, y en Credicorp Capital, por el negocio de finanzas corporativas.
- (ii) El aumento de **Ganancia neta por diferencia en cambio**, en BCP Individual principalmente por la posición de Trading, donde en las 3 primeras semanas de noviembre se mantuvo una posición larga en la depreciación del tipo de cambio (pasó de 3.347 a 3.378). La volatilidad del tipo de cambio se debe principalmente a la incertidumbre política y las tensiones geopolíticas.

En el **análisis AaA** se observa una expansión de 10.1% en los ingresos no financieros como resultado de:

- (i) El incremento en **Ganancia neta en valores**, principalmente en ASB por la ganancia producida por la venta de posiciones del portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y en el portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados y, en menor medida, por los mejores resultados de Prima AFP, debido a una mayor rentabilidad del encaje asociado a la mayor cartera.

- (ii) El aumento de los **Otros ingresos no financieros**, debido a recuperos de gastos de cobranzas judiciales por productos de crédito personales y tarjetas de crédito.
- (iii) El crecimiento de **Ganancia neta por diferencia en cambio**, debido a buenos resultados del 4T19 en línea con lo explicado en el TaT.

Lo anterior fue contrarrestado por:

- (i) La contracción en **Ganancia neta por operaciones de cambio**, debido a los menores ingresos en Credicorp Capital, lo cual estuvo compensado con la cobertura de estas posiciones a través de derivados especulativos. En menor medida, los menores ingresos se deben a BCP Bolivia, por los menores spreads comisionados, y a BCP Individual, por los altos ingresos del 4T18 (generados por un spread en máximos niveles históricos) y una reducción de flujos de una cartera importante.

En términos de resultados **acumulados** (2019 vs 2018), los ingresos no financieros se incrementaron 11.1% producto de:

- (i) La **Ganancia neta en valores**, que se explica principalmente por los mejores resultados en ASB y BCP Individual y, en menor medida, de Prima AFP y Credicorp Capital. Lo anterior se debe a las mayores ganancias en los portafolios propios de inversiones de cada subsidiaria, tanto por el incremento en el valor de mercado (MtM) como por la ganancia producida por la venta de algunas posiciones. Se debe tomar en consideración la recuperación del 2019 respecto al 2018, ya que el año pasado el escenario marcado por el alza de tasas de interés internacional impactó negativamente el portafolio de inversiones, mientras que el 2019 se presentaron situaciones opuestas.
- (ii) Los **Ingresos netos por comisiones**, principalmente por el mejor desempeño de BCP Individual y Mibanco, lo cual se explica a más detalle en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.
- (iii) El crecimiento de **Otros ingresos no financieros**, principalmente en BCP Individual, producto de la venta de diversos inmuebles en 2019, en línea con la estrategia de migrar de canales tradicionales (agencias) a costo-eficientes (digitales y agentes), y de la venta de carteras.

Lo anterior fue contrarrestado por:

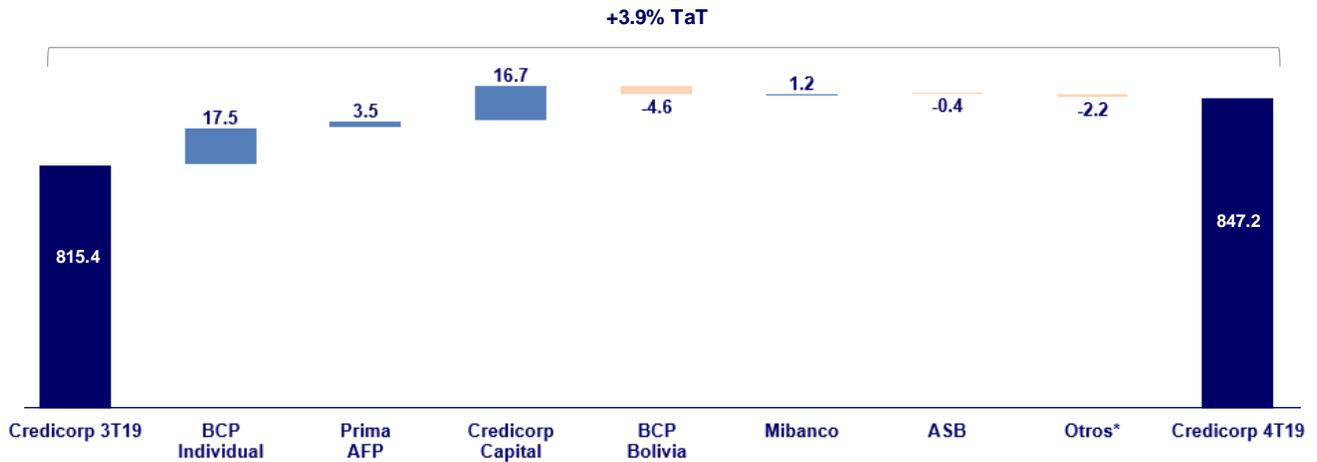
- (ii) La contracción en **Ganancia neta en derivados especulativos**, en Credicorp Capital, debido a menores ingresos en el negocio de forwards para cubrir la exposición cambiaria de inversiones en el portafolio de trading y de swaps de trading, a pesar del crecimiento de 515.0% del 4T19.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.1. Por subsidiaria

A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 4T19.

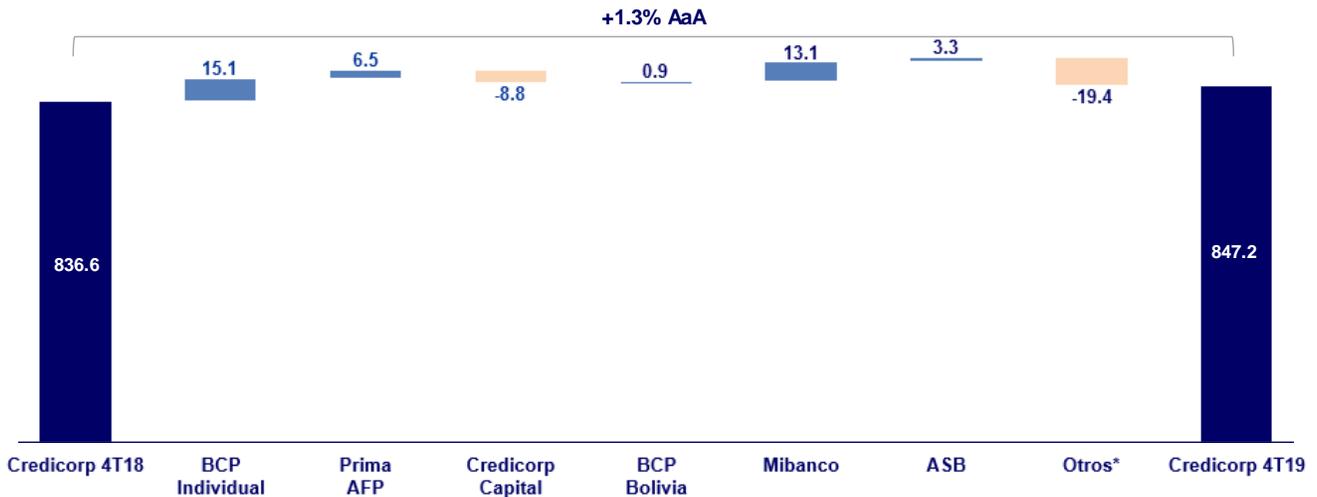
Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)



*Otros incluye a Encumbra, Bancompartir, Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

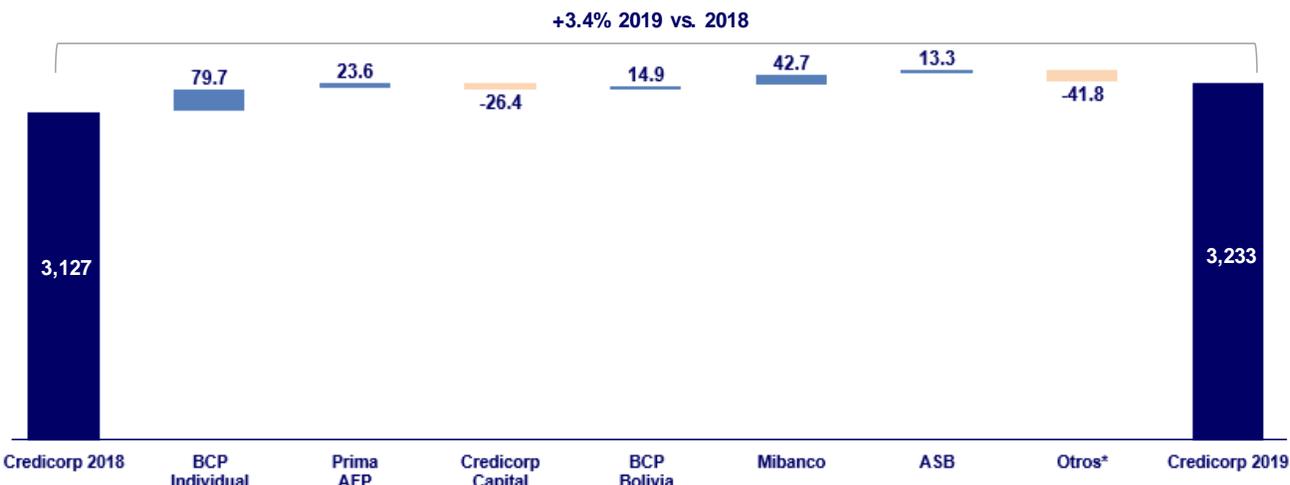
El siguiente gráfico muestra la evolución anual del ingreso por comisiones por subsidiaria:

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



*Otros incluye a Encumbra, Bancompartir, Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

El siguiente gráfico muestra la evolución en términos acumulados del ingreso por comisiones por subsidiaria:



* Otros incluye a Encumbra, Bancompartir, Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

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

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Cuentas varias ⁽¹⁾	187,989	184,826	186,506	0.9%	-0.8%	721,377	718,581	-0.4%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	79,103	71,633	72,051	0.6%	-8.9%	298,290	284,213	-4.7%
Giros y transferencias	62,602	68,526	71,547	4.4%	14.3%	225,825	264,791	17.3%
Préstamos personales ⁽²⁾	26,694	24,989	28,127	12.6%	5.4%	96,112	101,638	5.7%
Crédito Pyme ⁽²⁾	16,987	16,970	18,452	8.7%	8.6%	66,548	70,957	6.6%
Seguros ⁽²⁾	22,478	26,951	25,774	-4.4%	14.7%	84,105	98,470	17.1%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	11,000	9,213	10,678	15.9%	-2.9%	40,028	39,057	-2.4%
Contingentes ⁽³⁾	54,050	53,954	51,875	-3.9%	-4.0%	208,530	208,836	0.1%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	107,599	108,619	109,321	0.6%	1.6%	412,214	426,661	3.5%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	18,667	21,633	24,495	13.2%	31.2%	79,228	89,468	12.9%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,522	9,561	9,752	2.0%	-7.3%	40,711	40,082	-1.5%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	15,744	15,889	18,690	17.6%	18.7%	59,790	71,496	19.6%
ASB	8,259	11,923	11,550	-3.1%	39.8%	32,363	45,659	41.1%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	67,993	80,253	79,907	-0.4%	17.5%	250,339	303,322	21.2%
Total Comisiones	689,687	704,940	718,725	2.0%	4.2%	2,615,461	2,763,232	5.6%

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

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

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario se incrementaron 2.0% TaT. Los rubros que mostraron mayor incremento en el trimestre fueron:

- (i) **Préstamos personales y Préstamos comerciales**, en línea con el crecimiento de las colocaciones en este último trimestre.
- (ii) **Giros y transferencias**, principalmente por mayores comisiones por concepto de transferencias del producto ahorros, transferencia al interior del país, transferencias interbancarias y transferencias al

exterior. Su participación del total de comisiones por servicios bancarios se incrementó a 10.0% (vs 9.7% en el 3T19).

Por otro lado, el crecimiento fue atenuado por:

- (i) **Contingentes**, debido a un menor número del producto cartas fianzas. Su participación del total de comisiones por servicios bancarios se redujo a 7.2% (vs 7.7% en el 3T19).
- (ii) **Seguros**, se contrajo 3.9% principalmente por los mayores gastos asumidos por BCP Individual, en el mes de noviembre, por seguros de desgravamen, inmueble y vehicular.

En cuanto al **análisis AaA**, el crecimiento de +4.2% se explica por los mismos rubros que explican el mayor ingreso por comisiones TaT, pero además es atribuido al mejor desempeño de **Otros**, debido a mayores ingresos en Mibanco. Lo anterior permitió contrarrestar la reducción en los ingresos por **Tarjetas de crédito**, debido a un menor volumen de facturación en línea con la estrategia transaccional para incentivar a los clientes a migrar a canales digitales, y por **Contingentes**, en línea con lo mencionado en el análisis TaT.

En el **análisis acumulado (2019 vs 2018)**, los ingresos por comisiones del negocio bancario incrementaron +5.6%, principalmente por:

- (i) **Otros**, principalmente en Mibanco, debido al cambio metodológico en registro de seguros, como se explicó en el 1T19, y en BCP Bolivia, por un mayor volumen en operaciones de giros y transferencias al exterior. Lo anterior se tradujo en un incremento en la participación de **Otros** del total de comisiones por servicios bancarios a 11.0% en el 2019 (vs 9.6% en el 2018).
- (ii) El incremento en **Giros y Transferencias** por concepto de transferencias nacionales, transferencias al exterior y transferencias interbancarias, en línea con el mayor volumen transaccional.
- (iii) El mayor nivel de **Recaudaciones, pagos y cobranzas** debido al incremento en las comisiones por servicios de recaudación, pagos de servicios a empresas y de cobranzas por conceptos de seguros a clientes.

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

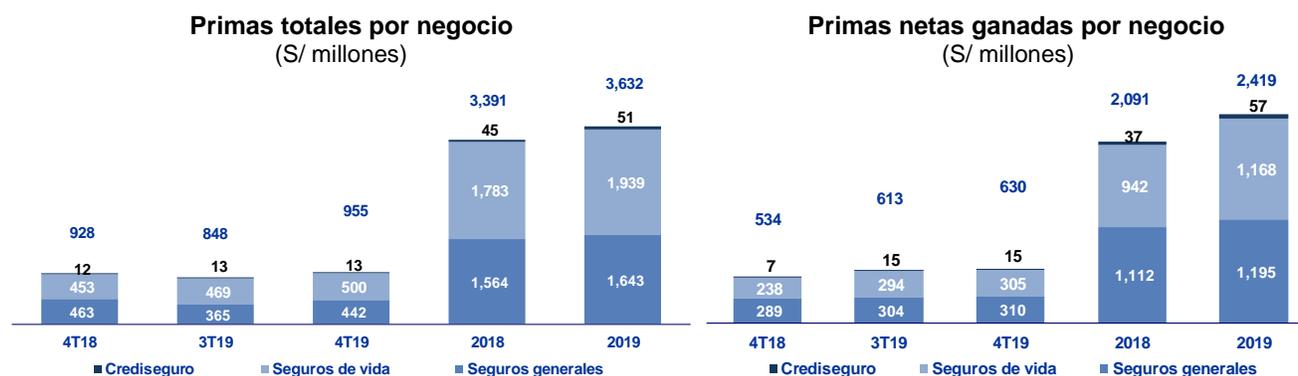
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó un incremento de 15.5% TaT explicado principalmente por la mayor prima neta ganada en seguros de vida y generales, y menores costos de adquisición en seguros generales, atenuado por la mayor siniestralidad en seguros de vida. En el análisis AaA, el resultado técnico creció en 19.9% especialmente por mayores primas netas ganadas tanto en seguros de vida como en generales, lo cual fue atenuado por el mayor nivel de siniestralidad en seguros de vida y mayores costos de adquisición en los seguros generales. En el análisis acumulado el resultado técnico presentó un incremento de 5.9% explicado principalmente por las mayores primas netas ganadas en ambos negocios y menores comisiones en los seguros de vida; lo cual fue atenuado por los mayores siniestros en los seguros de vida, y en menor medida, en los seguros generales.

Resultado técnico de seguros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2019 / 2018
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	
Primas netas ganadas	534,380	612,534	629,593	2.8%	17.8%	2,091,364	2,419,349	15.7%
Siniestros netos	(325,402)	(392,520)	(395,718)	0.8%	21.6%	(1,239,636)	(1,554,477)	25.4%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(87,824)	(94,239)	(88,662)	-5.9%	1.0%	(380,310)	(365,848)	-3.8%
Total resultado técnicos de seguros	121,154	125,775	145,213	15.5%	19.9%	471,418	499,024	5.9%

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

6.1 Primas netas ganadas



Las **primas totales** incrementaron en +12.6% TaT, explicado por los seguros generales y en menor medida por los seguros de vida:

- (i) Los seguros generales incrementaron en (i) Líneas Comerciales por mayor renovación en los ramos de incendio y cascos marítimos, (ii) Autos debido a la mayor colocación de venta nueva; siendo ligeramente atenuado por la menor producción en Líneas Personales y SOAT.
- (ii) Los seguros de vida aumentaron debido a la mayor producción en (i) Vida Crédito a través del canal bancaseguros y alianzas, (ii) Rentas principalmente por el producto de renta particular, (iii) Previsionales explicado por el mayor registro de primas en SISCO IV, lo cual fue atenuado por la línea de Vida Grupo por la menor venta en los productos de SCTR y Vida Ley.

Las **primas netas ganadas** ⁽³⁾ aumentaron +2.8% TaT explicado por ambos negocios. El aumento de seguros de vida se registró en Vida Crédito y Previsionales por las razones explicadas en el análisis de primas totales. En los seguros generales el incremento se debe especialmente por Autos por mayor colocación de venta nueva y Líneas personales dada la menor reserva de riesgo en curso (RRC) en línea con la menor venta.

En el análisis AaA, las **primas totales** incrementaron +2.9% principalmente por los seguros de vida atenuados por los seguros generales. En los seguros de vida el aumento se debe a mayores primas en Previsionales por los dos

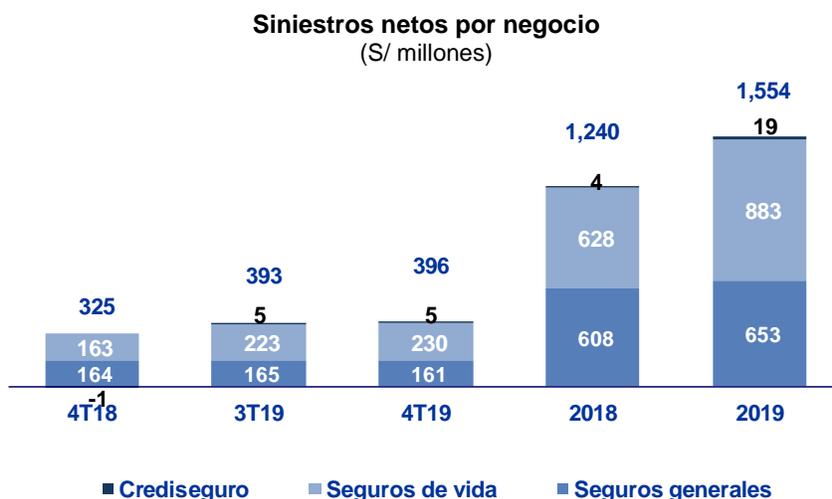
⁽³⁾ Primas totales sin considerar las primas cedidas al reaseguro ni reservas de primas.

tramos ganados desde enero 2019 en la licitación del contrato SISCO IV⁽⁴⁾ (2019-2020) en comparación al único tramo ganado en SISCO III (2017-2018) y Vida Crédito debido a las mayores primas en los canales de bancaseguros y alianzas, esto fue atenuado por las menores primas en Rentas por el producto de renta particular. En los seguros generales la disminución se explica principalmente en Líneas comerciales por los ramos de incendio y aviación, y Autos por menor venta a través del canal de Alianzas.

Las **primas netas ganadas** incrementaron en +17.8% AaA explicado por ambos negocios. En los seguros de vida se debe principalmente por Previsionales dadas las mayores primas por la nueva licitación SISCO IV y por Vida Crédito debido a la mayor venta en los canales de bancaseguros. Por el lado de los seguros generales, el incremento se presenta en Líneas Personales por mayores emisiones y prima promedio; Asistencia Médica debido a las mayores ventas en los productos integrales y Autos explicados por menor constitución de reserva de riesgo en curso.

En el análisis acumulado, durante el año 2019 las primas totales aumentaron +7.1% y a nivel de primas netas se registró un crecimiento de +15.7% con respecto al 2018. Este aumento se debe especialmente en los seguros de vida por Previsionales debido a los tramos ganados en SISCO IV, Vida Crédito por mayor producción a través de canal de bancaseguros y alianzas, atenuados por Vida Grupo por menores primas de renovación en el producto de SCTR. En el negocio de seguros generales el crecimiento se explica por Asistencia Médica por mayor venta en los productos oncológicos e integrales; Líneas Personales por mayor venta en los productos financieros y de inmuebles; Autos y SOAT⁽⁵⁾ por mayor venta nueva.

6.2. Siniestros netos



Los siniestros netos aumentaron en +0.8% TaT debido a la mayor siniestralidad en los seguros de vida mitigado por seguros generales. En los seguros de vida el incremento es explicado principalmente por Previsionales por la disminución de las tasas de descuento para el cálculo de siniestros y la llegada de mayor número de casos y costos promedios y, en menor medida, por Rentas explicado por el mayor pago de pensiones en rentas particulares, atenuado por la menor siniestralidad en Vida Crédito. En los seguros generales, se presenta una disminución de la siniestralidad en Asistencia Médica debido a la menor constitución de la reserva de siniestros incurridos, pero no reportados en los productos integrales, atenuado por Líneas Personales por mayor frecuencia de casos.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos aumentaron +21.6% debido a la mayor siniestralidad en los seguros de vida mitigado por los seguros generales. En los seguros de vida se explica principalmente por Previsionales por la licitación de los dos tramos ganados en SISCO IV a comparación al único tramo ganado en SISCO III en el 4T18 y, en menor medida, Rentas por el mayor pago de pensiones en rentas particulares. La menor siniestralidad en seguros generales se presentó en el negocio de Asistencia Médica por menor costo medio y frecuencia de los

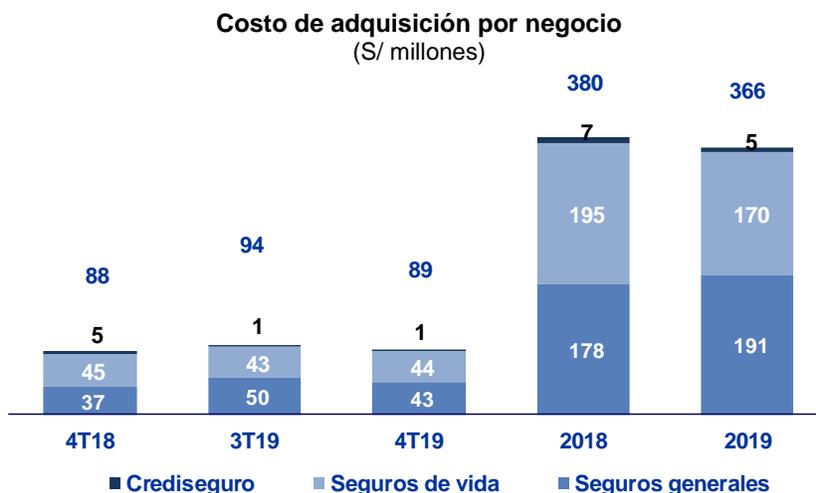
⁽⁴⁾ Consiste en la administración conjunta de los riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio de los afiliados a las AFP por parte de las compañías de seguros que resulten ganadoras en el proceso de licitación pública.

⁽⁵⁾ Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

productos integrales, y Autos explicado por un menor costo medio debido a la derivación de siniestros a talleres preferentes, mitigado por Líneas Personales por mayor frecuencia de casos.

En el análisis acumulado, los siniestros aumentaron en +25.4% principalmente en los seguros de vida (+40.7%) y en menor medida en los seguros generales (+7.4%). En los en los seguros de vida se debe principalmente por Previsionales, por lo explicado anteriormente sobre el SISCO IV y, en menor medida, Rentas debido a los mayores pagos de pensiones en rentas particulares. Por el lado de los seguros generales se explica por SOAT por el aumento de frecuencia de casos, Asistencia Médica por mayor constitución de reserva IBNR y Líneas Personales por mayor frecuencia de casos.

6.3. Costo de adquisición



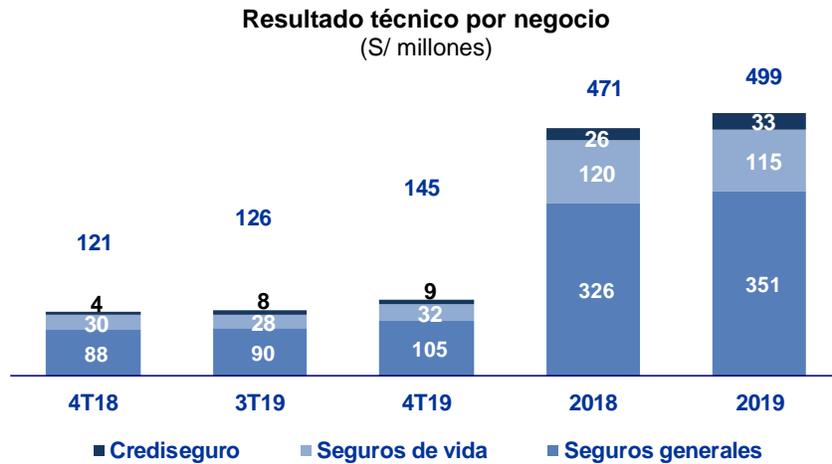
Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2019 / 2018
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	
Comisiones	(68,411)	(65,715)	(65,316)	-0.6%	-4.5%	(273,931)	(249,761)	-8.8%
Gasto técnico	(24,470)	(30,039)	(35,206)	17.2%	43.9%	(115,790)	(149,057)	28.7%
Ingreso técnico	5,057	1,515	11,860	N/A	134.5%	9,411	32,970	250.3%
Costo de adquisición	(87,824)	(94,239)	(88,662)	-5.9%	1.0%	(380,310)	(365,848)	-3.8%

El costo de adquisición disminuyó -5.9% TaT producto de los mayores ingresos técnicos en ambos negocios producto del registro de la participación de utilidades del reasegurador; y mayores comisiones cedidas en seguros generales; atenuado por los mayores gastos técnicos en los seguros de vida. En seguros generales se explica principalmente en Líneas Comerciales por mayores comisiones recibidas de parte de los reaseguradores, Autos por liberación de gasto en promociones y Líneas Personales por el ingreso de participación de utilidades con el reasegurador. En seguros de vida el incremento se debe a mayores comisiones a través del canal de Alianzas en Vida Crédito en línea con la mayor prima, mitigado por el ingreso de la participación de utilidades.

En el análisis AaA, el costo de adquisición aumentó +1.0% por los seguros generales mitigado por los seguros de vida. En los seguros generales se explica por mayores comisiones en Líneas Personales en línea con el incremento de las primas y en Líneas Comerciales por una menor comisión cedida de parte de los reaseguradores; y un mayor gasto técnico. En los seguros de vida el menor costo de adquisición es producto del registro de la participación de utilidades del reasegurador.

En el análisis acumulado, el costo de adquisición disminuyó en -3.8% especialmente por los seguros de vida mitigado por el incremento en los seguros generales. La reducción en los seguros de vida se explica por las menores comisiones en Vida Crédito a través del canal de alianzas. En los seguros generales el incremento del costo de adquisición se explica por mayores comisiones en todas las líneas de negocio en línea con la mayor prima; y mayores gastos técnicos.

6.4 Resultado Técnico por negocio



En el análisis TaT, el mayor resultado técnico se explica principalmente por los seguros generales y en menor medida por los seguros de vida. En seguros generales, el incremento fue producto de las mayores primas netas en Autos, Líneas personales y Asistencia Médica, la menor siniestralidad en Asistencia Médica y el menor costo de adquisición debido a mayores ingresos técnicos y mayores comisiones cedidas en Riesgos Mayoristas. Por parte de los seguros de vida, el incremento se debe a mayores primas netas en Vida Crédito y Previsionales, y los mayores ingresos técnicos, atenuado por la mayor siniestralidad en Previsionales y Renta, y las mayores comisiones en línea con el incremento de las primas.

En cuanto al análisis AaA, el mayor resultado técnico se explica principalmente por los seguros generales y en menor medida por seguros de vida. En seguros generales, la variación fue producto de la mayor prima neta ganada en Líneas Personales, Asistencia Médica y Autos, y la menor siniestralidad en Asistencia Médica, Líneas Comerciales y Autos, lo cual fue atenuado por un mayor costo de adquisición. Por el lado de los seguros de vida, el incremento se debe a la mayor prima neta ganada en Previsionales, Vida Crédito y Vida Grupo y mayores ingresos técnicos, estos efectos fueron atenuados por el incremento de la siniestralidad en Previsionales, Rentas Vitalicias y Vida individual.

En el análisis acumulado, el mayor resultado técnico se explica por el mayor resultado en generales atenuado por el menor resultado técnico de vida. En los seguros generales se debe a una mayor prima neta ganada en Asistencia Médica, Líneas Personales, Autos y SOAT; atenuado por la mayor siniestralidad y mayores costos de adquisición en todas sus líneas de negocio. En los seguros de vida, el menor resultado técnico fue producto de la mayor siniestralidad en todas sus líneas de negocio, mitigado por las mayores primas netas ganadas principalmente en Previsionales, y en menor medida, Vida Individual y Rentas, y menores comisiones en vida crédito.

7. Gastos operativos y eficiencia

En el análisis AaA el ratio de eficiencia operativa se deterioró 20pbs, principalmente por el incremento de los gastos en servicios de consultoría y marketing. Por otro lado, el ratio de eficiencia operativa presentó una mejora de 30pbs en el 2019, lo cual se explica por el mayor crecimiento de los ingresos operativos, especialmente de los ingresos netos por intereses, lo cual permitió contrarrestar el incremento de las remuneraciones y beneficios sociales.

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Remuneraciones y beneficios sociales	867,069	845,345	885,526	4.8%	2.1%	3,219,875	3,411,023	5.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	682,118	560,780	675,142	20.4%	-1.0%	2,330,045	2,280,399	-2.1%
Depreciación y amortización ⁽¹⁾	110,412	185,574	201,790	8.7%	82.8%	429,122	708,442	65.1%
Asociación en participación	171	5,348	9,806	83.4%	N/A	14,526	22,636	55.8%
Costo de adquisición ⁽²⁾	87,824	94,239	88,662	-5.9%	1.0%	380,310	365,848	-3.8%
Gastos operativos ⁽³⁾	1,747,594	1,691,286	1,860,926	10.0%	6.5%	6,373,878	6,788,348	6.5%
Ingresos operativos ⁽⁴⁾	3,844,902	3,915,430	4,076,488	4.1%	6.0%	14,546,817	15,587,931	7.2%
Ratio de eficiencia ⁽⁵⁾	45.5%	43.2%	45.7%	250 pbs	20 pbs	43.8%	43.5%	-30 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁶⁾	4.04%	3.68%	3.97%	29 pbs	-7 pbs	3.67%	3.71%	4 pbs

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

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

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

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

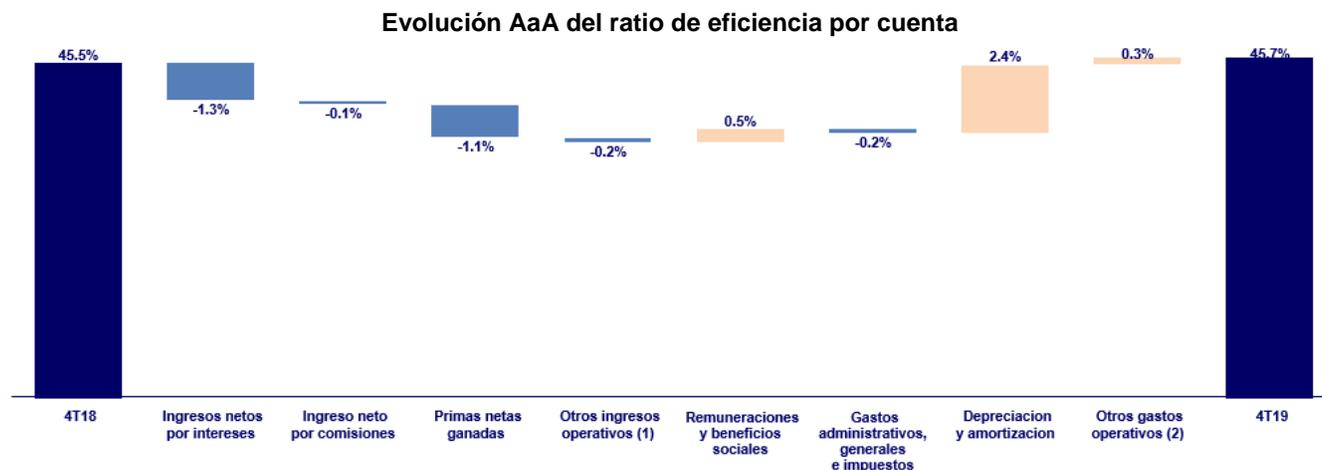
(5) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Ingresos operativos.

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

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

En el **análisis AaA** se puede ver un deterioro de 20pbs en el ratio de eficiencia, principalmente por el mayor incremento de los gastos operativos frente a los ingresos operativos.

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



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

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

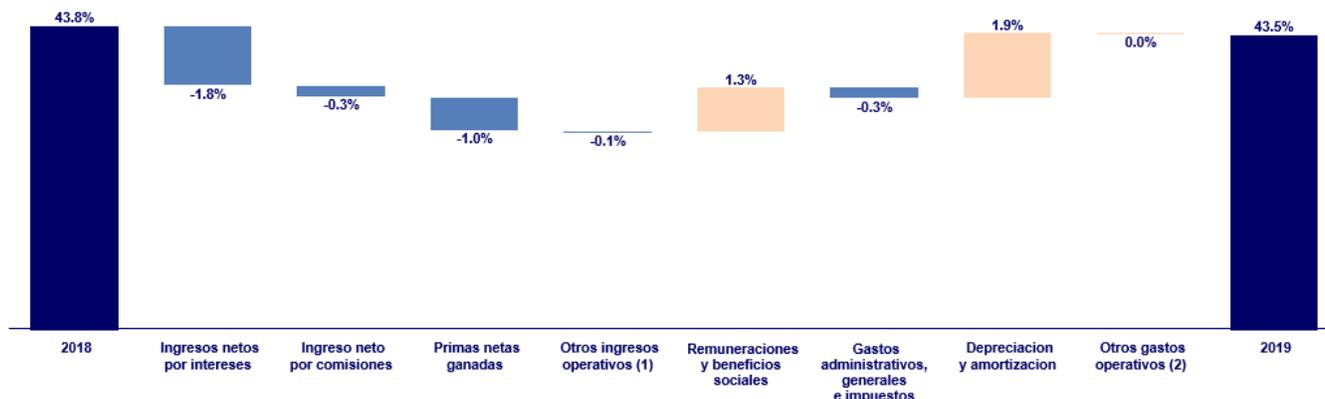
La eficiencia operativa se deterioró por el mayor incremento de los gastos operativos frente a los ingresos operativos. Los gastos operativos incrementaron principalmente por la depreciación y amortización, específicamente por los gastos asociados a alquileres. Es importante mencionar que esta línea debería analizarse de manera conjunta con los gastos administrativos generales e impuestos, debido a la aplicación de la NIIF 16 que reclasifica parte de los gastos por alquileres, que antes estaban en los gastos administrativos y generales, en el rubro de Depreciación y amortización. Cuando analizamos los gastos administrativos, generales e impuestos junto

a la depreciación y amortización, podemos observar que el incremento proviene principalmente de los mayores gastos en servicios de consultoría y de marketing, lo cual se explicará en la sección 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos.

Lo anterior fue atenuado por el incremento de los ingresos netos por intereses, en línea con la expansión de los saldos promedio diarios, principalmente en el segmento de Banca Minorista, y por el aumento de las Primas netas, mayormente asociado al negocio de Vida en Grupo Pacífico.

En el análisis acumulado, el ratio de eficiencia mejoró en 40pbs. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto de la variación de cada cuenta sobre el ratio de eficiencia de Credicorp.

Evolución anual del ratio de eficiencia por cuenta



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

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

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

- (i) El crecimiento de los ingresos netos por intereses, en línea con la expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones en todos los segmentos, como se comentó en la sección 4.1. *Ingresos por intereses.*
- (ii) El incremento de las primas netas ganadas en Grupo Pacífico, el cual se dio tanto en las líneas de seguros generales y como en seguros de vida, como se explica en la sección 6.1 *Primas netas ganadas.*
- (iii) El mayor ingreso neto por comisiones, en BCP Individual y en menor medida en BCP Bolivia y Mibanco, como se explica en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

Por el lado de los gastos operativos, el crecimiento en este rubro, y por tanto efecto negativo en el ratio de eficiencia se explica por lo siguiente:

- (i) Las mayores remuneraciones y beneficios sociales, principalmente en Mibanco y en menor medida en BCP individual y Credicorp Capital. En el caso de Mibanco, el incremento provino del aumento de personal en 11.8% durante el 2019, principalmente de los equipos comerciales, en línea con el enfoque en seguir construyendo capacidades para asegurar el crecimiento futuro de Mibanco. Por el lado de BCP, el incremento se debe principalmente al crecimiento de la remuneración fija, por nuevas contrataciones en el 1S19 de perfiles más especializados, y en menor medida por el crecimiento de la remuneración variable, por mayores incentivos de productividad en Banca Minorista. Por último, el incremento en Credicorp Capital se debe al aumento del personal, principalmente en Perú y Chile.
- (ii) El incremento en la línea de depreciación y amortización, debido al incremento en el gasto de alquileres durante el 2019, como se explicó en el análisis AaA.

7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos ⁽¹⁾ S/ 000	Trimestre						Variación %		Año		Variación %
	4T18	%	3T19	%	4T19	%	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Marketing	102,463	15%	86,768	15%	121,694	18%	40.3%	18.8%	327,832	374,675	14.3%
Impuestos y contribuciones	68,646	10%	65,981	12%	77,685	12%	17.7%	13.2%	244,400	274,556	12.3%
Infraestructura	77,747	11%	76,719	14%	83,411	12%	8.7%	7.3%	288,163	304,862	5.8%
Tercerización de sistemas	69,290	10%	47,933	9%	7,378	1%	-84.6%	-89.4%	235,178	131,594	-44.0%
Programación y sistemas	77,169	11%	69,462	12%	84,076	12%	21.0%	9.0%	265,958	286,925	7.9%
Comunicaciones	28,008	4%	18,937	3%	22,413	3%	18.4%	-20.0%	91,375	85,287	-6.7%
Alquileres	50,720	7%	12,037	2%	28,675	4%	138.2%	-43.5%	194,838	92,203	-52.7%
Consultores	57,535	8%	61,082	11%	81,933	12%	34.1%	42.4%	189,788	207,654	9.4%
Canales	60,220	9%	62,333	11%	66,711	10%	7.0%	10.8%	221,113	242,955	9.9%
Gastos Legales	19,632	3%	8,793	2%	18,483	3%	110.2%	-5.9%	47,814	44,462	-7.0%
Gastos de Representación	5,503	1%	5,300	1%	5,086	1%	-4.0%	-7.6%	17,914	20,568	14.8%
Seguros	20,469	3%	16,417	3%	20,063	3%	22.2%	-2.0%	51,644	61,802	19.7%
Otros ⁽²⁾	44,717	7%	29,018	5%	57,535	9%	98.3%	28.7%	154,027	152,855	-0.8%
Total gastos administrativos, generales e impuestos	682,118	100%	560,780	100%	675,142	100%	20.4%	-1.0%	2,330,044	2,280,398	-2.1%

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

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

El **incremento TaT** de los gastos administrativos, generales e impuesto se debe principalmente al efecto estacional, en el cual alcanzan su punto más alto en el último trimestre de cada año.

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

Lo anterior pudo contrarrestar el incremento en:

- (i) El gasto en Consultores, principalmente en BCP Individual, en proyectos asociados a la transformación, a mejoras en los modelos de TI.
- (ii) El incremento en Marketing, principalmente en BCP Individual, por el incremento de los gastos del en distintas campañas de publicidad de Yape y ventas de productos digitales, en línea con la estrategia de transformación, y en menor medida, por el incremento de los gastos del programa millas Latam.
- (iii) El aumento de los gastos de Programación y Sistemas principalmente en Prima AFP en línea con un proyecto para mejorar el funcionamiento del sistema. Adicionalmente esta cuenta incrementó en todas las subsidiarias en línea con la mejora continua de los sistemas de las subsidiarias de Credicorp.

El análisis acumulado tuvo un desempeño similar a la explicación AaA, sin embargo, también hubo un fuerte incremento en los gastos de los canales de Credicorp, por las mayores comisiones que se pagan en línea con el mayor volumen de transferencias a nivel nacional y al exterior, como se puede ver en el capítulo 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

7.2. Ratio de eficiencia

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

	BCP Individual	BCP Bolivia	Mibanco	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
4T18	44.8%	65.7%	49.5%	29.1%	42.8%	45.5%
3T19	40.8%	56.8%	50.7%	27.7%	44.0%	43.2%
4T19	43.8%	60.1%	54.2%	27.6%	45.1%	45.7%
Var. TaT	300 pbs	330 pbs	350 pbs	-10 pbs	110 pbs	250 pbs
Var. AaA	-100 pbs	-560 pbs	470 pbs	-150 pbs	230 pbs	20 pbs
2018	41.8%	63.3%	48.0%	31.1%	45.2%	43.8%
2019	40.7%	60.0%	52.9%	27.7%	42.8%	43.5%
Variación % 2019 / 2018	-110 pbs	-330 pbs	490 pbs	-340 pbs	-240 pbs	-30 pbs

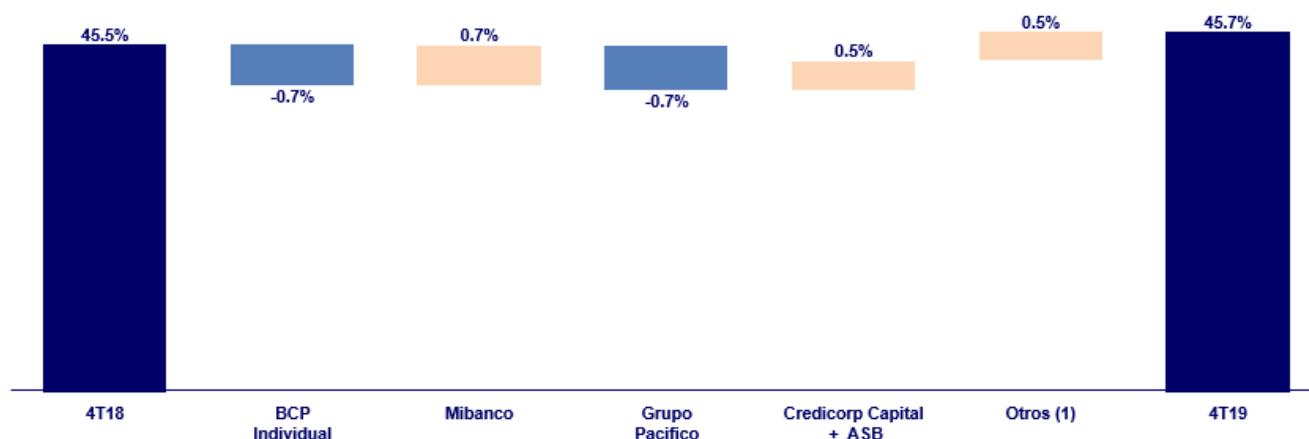
(1) (Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos, generales e impuestos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación) / (Ingreso neto por intereses + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión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

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

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

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

Evolución AaA del ratio de eficiencia por subsidiaria



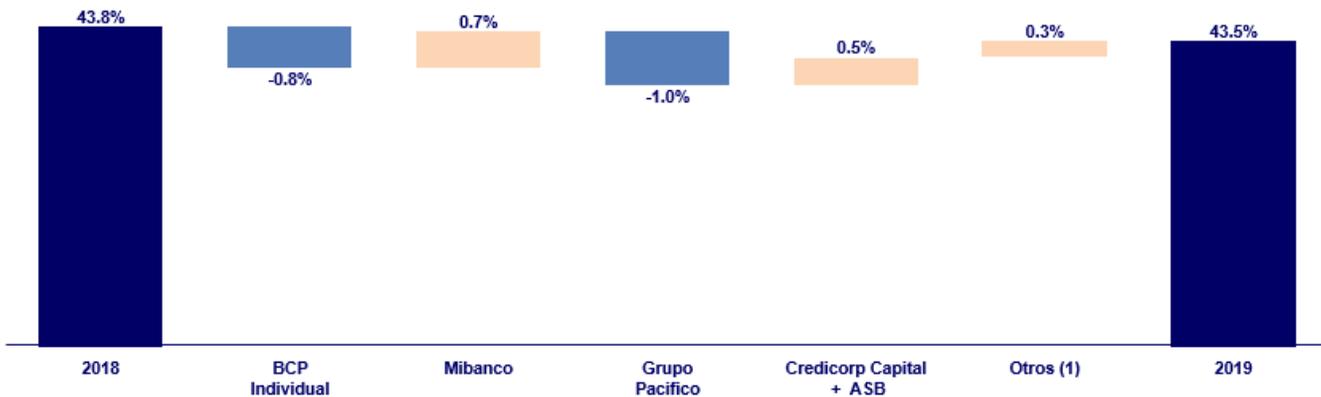
(1) Otros incluye: Credicorp Capital, Prima AFP, BCP Bolivia, ASB, Grupo Crédito, entre otras subsidiarias y eliminaciones de consolidación.

En el análisis AaA la eficiencia se deterioró en 20pbs, principalmente por Mibanco, en línea con el mayor gasto en remuneraciones y beneficios sociales, dado el aumento de personal. Adicionalmente, También hubo un incremento de los gastos operativos de Credicorp Capital por el mayor gasto en remuneraciones y beneficios sociales, en línea con el incremento de personal.

Lo anterior fue atenuado por la mejora en Grupo Pacífico por el incremento en las primas netas ganadas en el negocio de pacífico Vida y en BCP Individual, en línea con el aumento de los ingresos netos por intereses. Es importante considerar que el incremento en las primas netas ganadas fue atenuado por el aumento de los siniestros netos, que no está incluido en los gastos operativos

En el análisis acumulado, el ratio de eficiencia por subsidiaria mejoró en 30pbs. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto de la variación en cada subsidiaria sobre el ratio de eficiencia de Credicorp:

Evolución anual del ratio de eficiencia por subsidiaria



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

La mejora de la eficiencia en Credicorp se explica por:

- (i) Grupo Pacífico, que presentó una mejora principalmente por el aumento de su ingreso operativo. Esto se debió al crecimiento de las primas netas ganadas, principalmente asociado al negocio de Vida. Es importante considerar que el incremento en las primas netas ganadas fue atenuado por el aumento de los siniestros netos, que no está incluido en los gastos operativos y;
- (ii) La mejora en el ratio de eficiencia de BCP Individual, principalmente por mayor incremento de los ingresos operativos en comparación al menor crecimiento de los gastos operativos. El incremento en los ingresos operativos se debió principalmente al crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, en línea con el crecimiento de los saldos promedios diarios. Lo anterior, pudo contrarrestar el incremento de los gastos administrativos, como se explicó en la sección 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos.

Lo anterior pudo contrarrestar el deterioro en el ratio de eficiencia de (i) Mibanco que se explica por el crecimiento de la fuerza comercial, en línea con el incremento de su capacidad a largo plazo, y la reducción de los ingresos netos por intereses, principalmente por un entorno más competitivo y (ii) Credicorp Capital, por el aumento de los gastos en remuneraciones y beneficios sociales, en línea con el incremento del personal.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(207,994)	(207,839)	(207,839)	0.0%	-0.1%
Capital adicional	246,194	222,605	226,037	1.5%	-8.2%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	17,598,556	19,416,912	19,437,645	0.1%	10.5%
Interés minoritario ⁽²⁾	311,230	357,157	393,019	10.0%	26.3%
Provisiones ⁽³⁾	1,591,484	1,633,135	1,690,510	3.5%	6.2%
Deuda Subordinada Perpetua	674,600	592,025	-	-100.0%	-100.0%
Deuda Subordinada	4,770,421	4,778,365	4,409,840	-7.7%	-7.6%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(648,230)	(775,048)	(700,859)	-9.6%	8.1%
Goodwill	(591,366)	(621,686)	(834,881)	34.3%	41.2%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	25,063,888	26,714,619	25,732,465	-3.7%	2.7%
Tier 1 ⁽⁵⁾	13,498,505	14,739,047	14,010,215	-4.9%	3.8%
Tier 2 ⁽⁶⁾ + Tier 3 ⁽⁷⁾	11,565,383	11,975,572	11,722,249	-2.1%	1.4%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	19,629,305	20,170,802	20,686,904	2.6%	5.4%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	1,019,984	1,139,617	1,199,850	5.3%	17.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(212,498)	(236,036)	(329,262)	39.5%	54.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	20,436,791	21,074,383	21,557,491	2.3%	5.5%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.23	1.27	1.19		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 13,465 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 5,972 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 393 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 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total.

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

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

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

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

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

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

El capital regulatorio total de Credicorp presentó una reducción TaT de -3.7%, principalmente como resultado de la reducción de la deuda subordina en -7.7% y de deuda subordinada perpetua en su totalidad, correspondiente al vencimiento de un bono subordinado y al call del bono subordinado a perpetuidad de BCP Individual. Asimismo, presentó un crecimiento de +2.7% AaA, debido al incremento de las reservas facultativas y restringidas, de acuerdo con lo anunciado en el 1Q19. A su vez, el requerimiento de capital regulatorio de Credicorp creció 2.3% TaT y 5.5% AaA.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 4T19, ya que este representó 1.19 veces el capital requerido por el regulador en Perú al cierre del 4T19.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA
Capital	8,770,365	10,217,387	10,217,387	0.0%	16.5%
Reservas	4,184,309	4,695,118	4,695,118	0.0%	12.2%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	850,000	850,000	-	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	1,307,303	1,320,345	1,367,259	3.6%	4.6%
Deuda Subordinada Perpetua	674,600	592,025	-	-100.0%	-100.0%
Deuda Subordinada	4,224,153	4,319,204	3,980,904	-7.8%	-5.8%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,359,608)	(1,722,979)	(1,580,583)	-8.3%	16.3%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,794,992)	(2,006,574)	(1,965,037)	-2.1%	9.5%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	435,384	283,595	384,454	35.6%	-11.7%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	17,679,038	20,149,017	19,408,002	-3.7%	9.8%
Contingentes	84,543,806	88,421,907	86,319,031	-2.4%	2.1%
Tier 1 ⁽²⁾	12,827,386	15,370,957	14,850,131	-3.4%	15.8%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,851,652	4,778,060	4,557,871	-4.6%	-6.1%
Tier 1 Common Equity	14,234,319	15,048,138	15,842,022	5.3%	11.3%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS	124,798,031	130,413,864	134,128,850	2.8%	7.5%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,760,750	2,143,263	2,263,835	5.6%	28.6%
Activos ponderados por riesgo crediticio	114,006,079	118,791,053	122,233,929	2.9%	7.2%
Activos ponderados por riesgo operacional	9,031,203	9,479,548	9,631,086	1.6%	6.6%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea	123,261,266	125,960,200	128,238,694	1.8%	4.0%
Activos ponderados por riesgo totales	124,798,031	130,413,864	134,128,850	2.8%	7.5%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	2,082,049	4,846,465	6,330,168	30.6%	204.0%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	545,285	392,802	440,012	12.0%	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	15,914,011	16,547,822	16,982,136	2.6%	6.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁶⁾	176,075	214,326	226,384	5.6%	28.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	11,400,608	11,879,105	12,223,393	2.9%	7.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	903,120	947,955	963,109	1.6%	6.6%
Requerimientos adicionales de capital	3,434,207	3,506,435	3,569,251	1.8%	3.9%
Ratios de Capital					
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	10.28%	11.79%	11.07%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	11.55%	11.95%	12.35%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	14.17%	15.45%	14.47%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	7.06	6.47	6.91		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

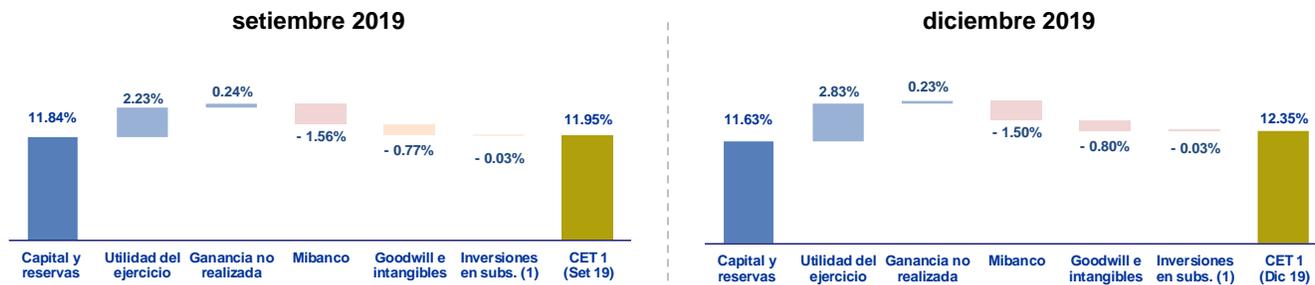
Al cierre del 4T19, los ratios BIS y Tier 1 en BCP Individual disminuyeron TaT situándose en niveles de 14.47% y 11.07%, respectivamente. Esto se explica por la reducción de -3.7% del total de capital regulatorio, en un contexto en que los APPRs totales crecieron en 2.8% TaT.

El Total de capital presentó una reducción TaT como resultado de la disminución de la deuda subordinada en -7.8% y de la deuda subordinada perpetua en su totalidad correspondiente al vencimiento de un bono subordinado y al call del bono subordinado a perpetuidad siguiendo la estrategia de reducción de tasas comenzada con las emisiones realizadas durante el tercer trimestre del año. Por su lado, los APPRs totales se incrementaron producto de los mayores activos ponderados por riesgo de crédito, los cuales a su vez reflejan principalmente el efecto de la expansión de 2.8% TaT de los saldos contables de colocaciones.

La evolución AaA muestra un incremento tanto del Ratio BIS como del Ratio Tier1 con relación a los niveles del 4T18, producto de un mayor crecimiento del total capital regulatorio y el Tier1 en relación con el incremento de los activos ponderados por riesgo.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de 7.2% de los activos ponderados por riesgo crediticio, y en menor medida el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de mercado y riesgo operacional. En particular, el aumento de los activos ponderados por riesgo crediticio refleja la estrategia de crecimiento en segmentos más riesgosos; así como también, la incorporación en el cálculo de los APPRs de las líneas de crédito no utilizadas desde el 2019 (de acuerdo con un requerimiento del ente regulador en Perú).

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Tier 1 Common Equity (CET1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró una expansión de +41pbs TaT, situándose en 12.35% al cierre del 4T19, principalmente por el incremento de +5.3% del CET1 producto de los resultados acumulados del trimestre. En el análisis AaA, el ratio CET1 incrementa 81pbs en un contexto en que los APPRs ajustados incrementan 4.0%.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 10,998 puntos de contacto al cierre del 4T19, nivel que representa un incremento de 156 puntos TaT y una expansión de 499 AaA, principalmente debido a la expansión de Agentes BCP en BCP Individual y, en menor medida, de BCP Bolivia.

9.1. Banca Universal

9.1.1. Puntos de Contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Lima	263	255	253	-2	-10
Provincia	157	149	149	0	-8
Total Oficinas	420	404	402	-2	-18
Lima	1,501	1,514	1,533	19	32
Provincia	770	752	752	0	-18
Total Cajeros	2,271	2,266	2,285	19	14
Lima	3,457	3,503	3,581	78	124
Provincia	3,307	3,548	3,606	58	299
Total Agentes BCP	6,764	7,051	7,187	136	423
Total puntos de contacto	9,455	9,721	9,874	153	419

BCP Individual incrementó el total de puntos de contacto en 153 TaT, alcanzando un total de 9,874 puntos al cierre del 4T19. El crecimiento en puntos de contacto se debe principalmente al mayor número de Agentes BCP, los cuales se expandieron 136 puntos, siendo en Lima el de mayor crecimiento con +78 agentes y Provincias con +58 agentes. La estrategia utilizada para abrir estos nuevos agentes fue lograr una mayor cobertura en zonas donde la población y el número de transacciones aumentan. Además, se buscó llegar a ciudades no cubiertas.

Adicionalmente, el número de cajeros automáticos aumentó TaT mientras que el número de oficinas disminuyó (+19 y -2, respectivamente). Con respecto al incremento de los cajeros automáticos, este se dio principalmente por la apertura de nuevos módulos en distintas sucursales de Lima, dada la alta demanda en la zona. Por el lado de las oficinas, la disminución se debe al cierre de dos locales en los distritos de La Victoria y Cercado de Lima, en línea con nuestro programa de Transformación.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en 419 unidades, principalmente por el crecimiento de Agentes BCP (+423). Lo anterior está alineado a la estrategia de estar más cerca a los clientes actuales y de la población que todavía no accede al sistema financiero, por lo que el 70.7% del crecimiento en Agentes se dio en provincia.

Respecto a la contracción de oficinas, esta se dio tanto en Lima (-10) como en provincia (-8). Esto se debe a la estrategia de Transformación en BCP Individual, la cual tiene como finalidad la migración de clientes hacia canales costo-eficientes. En el caso del número de cajeros, estos se incrementaron en Lima (32), debido a la instalación en puntos neutros y a la apertura de nuevos módulos en sucursales de Lima y Callao; y disminuyó en provincias (-18), debido a la desinstalación de cajeros en oficinas.

9.1.2. Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %		Año		Variación % 2019 / 2018
		4T18	%	3T19	%	4T19	%	TaT	AaA	2018	2019	
Canales tradicionales	Ventanilla	8,253,527	4.9%	7,711,756	3.6%	7,715,870	3.1%	0.1%	-6.5%	32,375,509	31,007,089	-4.2%
	Banca por teléfono	5,352,943	3.2%	4,803,032	2.3%	5,056,869	2.0%	5.3%	-5.5%	19,489,811	19,497,295	0.0%
Canales costo-eficientes	Agentes BCP	25,641,330	15.1%	29,492,554	13.9%	32,534,245	13.0%	10.3%	26.9%	89,116,061	113,841,169	27.7%
	Cajeros automáticos	21,283,188	12.5%	24,953,751	11.8%	25,678,078	10.3%	2.9%	20.6%	82,746,643	99,722,784	20.5%
Canales digitales	Banca celular	60,966,991	35.9%	95,336,208	45.1%	120,275,484	48.1%	26.2%	97.3%	187,538,750	365,203,135	94.7%
	Banca por internet Vía BCP	16,931,303	10.0%	16,371,635	7.7%	23,757,780	9.5%	45.1%	40.3%	71,629,947	72,465,782	1.2%
	Módulos de saldos	1,441,490	0.8%	1,342,920	0.6%	1,238,521	0.5%	-7.8%	-14.1%	6,482,625	5,103,150	-21.3%
Otros	Telecrédito	12,037,379	7.1%	12,536,785	5.9%	13,208,492	5.3%	5.4%	9.7%	44,541,673	48,849,268	9.7%
	Débito automático	670,435	0.4%	837,254	0.4%	920,143	0.4%	9.9%	37.2%	2,617,447	3,193,094	22.0%
	Puntos de venta P.O.S.	16,986,238	10.0%	17,958,329	8.5%	19,251,035	7.7%	7.2%	13.3%	58,606,921	71,202,988	21.5%
	Cajeros automáticos de otras redes	237,932	0.1%	258,168	0.1%	290,695	0.1%	12.6%	22.2%	862,224	984,297	14.2%
Totales	169,802,756	100.0%	211,602,391	100.0%	249,927,212	100.0%	18.1%	47.2%	596,007,611	831,070,050	39.4%	

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

En línea con el incremento de los puntos de contacto, el número promedio mensual de transacciones se ha incrementado +18.1% TaT y +47.2% AaA. En el análisis TaT, el incremento en transacciones se dio en todos los canales, con excepción de Módulos de saldos, los cuales se redujeron en 7.8%, debido a la remodelación que se realizó en 100 kioskos, durante la cual no se realizaron transacciones. Es importante mencionar que durante el 4T19 el mayor incremento de volumen provino principalmente de Banca por Internet Vía BCP (+45.1% TaT), esto es debido a la remodelación de la página web, la cual incluye una nueva portada con mayor facilidad de acceso a las distintas opciones de transacciones y consultas.

En el análisis **acumulado** 2019 vs 2018, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones, el cual se explica principalmente por el aumento del volumen en los siguientes canales:

- (i) Banca celular (+94.7%), para la cual se mantiene la tendencia de crecimiento de su participación en el total de transacciones, asociado con el despliegue de mejoras operativas para la aplicación móvil “Banca Móvil BCP”.
- (ii) Agentes BCP (+27.7%), se explica principalmente por el crecimiento transaccional de retiros y depósitos. Asimismo, se experimentó un incremento en los giros nacionales, emisiones, descargos y consultas, a través de este canal. Lo anterior se encuentra en línea con el incremento de aperturas de cuentas y el aumento de Agentes BCP (+423 AaA).
- (iii) Cajeros automáticos (+20.5%), el aumento se generó principalmente gracias al aumento de las transacciones no monetarias, dada la mayor cantidad de consultas que se realizan por este canal.

Adicionalmente, las transacciones en los canales tradicionales continúan disminuyendo con respecto al 2018: (i) Ventanilla (-4.2%) y (ii) Banca por teléfono (0.0%), debido a la disponibilidad de funciones que proporciona la banca móvil y a la continua implementación de plataformas digitales en las oficinas, las cuales le permiten al cliente realizar consultas, abrir cuentas de ahorro y recoger tarjetas de débito de forma autónoma.

Se espera que el crecimiento de las transacciones en la banca de la región se dirija a ser principalmente a través de canales digitales. De esa manera, el incremento en el volumen de transacciones se desarrollará principalmente a través de la Banca Celular (+97.3% AaA), y Banca por internet (+40.3% AaA), en línea con el objetivo de poseer una red eficiente y rentable de canales de atención. Asimismo, cabe destacar la aplicación de pagos interbancarios Yape, el cual llegó a 1.5 millones de usuarios en el 4T19.

9.1.3. Puntos de Contacto – BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Oficinas	56	56	54	-2	-2
Cajeros automáticos ⁽¹⁾	293	303	301	-2	8
Agentes BCP Bolivia	369	438	446	8	77
Total puntos de contacto en Bolivia	718	797	801	4	83

(1) Cifras difieren de lo previamente reportado.

BCP Bolivia TaT ha incrementado los puntos de contacto +4 esto se debe a la apertura de nuevos Agentes BCP (+8), en línea con la estrategia de crecimiento de superar los 450 Agentes a fines de año y lograr ser más costo eficiente.

Del mismo, continúa creciendo el número total de puntos de contacto AaA (+83) principalmente por un mayor número de Agentes BCP (+77) y, en menor medida, de cajeros automáticos (+8), mientras que disminuyó el número de oficinas (-2). El incremento en el número de agentes se debe, nuevamente, a nuestra estrategia de apostar por canales costo eficientes y, por otro lado, para compensar el cierre de oficinas.

9.2. Microfinanzas

9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	326	324	323	-1	-3

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que en Dic 18, Set 19 y Dic 19 fueron 37, 35 y 35 respectivamente.

Respecto a Mibanco, los puntos de contacto se redujeron en -1 en el análisis TaT. En el análisis de AaA, se registra una disminución de -3 puntos de contacto, lo cual se debe al cierre de oficinas del Banco de la Nación. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 4T19, estas oficinas representan el 11% (35 oficinas) de las 323 oficinas.

10. Perspectivas económicas

10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (US\$ Millones)	194,653	214,397	225,364	227,767	239,708
PBI Real (var. % AaA)	4.0	2.5	4.0	2.0	3.0
PBI per cápita (US\$)	6,179	6,742	6,999	7,008	7,308
Demanda Interna (var. % AaA)	1.1	1.4	4.3	2.4	2.5-3.0
Consumo Total (var. % AaA)	3.2	2.3	3.6	2.9	3.0
Consumo Privado (var. % AaA)	3.7	2.6	3.8	3.0	3.0
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	21.9	20.5	21.4	22.4	22.5
Inversión Privada (var. % AaA)	-5.4	0.2	4.4	4.0	0.0-2.0
Inversión Pública (var. % AaA)	0.3	-1.8	6.8	-1.5	8.0
Deuda Pública (% del PBI)	23.9	24.9	25.7	26.0	26.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	4.9	5.6	10.1	-	-
Inflación ⁽²⁾	3.2	1.4	2.2	1.9	2.2
Tasa de Referencia	4.25	3.25	2.75	2.25	2.00-2.25
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.36	3.24	3.37	3.31	3.35-3.40
Tipo de Cambio (var. % AaA)	-1.7%	-3.5%	4.1%	-1.7%	1.1%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.6	-3.1	-2.5	-1.6	-1.9
Balanza Comercial (US\$ Millones)	1,953	6,571	7,049	5,200	6,000
(% del PBI)	1.0%	3.1%	3.1%	2.3%	2.5%
Exportaciones	37,082	45,275	48,942	46,400	47,000
Importaciones	35,128	38,704	41,893	41,200	41,000
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-5,303	-2,537	-3,349	-4,100	-4,554
(% del PBI)	-2.7%	-1.2%	-1.5%	-1.8%	-1.9%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,686	63,621	60,121	68,316	69,000
(% del PBI)	31.7%	29.7%	26.7%	30.0%	28.8%
(Meses de Importaciones)	21	20	17	20	20

Fuente: INEI, BCRP, y SBS.

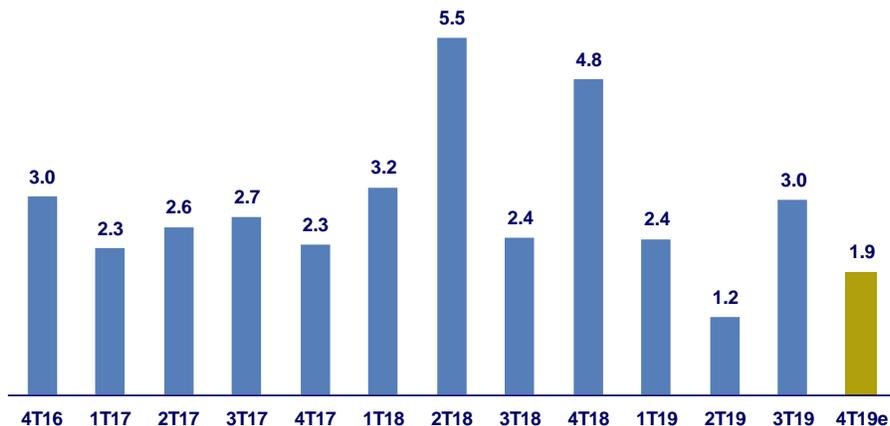
(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente.

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%.

(3) Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a enero, 2020.

10.2. Principales Variables Macroeconómicas

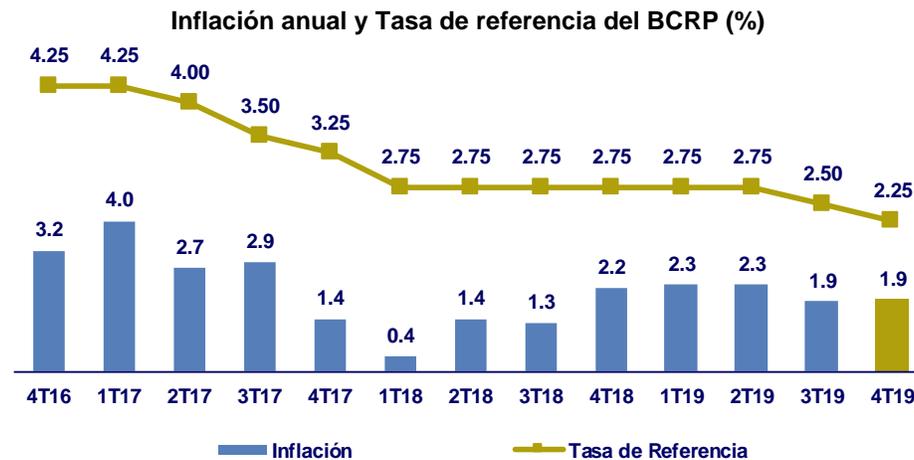
Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



Fuente: INEI

En el 4T19 el PBI habría crecido alrededor de 1.6% AaA (3T19: 3.0%). La desaceleración respecto al trimestre previo responde principalmente a una desaceleración de los sectores no primarios, los cuales habrían crecido en torno al 2% (3T19: 3.4%). En particular, destacó la caída inter-anual de los sectores manufactura no primaria (oct/nov-19: -3.1% vs 3T19: +2.2%) y sector construcción (oct/nov-19: -1.3% vs 3T19: +2.9%), así como la desaceleración del sector servicios (oct/nov-19: 3.0% vs 3T19: 3.7%). En contraste, los sectores primarios habrían mantenido un dinamismo en torno al 2.1% AaA en línea con una recuperación de la producción minera (volvió a terreno positivo luego de 7 trimestres).

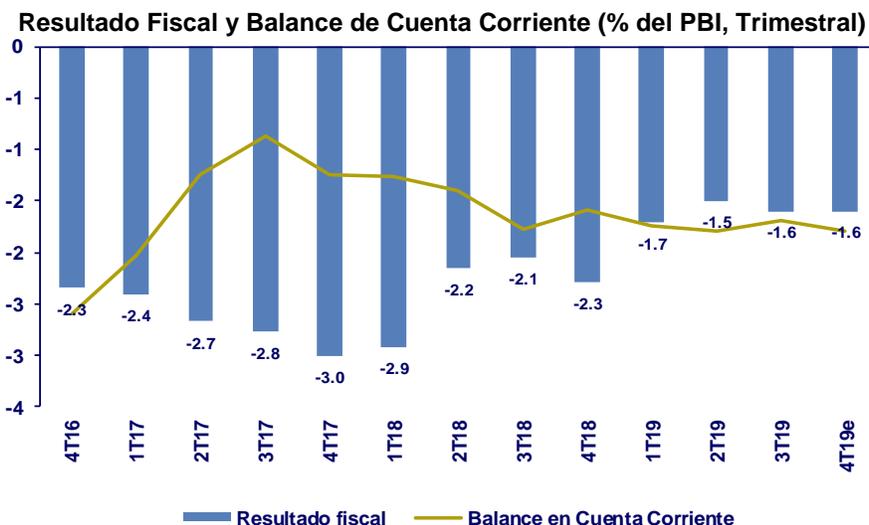
Con este resultado, en 2019 el PBI habría crecido 2.0%, una desaceleración respecto al 2018 (4.0%) e incluso por debajo del 2017 (2.5%) cuando la economía fue azotada por El Niño Costero. El bajo crecimiento del 2019 se explica principalmente por una caída de los sectores primarios en torno a 1.2% (2018: +3.5%) debido a una contracción de la pesca, minería y manufactura de recursos primarios. Asimismo, la inversión pública del gobierno general registró una caída de 6% en 2019 (2018: +11%). Por su parte, el gasto privado avanzó alrededor de 3.2% (2018: 3.9%, 2017: 2.1%).



Fuente: INEI, BCRP

La tasa de inflación anual cerró el 2019 en 1.9% (3T19: 1.9%), y se ubicó ligeramente por debajo del punto medio del rango meta (1%-3%). Es importante destacar que el precio de la carne de pollo disminuyó 7.3% en 2019, el tercer año consecutivo de caída. Por su parte, la inflación sin alimentos ni energía se ubicó en 2.3% (3T19: 2.2%).

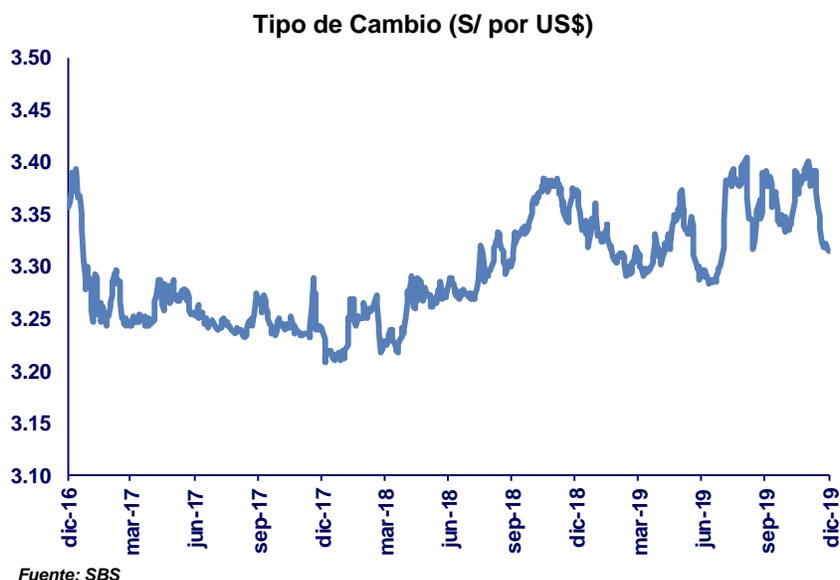
Durante el 2019 el BCRP recortó su tasa de referencia 25bps en dos oportunidades, agosto y noviembre, con lo cual la tasa cerró el año en 2.25%. Los recortes de tasa del BCRP se llevaron a cabo en un contexto de menor crecimiento económico, caída de expectativas de crecimiento, e inflación controlada dentro del rango meta.



Fuente: BCRP
*Estimaciones BCP

El déficit fiscal en 2019 representó 1.6% del PBI (2018: 2.3%), el nivel más bajo desde fines del 2015. El menor déficit fiscal se explica principalmente por mayores ingresos fiscales, los cuales se ubicaron en 19.7% del PBI (2018: 19.3%). En particular, en el año destacaron mayores ingresos fiscales por rentas de no domiciliados (acciones de fiscalización y venta de activos), así como otros ingresos tributarios por conceptos de multas y fraccionamientos. En contraste, en 2019 los gastos no financieros del gobierno general se mantuvieron en 20.2% del PBI. Es importante destacar que, en términos reales, el gasto corriente se incrementó 3.1% por mayor gasto en remuneraciones (4.1%) y bienes y servicios (4.8%), mientras que la inversión pública se contrajo 6% principalmente por menor ejecución de los gobiernos locales (-14%).

En el periodo enero/noviembre-19, la balanza comercial acumula un superávit de USD 4,855 millones, lo cual es 19% menor al mismo periodo del año previo. Así, las exportaciones caen 5.0% AaA en dicho periodo (tanto precio como volumen se contraen), debido a menores envíos tradicionales (-8.1%, cobre: -9.4%), mientras que los envíos no tradicionales crecen 3.5% AaA (agroexportaciones: +6.9%). En particular, en 2019 el precio promedio del cobre se ubicó en USD/lb 2.73 frente a USD/lb. 2.98 en 2018. En contraste, las importaciones descienden 2.8% AaA en dicho periodo, aunque destaca el avance de las importaciones de bienes de capital de 4.8% AaA. Finalmente, en nov-19 los términos de intercambio se incrementaron 1.8% AaA y acumularon 5 meses de incremento luego de casi un año de ubicarse en terreno negativo.



En 2019 el tipo de cambio cerró en USD PEN 3.314, con lo cual el Sol Peruano se apreció 2.0% respecto al cierre del 3T19 (USD PEN 3.383) y 1.7% respecto al cierre del 2018 (USD PEN 3.373). En el último trimestre del año se observaron periodos de elevada volatilidad debido a la evolución del entorno internacional y local. En el plano internacional, el principal factor fue la evolución de las tensiones comerciales entre EE.UU. y el resto del mundo (China en particular), así como las protestas sociales que se desencadenaron en Chile a mediados de oct-19 (el tipo de cambio se acercó al USD PEN 3.40). Por su parte, el 30-set el presidente Martin Vizcarra disolvió el Congreso de la República y llamó a elecciones parlamentarias el 26-ene-20; la volatilidad del tipo de cambio producto de este evento fue acotada. Es importante destacar que, si bien el tipo de cambio cerró el 2019 en USD PEN 3.314, esta apreciación del Sol se observó particularmente en la segunda quincena de diciembre, en línea con la expectativa de la firma del acuerdo comercial entre EE.UU. y China (cotización promedio durante el 4T19: USD PEN 3.36).

En el 2019 las monedas de la región presentaron resultados mixtos. Por un lado, se apreciaron el Sol Peruano y el Peso Mexicano (+3.7%), mientras que se depreció el Peso Chileno (-8.5%), Real Brasileiro (-3.7%) y el Peso Colombiano (-1.0%). Por otro lado, en el 2019 el BCRP realizó compras por USD 405 millones, y colocó Swap Cambiarios (Venta) por USD 1,064 millones en contextos de presiones depreciatorias sobre el Sol Peruano. Finalmente, en 2019 las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ubicaron en USD 68,316 millones, con lo cual se incrementaron USD 8,195 millones en el año, mientras que la Posición de Cambio se ubicó en USD 42,619 millones y se incrementó USD 3,071 millones en el año.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

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

11. Anexos

11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 2018	Sep 2019	Dic 2019	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles ⁽¹⁾					
Que no generan intereses	7,435,807	6,138,225	6,177,356	0.6%	-16.9%
Que generan intereses	14,732,709	20,258,177	19,802,459	-2.2%	34.4%
Total fondos disponibles	22,168,516	26,396,402	25,979,815	-1.6%	17.2%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores ⁽¹⁾	4,082,942	3,903,051	4,288,524	9.9%	5.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,512,445	3,808,137	3,864,531	1.5%	10.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	25,195,835	26,794,192	26,205,867	-2.2%	4.0%
Inversiones a costo amortizado	4,154,838	3,353,898	3,477,046	3.7%	-16.3%
Colocaciones	110,759,390	112,209,990	115,609,679	3.0%	4.4%
Vigentes	107,642,312	108,863,601	112,311,888	3.2%	4.3%
Vencidas	3,117,078	3,346,389	3,297,791	-1.5%	5.8%
Menos - provisión neta para colocaciones	(4,952,392)	(4,977,809)	(5,070,279)	1.9%	2.4%
Colocaciones netas	105,806,998	107,232,181	110,539,400	3.1%	4.5%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados ⁽²⁾	521,185	617,387	620,544	0.5%	19.1%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	842,043	779,961	791,704	1.5%	-6.0%
Primas y otras pólizas por cobrar	887,273	793,858	838,731	5.7%	-5.5%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽³⁾	1,480,702	2,925,381	2,519,889	-13.9%	70.2%
Aceptaciones bancarias	967,968	434,457	535,222	23.2%	-44.7%
Inversiones en asociadas ⁽⁴⁾	582,132	603,487	628,822	4.2%	8.0%
Intangible y crédito mercantil, neto	2,055,702	2,099,563	2,453,268	16.8%	19.3%
Otros activos ⁽⁵⁾	5,004,622	6,562,316	5,540,074	-15.6%	10.7%
Total Activos	177,263,201	186,304,271	188,283,437	1.1%	6.2%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	26,609,832	26,707,196	28,316,170	6.0%	6.4%
Que generan intereses	77,941,479	80,684,524	83,689,215	3.7%	7.4%
Total depósitos y obligaciones	104,551,311	107,391,720	112,005,385	4.3%	7.1%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	9,415,356	7,684,690	7,678,016	-0.1%	-18.5%
Instrumentos del BCRP	5,226,870	4,144,908	4,381,011	5.7%	-16.2%
Operaciones de reporte con terceros	2,638,231	2,031,025	1,820,911	-10.3%	-31.0%
Operaciones de reporte con clientes	1,550,255	1,508,757	1,476,094	-2.2%	-4.8%
Deudas a bancos y corresponsales	8,448,139	8,624,286	8,841,732	2.5%	4.7%
Bonos y notas emitidas	15,457,540	17,160,564	14,946,363	-12.9%	-3.3%
Aceptaciones bancarias	967,968	434,457	535,222	23.2%	-44.7%
Reservas para siniestros de seguros	1,366,670	1,547,981	1,576,228	1.8%	15.3%
Reservas para primas no ganadas	7,086,002	7,597,409	8,374,005	10.2%	18.2%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	291,693	220,731	216,734	-1.8%	-25.7%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados ⁽⁶⁾	362,310	417,695	493,700	18.2%	36.3%
Otros pasivos	5,050,136	8,764,594	6,869,742	-21.6%	36.0%
Total Pasivo	152,997,125	159,844,127	161,537,127	1.1%	5.6%
Patrimonio Neto	23,839,243	26,000,638	26,237,960	0.9%	10.1%
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(207,994)	(207,839)	(207,839)	0.0%	-0.1%
Capital adicional	246,194	222,605	226,037	1.5%	-8.2%
Reservas	17,598,556	19,416,912	19,437,645	0.1%	10.5%
Ganancia no realizada	708,453	1,844,990	1,088,189	-41.0%	53.6%
Utilidades acumuladas	4,175,041	3,404,977	4,374,935	28.5%	4.8%
Interés no controlador	426,833	459,506	508,350	10.6%	19.1%
Total Patrimonio Neto	24,266,076	26,460,144	26,746,310	1.1%	10.2%
Total pasivo y patrimonio neto	177,263,201	186,304,271	188,283,437	1.1%	6.2%
Créditos contingentes	121,222,849	133,337,813	125,344,301	-6.0%	3.4%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	20,774,271	20,416,414	21,081,035	3.3%	1.5%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	74,234,033	80,887,384	75,613,805	-6.5%	1.9%
Total derivados (Nocional) y otros	26,214,545	32,034,015	28,649,461	-10.6%	9.3%

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	3,033,544	3,123,672	3,172,695	1.6%	4.6%	11,522,634	12,381,664	7.5%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(789,292)	(846,288)	(818,573)	-3.3%	3.7%	(3,033,530)	(3,304,483)	8.9%
Ingresos netos por intereses	2,244,252	2,277,384	2,354,122	3.4%	4.9%	8,489,104	9,077,181	6.9%
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(479,184)	(568,034)	(568,727)	0.1%	18.7%	(1,814,898)	(2,100,091)	15.7%
Recupero de créditos castigados	71,230	65,262	57,067	-12.6%	-19.9%	283,190	254,154	-10.3%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(407,954)	(502,772)	(511,660)	1.8%	25.4%	(1,531,708)	(1,845,937)	20.5%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	1,836,298	1,774,612	1,842,462	3.8%	0.3%	6,957,396	7,231,244	3.9%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	836,642	815,403	847,206	3.9%	1.3%	3,126,857	3,232,781	3.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	212,213	188,073	193,528	2.9%	-8.8%	737,954	748,382	1.4%
Ganancia neta en valores ⁽²⁾	47,139	150,427	102,011	-32.2%	116.4%	170,575	466,970	173.8%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽²⁾⁽³⁾	18,844	21,842	22,738	4.1%	20.7%	72,254	79,844	10.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	(1,697)	2,158	7,043	226.4%	-515.0%	13,262	6,043	-54.4%
Ganancia neta por diferencia en cambio	268	(1,964)	22,258	1233.3%	8205.2%	16,022	24,351	52.0%
Otros ingresos no financieros	39,825	94,647	74,713	-21.1%	87.6%	273,884	343,668	25.5%
Total ingresos no financieros	1,153,234	1,270,586	1,269,497	-0.1%	10.1%	4,410,808	4,902,039	11.1%
Resultados técnicos de seguros								
Primas netas ganadas	534,380	612,534	629,593	2.8%	17.8%	2,091,364	2,419,349	15.7%
Siniestros netos	(325,402)	(392,520)	(395,718)	0.8%	21.6%	(1,239,636)	(1,554,477)	25.4%
Costo de adquisición	(87,824)	(94,239)	(88,662)	-5.9%	1.0%	(380,310)	(365,848)	-3.8%
Total resultados técnicos de seguros	121,154	125,775	145,213	15.5%	19.9%	471,418	499,024	5.9%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(867,069)	(845,345)	(885,526)	4.8%	2.1%	(3,219,875)	(3,411,023)	5.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(682,118)	(560,780)	(675,142)	20.4%	-1.0%	(2,330,045)	(2,280,399)	-2.1%
Depreciación y amortización ⁽⁴⁾	(110,412)	(185,574)	(201,790)	8.7%	82.8%	(429,122)	(708,442)	65.1%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	(38,189)	-	-	-	-100.0%	(38,189)	-	-
Asociación en participación ⁽⁵⁾	(171)	(5,348)	(9,806)	83.4%	5634.5%	(14,526)	(22,636)	55.8%
Otros gastos	(51,222)	(54,575)	(113,520)	108.0%	121.6%	(215,652)	(236,091)	9.5%
Total gastos	(1,749,181)	(1,651,622)	(1,885,784)	14.2%	7.8%	(6,247,409)	(6,658,591)	6.6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,361,505	1,519,351	1,371,388	-9.7%	0.7%	5,592,213	5,973,716	6.8%
Impuesto a la renta	(384,352)	(403,771)	(378,431)	-6.3%	-1.5%	(1,520,909)	(1,621,385)	6.6%
Utilidad neta	977,153	1,115,580	992,957	-11.0%	1.6%	4,071,304	4,352,331	6.9%
Interés no controlador	20,220	22,545	20,127	-10.7%	-0.5%	87,439	87,027	-0.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	956,933	1,093,035	972,830	-11.0%	1.7%	3,983,865	4,265,304	7.1%

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

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

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

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

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

(6) A partir de este trimestre se está incorporando el rubro de "Asociación en participación" que antes formaba parte de la "Ganancia neta por inversión en asociadas".

11.2. BCP Consolidado

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

	Dic 18	Saldo a		Variación %	
		Sep 19	Dic 19	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	5,991,451	4,778,987	4,608,148	-3.6%	-23.1%
Que generan intereses	14,081,216	19,146,069	19,148,673	0.0%	36.0%
Total fondos disponibles	20,072,667	23,925,056	23,756,821	-0.7%	18.4%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	3,362,285	2,969,737	3,045,261	2.5%	-9.4%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	75,948	182,957	242	-99.9%	-99.7%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	14,300,023	14,934,297	14,263,353	-4.5%	-0.3%
Inversiones a costo amortizado	3,799,355	3,293,125	3,455,877	4.9%	-9.0%
Colocaciones	101,193,839	102,338,510	104,886,920	2.5%	3.6%
Vigentes	98,217,198	99,151,976	101,730,830	2.6%	3.6%
Vencidas	2,976,641	3,186,534	3,156,090	-1.0%	6.0%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,706,870)	(4,734,401)	(4,761,111)	0.6%	1.2%
Colocaciones netas	96,486,969	97,604,109	100,125,809	2.6%	3.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽¹⁾	1,246,807	2,670,154	2,250,466	-15.7%	80.5%
Aceptaciones bancarias	967,968	434,457	535,222	23.2%	-44.7%
Otros activos ⁽²⁾	4,456,929	5,195,664	4,993,797	-3.9%	12.0%
Total Activo	144,768,951	151,209,556	152,426,848	0.8%	5.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses ⁽¹⁾	23,571,249	24,483,137	26,372,428	7.7%	11.9%
Que generan intereses ⁽¹⁾	69,462,448	71,620,420	73,060,735	2.0%	5.2%
Total depósitos y obligaciones	93,033,697	96,103,557	99,433,163	3.5%	6.9%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	7,169,908	5,721,581	5,803,336	1.4%	-19.1%
Instrumentos del BCRP	5,226,870	4,144,908	4,381,011	5.7%	-16.2%
Operaciones de reporte con terceros	1,943,038	1,576,673	1,422,325	-9.8%	-26.8%
Deudas a bancos y corresponsales	8,583,889	8,714,198	8,865,310	1.7%	3.3%
Bonos y notas emitidas	14,736,828	16,546,780	14,312,926	-13.5%	-2.9%
Aceptaciones bancarias	967,968	434,457	535,222	23.2%	-44.7%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	35,145	13,977	-	-100.0%	-100.0%
Otros pasivos ⁽³⁾	3,156,219	5,542,036	4,506,805	-18.7%	42.8%
Total Pasivo	127,683,654	133,076,586	133,456,762	0.3%	4.5%
Patrimonio neto	16,977,532	18,013,914	18,853,621	4.7%	11.1%
Capital social	8,476,984	9,924,006	9,924,006	0.0%	17.1%
Reservas	3,965,447	4,476,256	4,476,256	0.0%	12.9%
Ganancia no realizada	8,665	296,915	296,456	-0.2%	3321.3%
Resultados acumulados	4,526,436	3,316,737	4,156,903	25.3%	-8.2%
Interés no controlador	107,765	119,056	116,465	-2.2%	8.1%
Total Patrimonio Neto	17,085,297	18,132,970	18,970,086	4.6%	11.0%
Total pasivo y patrimonio neto	144,768,951	151,209,556	152,426,848	0.8%	5.3%
Créditos contingentes	109,579,381	119,919,107	114,045,218	-4.9%	4.1%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,876,728	18,482,396	18,886,474	2.2%	0.1%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	65,983,775	70,846,512	67,865,642	-4.2%	2.9%
Total derivados (Nocional) y otros	24,718,878	30,590,199	27,293,102	-10.8%	10.4%

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

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	Dic 19 / Dic 18
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,683,753	2,780,173	2,808,740	1.0%	4.7%	10,211,253	10,972,575	7.5%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(683,378)	(737,099)	(704,713)	-4.4%	3.1%	(2,631,510)	(2,874,581)	9.2%
Ingresos netos por intereses	2,000,375	2,043,074	2,104,027	3.0%	5.2%	7,579,743	8,097,994	6.8%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(461,057)	(557,416)	(541,714)	-2.8%	17.5%	(1,755,269)	(2,030,835)	15.7%
Recupero de créditos castigados	70,579	64,728	58,614	-9.4%	-17.0%	280,207	254,039	-9.3%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(390,478)	(492,688)	(483,100)	-1.9%	23.7%	(1,475,062)	(1,776,796)	20.5%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,609,897	1,550,386	1,620,927	4.5%	0.7%	6,104,681	6,321,198	3.5%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	651,822	661,070	680,506	2.9%	4.4%	2,486,843	2,609,684	4.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	198,051	184,383	197,954	7.4%	0.0%	699,002	736,487	5.4%
Ganancia neta en valores	22,347	85,506	22,004	-74.3%	-1.5%	31,375	133,812	326.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	2,163	2,762	(3,866)	-240.0%	-278.7%	(2,383)	24,484	-1127.4%
Ganancia neta por diferencia en cambio	5,621	(4,515)	20,298	-549.6%	261.1%	25,825	21,767	-15.7%
Otros ingresos no financieros	11,421	75,755	35,914	-52.6%	214.5%	198,316	209,581	5.7%
Total otros ingresos	891,425	1,004,961	952,810	-5.2%	6.9%	3,438,978	3,735,815	8.6%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(657,452)	(638,819)	(665,450)	4.2%	1.2%	(2,441,977)	(2,569,839)	5.2%
Gastos administrativos	(561,638)	(448,657)	(527,037)	17.5%	-6.2%	(1,866,399)	(1,774,397)	-4.9%
Depreciación y amortización ⁽²⁾	(85,083)	(151,466)	(168,223)	11.1%	97.7%	(328,751)	(585,545)	78.1%
Otros gastos	(40,199)	(39,504)	(56,693)	43.5%	41.0%	(184,099)	(155,234)	-15.7%
Total gastos	(1,344,372)	(1,278,446)	(1,417,403)	10.9%	5.4%	(4,821,226)	(5,085,015)	5.5%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,156,950	1,276,901	1,156,334	-9.4%	-0.1%	4,722,433	4,971,998	5.3%
Impuesto a la renta	(342,729)	(326,799)	(311,178)	-4.8%	-9.2%	(1,331,418)	(1,330,064)	-0.1%
Utilidad neta	814,221	950,102	845,156	-11.0%	3.8%	3,391,015	3,641,934	7.4%
Interés no controlador	(4,659)	(4,729)	(4,991)	5.5%	7.1%	(23,031)	(19,495)	-15.4%
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	809,562	945,373	840,165	-11.1%	3.8%	3,367,984	3,622,439	7.6%

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

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

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año	
	4T18	3T19	4T19	2018	2019
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.079	0.093	0.082	0.330	0.355
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.3%	2.5%	2.2%	2.4%	2.4%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	19.5%	21.3%	18.2%	20.8%	20.2%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	6.03%	5.79%	5.85%	5.60%	5.75%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	4.86%	4.40%	4.51%	4.51%	4.55%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2.29%	2.35%	2.21%	2.16%	2.28%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	2.94%	3.11%	3.01%	2.94%	3.01%
Índice de cartera deteriorada	4.18%	4.29%	4.12%	4.18%	4.12%
Cobertura de cartera atrasada	158.1%	148.6%	150.9%	158.1%	150.9%
Cobertura de cartera deteriorada	111.3%	107.8%	110.3%	111.3%	110.3%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	1.54%	1.93%	1.84%	1.46%	1.69%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	45.6%	42.9%	45.4%	43.0%	42.9%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	46.5%	41.9%	46.4%	43.8%	43.0%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	3.73%	3.32%	3.59%	3.26%	3.32%
Capitalización ⁽⁷⁾					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	17,677	20,149	19,408	17,677	19,408
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	12,827	15,371	14,850	12,827	14,850
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁹⁾	11.55%	11.95%	12.35%	11.55%	12.35%
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	14.16%	15.45%	14.47%	14.16%	14.47%
Información Accionaria					
Nº acciones (Millones)	10,217	10,217	10,217	10,217.39	10,217.39

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

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

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

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

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

11.3. Mibanco

MIBANCO
(Expresado en miles de \$, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Dic 18	Set 19	Dic 19	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,012,566	1,138,736	1,146,596	0.7%	13.2%
Inversiones	2,244,798	1,608,428	1,521,121	-5.4%	-32.2%
Colocaciones	10,048,286	10,348,630	10,728,372	3.7%	6.8%
Vigentes	9,401,674	9,680,999	10,055,027	3.9%	6.9%
Atrasadas	522,689	560,695	572,043	2.0%	9.4%
Refinanciados	123,923	106,936	101,302	-5.3%	-18.3%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-919,622	-925,705	-937,075	1.2%	1.9%
Colocaciones netas	9,128,664	9,422,925	9,791,296	3.9%	7.3%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	181,468	177,728	176,460	-0.7%	-2.8%
Otros activos	652,784	902,204	1,106,183	22.6%	69.5%
Total de activos	13,220,280	13,250,021	13,741,657	3.7%	3.9%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,513,718	8,279,992	8,558,303	3.4%	0.5%
Deudas a bancos y corresponsales	1,846,622	1,920,244	2,124,954	10.7%	15.1%
Bonos y deuda subordinada	364,333	175,534	132,280	-24.6%	-63.7%
Otros pasivos	597,089	740,737	839,842	13.4%	40.7%
Total pasivos	11,321,762	11,116,507	11,655,379	4.8%	2.9%
Patrimonio neto	1,898,518	2,133,514	2,086,278	-2.2%	9.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	13,220,280	13,250,021	13,741,657	3.7%	3.9%

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	Dic 19 / Dic 18
Ingresos netos por intereses	483,717	478,189	478,516	0.1%	-1.1%	1,955,273	1,898,535	-2.9%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-109,537	-115,458	-96,592	-16.3%	-11.8%	-429,351	-408,092	-5.0%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	374,180	362,731	381,925	5.3%	2.1%	1,525,922	1,490,444	-2.3%
Ingresos no financieros	38,382	42,400	56,241	32.6%	46.5%	154,184	186,781	21.1%
Total gastos	-256,705	-267,903	-286,882	7.1%	11.8%	-1,025,475	-1,108,214	8.1%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-53,783	-39,895	-48,940	22.7%	-9.0%	-192,508	-168,284	-12.6%
Utilidad neta	102,074	97,332	102,343	5.1%	0.3%	462,122	400,727	-13.3%

Índice de eficiencia	49.5%	50.7%	54.2%	350 pbs	470 pbs	48.6%	53.1%	450 pbs
ROAE	21.4%	18.7%	19.4%	70 pbs	-200 pbs	25.9%	20.1%	-580 pbs
ROAE incl. goov dill	19.9%	17.5%	18.2%	70 pbs	-170 pbs	24.0%	18.8%	-520 pbs
Colocaciones / Depósitos	118.0%	125.0%	125.4%	40 pbs	740 pbs			
Índice de cartera atrasada	5.2%	5.4%	5.3%	-10 pbs	10 pbs			
Índice de cartera deteriorada	6.4%	6.5%	6.3%	-20 pbs	-10 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	175.9%	165.1%	163.8%	-130 pbs	-1210 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	142.2%	138.7%	139.2%	50 pbs	-300 pbs			
Oficinas ⁽¹⁾	326	324	323	-1	-3			
Empleados	10,335	11,355	11,553	198	1,218			

(1) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en diciembre 18 eran 37, en Setiembre 19 eran 35 y en diciembre 19 fueron 35

11.4. BCP Bolivia

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 18	Sep 19	Dic 19	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,352,941	1,458,634	1,641,784	12.6%	21.3%
Inversiones	1,411,294	1,293,203	1,267,785	-2.0%	-10.2%
Colocaciones	7,250,534	7,653,370	7,619,923	-0.4%	5.1%
Vigentes	7,088,797	7,479,263	7,464,400	-0.2%	5.3%
Atrasadas	136,964	155,533	133,219	-14.3%	-2.7%
Refinanciados	24,773	18,573	22,303	20.1%	-10.0%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(237,518)	(235,398)	(231,885)	-1.5%	-2.4%
Colocaciones netas	7,013,016	7,417,972	7,388,038	-0.4%	5.3%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	80,220	49,972	49,297	-1.4%	-38.5%
Otros activos	99,421	113,729	134,024	17.8%	34.8%
Total de activos	9,956,891	10,333,511	10,480,928	1.4%	5.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,862,374	8,985,603	8,965,776	-0.2%	1.2%
Deudas a bancos y corresponsales	31,617	29,501	42,435	43.8%	34.2%
Bonos y deuda subordinada	105,602	105,678	103,916	-1.7%	-1.6%
Otros pasivos	266,200	478,255	632,328	32.2%	137.5%
Total pasivos	9,265,793	9,599,036	9,744,455	1.5%	5.2%
Patrimonio neto	691,098	734,474	736,473	0.3%	6.6%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	9,956,891	10,333,511	10,480,928	1.4%	5.3%

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	Dic 19 / Dic 18
Ingresos netos por intereses	81,922	84,321	85,970	2.0%	4.9%	309,035	329,033	6.5%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(16,883)	(8,866)	(23,777)	168.2%	40.8%	(52,152)	(60,661)	16.3%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	65,039	75,455	62,193	-17.6%	-4.4%	256,883	268,371	4.5%
Ingresos no financieros	31,888	34,036	28,622	-15.9%	-10.2%	124,734	121,902	-2.3%
Total gastos	(60,978)	(66,523)	(69,055)	3.8%	13.2%	(258,548)	(268,723)	3.9%
Resultado por traslación	(17)	(7)	35	-614.8%	-306.2%	(186)	20	-111.0%
Impuesto a la renta	(13,057)	(17,386)	(8,309)	-52.2%	-36.4%	(44,623)	(43,063)	-3.5%
Utilidad neta	22,876	25,575	13,487	-47.3%	-41.0%	78,260	78,508	0.3%

Índice de eficiencia	65.7%	56.8%	60.1%	330 pbs	-560 pbs	63.3%	60.0%	-330 pbs
ROAE	13.5%	14.4%	7.3%	-710 pbs	-617 pbs	11.8%	11.0%	-79 pbs
Colocaciones / Depósitos	81.8%	85.2%	85.0%	-20 pbs	318 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.89%	2.03%	1.75%	-30 pbs	-14 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.23%	2.27%	2.04%	-30 pbs	-19 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	173.4%	151.3%	174.1%	2280 pbs	64 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	146.9%	135.2%	149.1%	1390 pbs	224 pbs			
Oficinas	56	56	54	-2	-2			
Agentes	369	438	446	8	77			
Cajeros Automáticos	293	303	301	-2	8			
Empleados	1,701	1,732	1,745	13	44			

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2019 / 2018
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	
Ingreso neto por intereses	-9,028	-9,271	-14,922	61.0%	65.3%	-42,194	-39,490	-6.4%
Ingresos no financieros	160,001	141,907	162,573	14.6%	1.6%	593,201	595,210	0.3%
Ingreso por comisiones	122,097	96,586	113,292	17.3%	-7.2%	421,540	395,172	-6.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	16,012	11,469	2,746	-76.1%	-82.9%	39,780	33,381	-16.1%
Ganancia neta en venta de valores	24,137	32,455	28,974	-10.7%	20.0%	108,818	159,366	46.5%
Resultado por derivados	-1,759	123	11,086	NA	-730.2%	17,060	-18,067	-205.9%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-3,267	389	4,947	NA	-251.4%	-8,674	5,949	-168.6%
Otros ingresos	2,781	885	1,528	72.7%	-45.1%	14,677	19,409	32.2%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-159,033	-114,119	-139,549	22.3%	-12.3%	-487,068	-494,191	1.5%
Utilidad operativa	-8,060	18,517	8,102	-56.2%	-200.5%	63,939	61,529	-3.8%
Impuesto a la renta	-7,352	-5,559	-3,396	-38.9%	-53.8%	-28,747	-17,099	-40.5%
Interes minoritario	300	-52	74	42.3%	-75.3%	931	547	-41.2%
Utilidad neta	-15,712	13,010	4,632	-64.4%	-129.5%	34,261	43,883	28.1%

* Cifras proforma no-auditado.

(1) Incluye desde el 4T19 la provisión de colocaciones de cobranza dudosa de Banco Compartir S.A.

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

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA
Total colocaciones	730.8	732.6	723.8	-1.2%	-1.0%
Total inversiones	870.5	733.6	747.2	1.9%	-14.2%
Total activos	1,839.0	1,991.8	1,694.1	-14.9%	-7.9%
Total depósitos	1,288.3	1,277.5	1,320.2	3.3%	2.5%
Patrimonio neto	232.1	264.5	195.9	-26.0%	-15.6%
Utilidad neta	5.1	12.9	12.8	-1.0%	153.0%

Activos que generan intereses

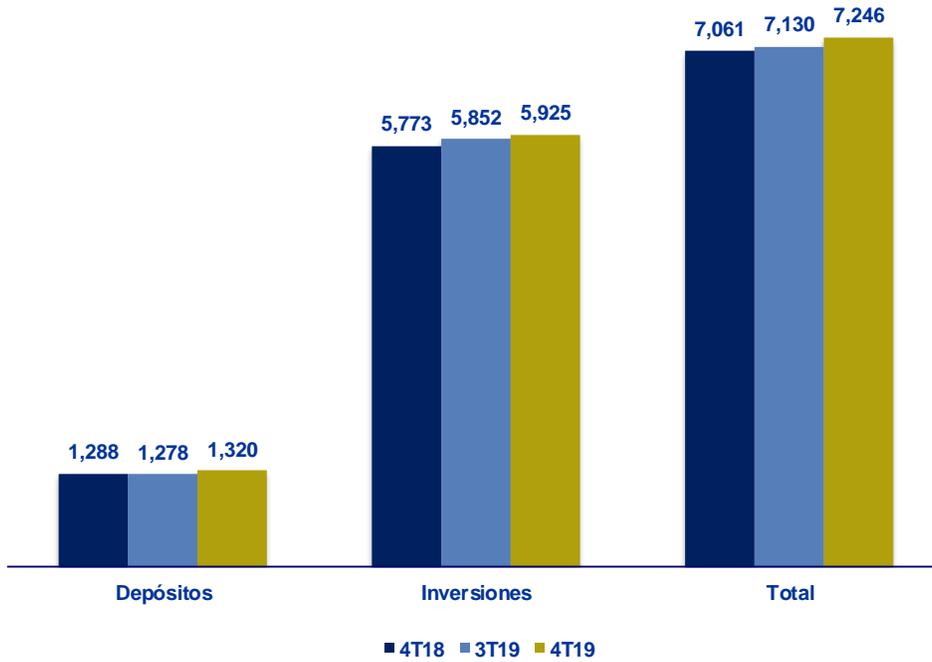
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA
Caja y bancos	132	157	103	-34.4%	-22.4%
Colocaciones totales	731	733	724	-1.2%	-1.0%
Inversiones	827	687	707	2.9%	-14.5%
Total Activos que devengan intereses	1,690	1,576	1,533	-2.7%	-9.3%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

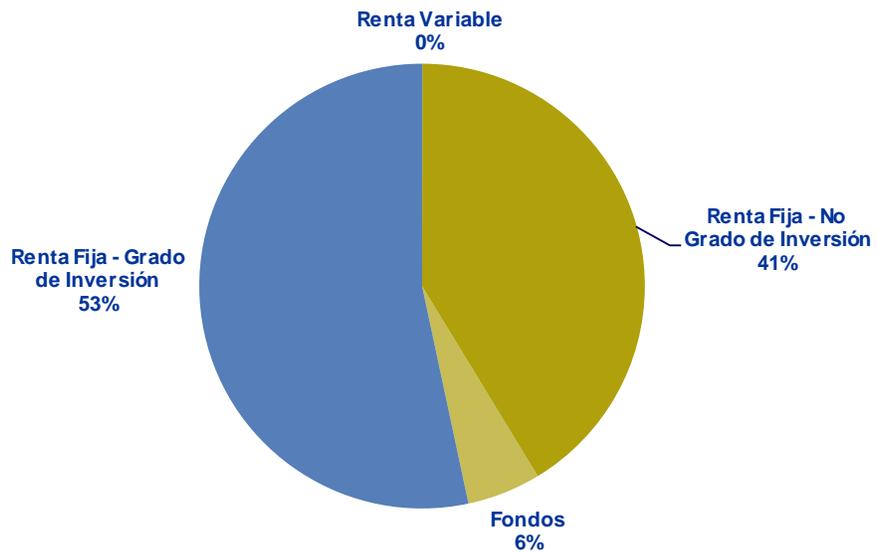
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA
Depósitos	1,288	1,278	1,320	3.3%	2.5%
Financiamientos	236	83	34	-58.6%	-85.4%
Otros pasivos	83	367	144	-60.8%	74.0%
Total pasivos	1,607	1,727	1,498	-13.3%	-6.8%

Activos bajo administración y depósitos
(US\$ millones)



Distribución del portafolio a diciembre 2019



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO *

(en miles de \$)

	Acumulado a			Variación %				
	Dic18	Sep 19	Dic 19	TaT	AaA			
Activo total	12,223,495	13,640,680	13,838,009	1.4%	13.2%			
Inversiones en valores ⁽¹⁾	8,921,449	10,331,786	10,758,564	4.1%	20.6%			
Reservas técnicas	8,471,154	9,151,080	9,953,455	8.8%	17.5%			
Patrimonio	2,614,480	3,423,666	2,801,556	-18.2%	7.2%			

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Prima neta ganada	536,901	615,145	630,804	2.5%	17.5%	2,100,348	2,427,437	15.6%
Siniestros netos	325,401	392,520	395,718	0.8%	21.6%	1,239,635	1,554,477	25.4%
Comisiones netas	147,799	147,821	152,229	3.0%	3.0%	572,556	572,914	0.1%
Gastos técnicos netos	23,312	30,293	26,644	-12.0%	14.3%	118,556	127,710	7.7%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	40,389	44,512	56,213	26.3%	39.2%	169,601	172,336	1.6%
Ingresos financieros netos	139,146	126,226	158,259	25.4%	13.7%	521,264	578,090	10.9%
Gastos totales	122,127	104,421	118,004	13.0%	-3.4%	424,256	437,490	3.1%
Otros ingresos	38,093	14,208	13,776	-3.0%	-63.8%	52,179	43,855	-16.0%
Resultado de traslación	-1,028	1,621	-925	-157.1%	-10.0%	2,921	-283	-109.7%
Ganancia neta en asociadas - EPS y servicios médicos	13,141	14,702	17,263	17.4%	31.4%	35,838	31,004	-13.5%
Deducción por participación - Asistencia médica	171	5,348	9,806	83.4%	NA	14,526	22,636	
Impuesto a la renta	689	1,491	1,654	10.9%	140.1%	4,256	6,021	41.5%
Utilidad antes de int. minoritario	106,755	90,008	115,121	27.9%	7.8%	353,292	381,492	8.0%
Interés minoritario	2,338	2,525	2,594	2.7%	10.9%	9,302	10,165	9.3%
Utilidad neta	104,417	87,482	112,527	28.6%	7.8%	343,990	371,327	7.9%

Ratios								
Cesión	19.8%	14.4%	16.5%	210 pbs	-330 pbs	16.1%	15.5%	-60 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	60.6%	63.8%	62.7%	-110 pbs	210 pbs	59.0%	64.0%	500 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	31.9%	29.0%	28.4%	-60 pbs	-350 pbs	32.9%	28.9%	-400 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	7.5%	7.2%	8.9%	170 pbs	140 pbs	8.1%	7.1%	-100 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	22.7%	17.0%	18.7%	170 pbs	-400 pbs	20.2%	18.0%	-220 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	16.4%	11.0%	14.8%	380 pbs	-160 pbs	12.9%	14.1%	120 pbs
Retorno sobre primas totales	11.2%	10.1%	11.7%	160 pbs	50 pbs	10.1%	10.1%	0 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	100.2%	97.9%	94.1%	-380 pbs	-610 pbs	100.3%	98.4%	-190 pbs

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Resultados								
Prima neta ganada	257,274	275,951	279,050	1.1%	8.5%	1,002,019	1,078,181	7.6%
Siniestros netos	-224,156	-233,949	-228,400	-2.4%	1.9%	-848,003	-921,650	8.7%
Comisiones netas	-10,806	-12,365	-12,335	-0.2%	14.2%	-44,289	-48,276	9.0%
Gastos técnicos netos	-2,280	-2,486	-1,693	-31.9%	-25.7%	-11,231	-9,583	-14.7%
Resultado técnico	20,032	27,151	36,622	34.9%	82.8%	98,496	98,673	0.2%
Ingresos financieros netos	1,396	1,612	1,573	-2.4%	12.7%	4,985	5,760	15.6%
Gastos totales	-20,204	-18,352	-20,715	12.9%	2.5%	-74,902	-74,806	-0.1%
Otros ingresos	5,174	251	905	260.1%	-82.5%	5,223	2,789	-46.6%
Resultado de traslación	40	1,030	-716	-169.5%	-1890.5%	115	101	-12.2%
Impuesto a la renta	-1,497	-3,716	-5,804	56.2%	287.6%	-10,538	-10,575	0.4%
Utilidad neta de Negocio de seguro	4,941	7,976	11,866	48.8%	140.2%	23,379	21,942	-6.1%
Utilidad neta de Negocio prestacional	21,261	21,341	22,577	5.8%	6.2%	77,027	85,009	10.4%
Utilidad neta	26,202	29,317	34,443	17.5%	31.5%	100,405	106,951	6.5%

11.8. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA	2018	2019	2019 / 2018
Ingresos por comisiones	94,082	97,099	100,567	3.6%	6.9%	379,720	403,289	6.2%
Gastos de administración y ventas	(36,005)	(33,617)	(39,639)	17.9%	10.1%	(153,323)	(148,906)	-2.9%
Depreciación y amortización	(4,390)	(8,190)	(5,801)	-29.2%	32.2%	(18,414)	(23,189)	25.9%
Utilidad operativa	53,687	55,292	55,126	-0.3%	2.7%	207,983	231,195	11.2%
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM)	(6,146)	4,500	8,991	99.8%	-246.3%	(1,366)	39,311	-2977.3%
Impuesto a la renta	(16,980)	(17,097)	(17,415)	1.9%	2.6%	(66,712)	(73,836)	10.7%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	30,561	42,695	46,703	9.4%	52.8%	139,905	196,670	40.6%
Resultado por traslación	(90)	(301)	125	-141.6%	-239.6%	(319)	(81)	-74.7%
Utilidad neta	30,471	42,394	46,828	10.5%	53.7%	139,586	196,589	40.8%
ROAE	19.4%	26.0%	27.3%	129 pbs	793 pbs	22.3%	29.5%	724 pbs

	Variación %			Variación %	
	4T18	3T19	4T19	TaT	AaA
Activos totales	874,649	937,573	982,591	4.8%	12.3%
Pasivos totales	241,307	265,447	284,643	7.2%	18.0%
Patrimonio neto ⁽¹⁾	633,342	672,126	697,948	3.8%	10.2%

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Set 19	Part. %	Dic 19	Part. %
Fondo 0	713	1.4%	751	1.4%
Fondo 1	6,091	11.6%	6,418	11.8%
Fondo 2	39,303	74.8%	40,657	75.0%
Fondo 3	6,460	12.3%	6,385	11.8%
Total S/ Millones	52,566	100%	54,211	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Set 19 / Set 18	Dic 19 / Dic 18
Fondo 0	4.2%	4.4%
Fondo 1	12.0%	15.3%
Fondo 2	7.5%	13.1%
Fondo 3	-0.8%	5.7%

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. %
	3T19	3T19	3T19	4T19	4T19	4T19
Afiliados	2,343,978	7,331,986	32.0%	2,355,005	7,426,667	31.7%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	-	112,487	0.0%	-	111,398	0.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	52,566	169,231	31.1%	54,211	174,823	31.0%
Recaudación de aportes (S/ Millones) ⁽²⁾	967	2,898	33.4%	661	1,982	33.3%
Aportes voluntarios (S/ Millones) ⁽³⁾	1,026	2,112	48.6%	1,064	2,213	48.1%
RAM (S/ Millones) ⁽⁴⁾	2,847	7,310	38.1%	2,892	7,418	39.0%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

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

(2) Información disponible a noviembre.

(3) Información disponible a noviembre.

(4) Estimado de Prima AFP, promedio de la remuneración asegurable mensual de los últimos cuatro meses. Excluye la recaudación de aportes especiales y aportes voluntarios. Información disponible a noviembre.

11.9. Tabla de fórmulas

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

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

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

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

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

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