



CREDICORP

Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Alessandra Reyes

Antonella Monteverde

Carlo Camaiora

Estefany Rojas

Verónica Villavicencio

IRcredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 06 de Febrero, 2017 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del cuarto trimestre del 2016. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Cuarto Trimestre 2016

En el 4T16 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 895 millones, lo cual representó un ROAE y ROAA de 18.5% y 2.3%, respectivamente. Luego de deducir un gasto no recurrente relacionado a la pérdida por traslación, el resultado se traduce en una utilidad neta recurrente de S/ 895.7 millones y por ello un ROAE y ROAA recurrentes de 18.6% y 2.3%, respectivamente.

La **evolución TaT** muestra:

- El crecimiento de colocaciones TaT más bajo del año (+0.5%), sin embargo, el mix del portafolio registró mayor expansión en los segmentos de mayores márgenes como Banca Minorista, Mibanco y BCP Bolivia.
- La favorable evolución en el mix de colocaciones y el menor gasto por intereses explican el incremento de +6.8% TaT del Ingreso neto por intereses (INI), lo que a su vez permitió que el margen neto por intereses (MNI) aumentara +34 pbs, situándose en un nivel de 5.71%.
- Las provisiones por colocaciones se incrementaron +18% TaT, luego de registrar en el 3T16 el nivel más bajo de los últimos tres años. Así, el costo del riesgo ascendió a 1.94%, lo que unido a la satisfactoria evolución del MNI se tradujo en un mayor MNI después de provisiones, el cual aumentó +16 pbs.
- El ingreso por comisiones, principal rubro del ingreso no financiero, registró un nivel de ingreso trimestral que representó un récord histórico, pese al entorno de poco dinamismo y alta competencia. Sin embargo, el total de ingresos no financieros se contrajo -6.8% TaT, producto de la menor ganancia en venta de valores y en operaciones de cambio.
- El resultado técnico de seguros disminuyó -18.7% TaT por la mayor siniestralidad, principalmente en seguros generales, y en menor medida, en seguros de vida.
- La mejor generación de ingresos operativos (+4.2% TaT) contrarrestó el incremento de +3.5% de los gastos operativos considerados en el índice de eficiencia, lográndose así una reducción de -30 pbs del índice pese a la estacionalidad de los gastos administrativos y generales en cada 4T.

En **términos acumulados**, la utilidad neta de Credicorp ascendió a S/ 3,514.6 millones, 13.7% mayor al resultado del 2015, y que representó un ROAE y ROAA de 19.6% y 2.3%, respectivamente. Excluyendo los elementos no recurrentes del negocio, la utilidad neta recurrente ascendió a S/ 3,439.8 millones, cifra que se incrementó +16.2% con relación al nivel del año anterior, y que se tradujo en un ROAE y ROAA recurrentes de 19.3% y 2.2%, respectivamente. Los resultados del 2016 evidencian la fortaleza de Credicorp para hacer frente a entornos de bajo crecimiento y alta competencia, como el que caracterizó el 2016. El buen desempeño fue principalmente resultado de:

- El incremento de +5.9% del INI en un entorno de bajo crecimiento de las colocaciones (+4.9% en saldos contables y +4.1% en saldos promedios diarios).
- La reducción de -5.1% de las provisiones para colocaciones luego de los esfuerzos desplegados desde el 2014 para mejorar la calidad de riesgo del portafolio. Lo anterior se tradujo en un costo del riesgo de 1.88%, 20 pbs por debajo del nivel del año anterior. Así el MNI después de provisiones se incrementó +2 pbs en el año.
- El crecimiento de +4.8% del ingreso por comisiones, el principal ingreso no financiero de Credicorp, que permitió contrarrestar la menor ganancia por operaciones de cambio (-9.8%).
- El aumento de +7.5% del resultado técnico de seguros producto del crecimiento de +8.8% de las primas netas, con una siniestralidad y costo de adquisición bastante controlados.
- El adecuado control de gastos operativos, los cuales solo se incrementaron +4.0% con relación al nivel del 2015, permitiendo que el índice de eficiencia se mantuviera en 43.3% en un entorno en que el crecimiento de los ingresos fue menor a lo esperado.

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2016.....	3
Resumen Ejecutivo	3
Credicorp y sus partes	6
1. Activos que generan intereses (AGI)	9
1.1. Evolución de los AGI.....	9
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	10
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio.....	10
1.2.2. Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	13
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	13
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	14
2. Fuentes de fondeo	15
2.1. Estructura de Fondeo	15
2.2. Depósitos	17
2.2.1. Dolarización de Depósitos	17
2.2.2. Participación de Mercado en Depósitos	18
2.3. Otras Fuentes de Fondeo	19
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D).....	20
2.5. Costo de Fondeo	20
2.6. Fondos Mutuos	22
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones	23
3.1. Provisiones para colocaciones	23
3.2. Calidad de Cartera.....	24
3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios	26
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	31
4.1. Ingresos por Intereses	31
4.2. Gastos por Intereses.....	32
4.3. Margen por Intereses (MNI).....	32
5. Ingresos no financieros	34
5.1. Ingresos por comisiones.....	36
5.1.1. Por subsidiaria	36
5.1.2. Negocio Bancario	37
6. Resultado técnico de seguros.....	39
6.1 Primas netas ganadas.....	39
6.2 Siniestros netos.....	40
6.3 Costo de adquisición	41
7. Gastos operativos y eficiencia	42
8. Capital regulatorio	44
8.1. Capital regulatorio Credicorp	44
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	45
9. Canales de distribución.....	47
10. Perspectivas económicas	50
11. Anexos	56
11.1. Credicorp	56
11.2. BCP Consolidado.....	58
11.3. Mibanco	61
11.4. BCP Bolivia	62
11.5. Credicorp Capital	63
11.6. Atlantic Security Bank	64
11.7. Grupo Pacífico	66
11.8. Prima AFP.....	68
11.9. Tabla de fórmulas	70

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

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Ingreso neto por intereses	1,975,440	1,959,424	2,092,509	6.8%	5.9%	7,464,895	7,902,842	5.9%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(502,574)	(389,086)	(459,261)	18.0%	-8.6%	(1,880,898)	(1,785,495)	-5.1%
Ingreso neto después de provisiones	1,472,866	1,570,338	1,633,248	4.0%	10.9%	5,583,997	6,117,347	9.6%
Ingresos no financieros	948,554	1,038,655	968,094	-6.8%	2.1%	3,811,793	3,998,875	4.9%
Resultado técnico de seguros	134,392	136,700	111,202	-18.7%	-17.3%	476,235	511,806	7.5%
Gastos operativos	(1,558,143)	(1,429,847)	(1,488,945)	4.1%	-4.4%	(5,557,993)	(5,677,690)	2.2%
Utilidad operativa	997,669	1,315,846	1,223,599	-7.0%	22.6%	4,314,032	4,950,338	14.7%
Resultado por traslación	32,733	(2,583)	(905)	-65.0%	-102.8%	46,563	(60,624)	-230.2%
Impuesto a la renta	(297,398)	(338,018)	(304,980)	-9.8%	2.5%	(1,197,207)	(1,279,734)	6.9%
Utilidad neta	733,004	975,245	917,714	-5.9%	25.2%	3,163,388	3,609,980	14.1%
Interés minoritario	1,872	25,451	22,747	-10.6%	N/A	71,082	95,398	34.2%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	731,132	949,794	894,967	-5.8%	22.4%	3,092,306	3,514,582	13.7%
Ingresos (Gastos) no recurrentes ⁽¹⁾	(37,419)	(2,084)	(753)	-63.9%	-98.0%	131,547	74,706	-43.2%
Utilidad neta excluyendo no recurrentes	768,551	951,878	895,720	-5.9%	16.5%	2,960,759	3,439,876	16.2%
Utilidad neta / acción (S/)	9.17	11.91	11.22	-5.8%	22.4%	38.77	44.06	13.7%
Total colocaciones	90,328,499	94,319,220	94,780,539	0.5%	4.9%	90,328,499	94,780,539	4.9%
Depósitos y obligaciones	90,593,302	88,709,612	86,119,855	-2.9%	-4.9%	90,593,302	86,119,855	-4.9%
Patrimonio neto	16,128,015	19,116,945	19,656,133	2.8%	21.9%	16,128,015	19,656,133	21.9%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses	5.55%	5.37%	5.71%	34 pbs	16 pbs	5.60%	5.44%	-16 pbs
Margen neto por intereses después de provisiones	4.14%	4.30%	4.46%	16 pbs	32 pbs	4.19%	4.21%	2 pbs
Costo de fondeo	2.01%	2.15%	2.10%	-5 pbs	9 pbs	1.97%	2.10%	13 pbs
ROAE	18.7%	20.7%	18.5%	-220 pbs	-20 pbs	20.5%	19.6%	-90 pbs
ROAE recurrente ⁽²⁾	19.8%	20.8%	18.6%	-220 pbs	-120 pbs	19.7%	19.3%	-40 pbs
ROAA	1.9%	2.4%	2.3%	-10 pbs	40 pbs	2.1%	2.3%	20 pbs
ROAA recurrente ⁽³⁾	2.0%	2.4%	2.3%	-10 pbs	30 pbs	2.0%	2.2%	20 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada 90 días	1.80%	2.12%	2.13%	1 pbs	33 pbs	1.80%	2.13%	33 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽⁴⁾	2.56%	2.79%	2.76%	-3 pbs	20 pbs	2.56%	2.76%	20 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁵⁾	3.41%	3.64%	3.65%	1 pbs	24 pbs	3.41%	3.65%	24 pbs
Costo del riesgo ⁽⁶⁾	2.23%	1.65%	1.94%	29 pbs	-29 pbs	2.08%	1.88%	-20 pbs
Cobertura de cartera atrasada	166.2%	155.4%	160.6%	520 pbs	-560 pbs	166.2%	160.6%	-560 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	124.7%	118.9%	121.5%	260 pbs	-320 pbs	124.7%	121.5%	-320 pbs
Eficiencia operativa								
Índice de eficiencia ⁽⁷⁾	44.4%	43.8%	43.5%	-30 pbs	-90 pbs	43.3%	43.3%	0 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.7%	3.7%	3.8%	10 pbs	10 pbs	3.8%	3.6%	-20 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de PPS ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	86.5%	88.0%	97.5%	950 pbs	1100 pbs	90.1%	91.3%	120 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾	59.7%	56.9%	61.8%	490 pbs	210 pbs	58.9%	58.4%	-50 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁹⁾	20.2%	16.2%	9.1%	-710 pbs	-1110 pbs	15.8%	14.5%	-130 pbs
Capitalización ⁽¹⁰⁾								
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽¹¹⁾	9,716	10,772	10,761	-0.1%	10.8%	9,716	10,761	10.8%
Ratio common equity tier 1 ⁽¹²⁾	9.34%	10.64%	11.08%	44 pbs	174 pbs	9.34%	11.08%	174 pbs
Ratio BIS ⁽¹³⁾	14.34%	15.56%	15.35%	-21 pbs	101 pbs	14.34%	15.35%	101 pbs
Empleados	33,658	33,115	33,283	0.5%	-1.1%	33,658	33,283	-1.1%

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

(2) ROAE recurrente: la utilidad neta excluye ingresos/ (gastos) no recurrentes y se hace el ajuste correspondiente por el lado del Patrimonio.

(3) ROAA recurrente: la utilidad neta excluyendo ingresos/ (gastos) no recurrentes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Credicorp registró una utilidad neta de S/ 894.9 millones, y un ROAE y ROAA de 18.5% y 2.3%, respectivamente, en el 4T16, lo cual representa un sólido resultado, especialmente al considerar el escenario de bajo crecimiento de colocaciones que afectó al principal negocio de Credicorp, el negocio bancario. Es importante considerar que la utilidad neta recurrente ascendió a S/ 895.7 millones (-5.9% TaT y +16.5% AaA), cifra que presenta un buen nivel de rentabilidad con un ROAE y ROAA recurrentes de 18.6% y 2.3%, respectivamente.

El INI de Credicorp se incrementó +6.8% TaT y +5.9% AaA, lo que representó el mejor desempeño del 2016. Este resultado provino principalmente del aumento de los ingresos por intereses, resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones (+2.1% TaT y +5.4% AaA) en línea con la expansión de los saldos promedio diario de colocaciones (+1.1% TaT y +4.1% AaA) donde destaca el desempeño de Banca de Negocios, Pyme y Mibanco. Adicionalmente a la mayor generación de ingresos por intereses, el gasto por intereses se redujo -3% TaT principalmente por el menor gasto por intereses sobre bonos que contrarrestó el aumento del gasto por intereses sobre depósitos.

Lo anterior se tradujo en un incremento de +34 pbs TaT y +16 pbs AaA del MNI de Credicorp (5.37% en el 3T16 y 5.71% en el 4T16), explicado por la significativa expansión del INI y el casi nulo incremento del promedio de AGI, los que a su vez reflejan la estrategia de incrementar la rentabilidad por la cual las colocaciones y luego las inversiones incrementaron su participación. La recuperación del NIM en el 4T16, permitió reducir la contracción que este venía registrado hasta el trimestre anterior.

Las colocaciones totales, activo más rentable, incrementaron su participación en los AGI (64.7% en el 4T16 vs. 64.3% en el 3T16), lo cual ha permitido mejorar la rentabilidad de estos activos en el 4T16. Si bien las colocaciones reportaron un incremento nominal TaT de +0.5%, el bajo crecimiento de las colocaciones de Credicorp refleja principalmente: (i) el casi nulo incremento en BCP Individual que a su vez se explica por la contracción del portafolio de Banca Mayorista la cual fue contrarrestada por el mejor dinamismo de Banca Minorista, y en particular, de los segmentos de Banca de Negocios y Pyme; (ii) la contracción de las colocaciones de ASB (-4.9% TaT); y (iii) el mejor dinamismo en los negocios de Mibanco (+3.0% TaT) y BCP Bolivia (+2.6% TaT) que permitieron atenuar los efectos antes mencionados.

Respecto a las colocaciones por segmentos de negocios, en saldos promedios diarios, el portafolio de Banca Minorista se expandió +1,7% TaT explicado principalmente por la expansión de las colocaciones en MN, que provino del mayor nivel de créditos en todos los segmentos con excepción de Hipotecario; y en menor medida el aumento de las colocaciones en ME que crecieron en Banca de Negocios. Luego de tres años de liderar el crecimiento de las colocaciones de Credicorp, Banca Mayorista registró una contracción TaT producto de la caída en los saldos promedios diarios de Banca Corporativa y de Banca Empresa. Adicionalmente, Mibanco, BCP Bolivia y ASB registraron crecimientos de +3.4%, +2.9% y +3% TaT, respectivamente.

En cuanto al costo de fondeo de Credicorp, este se redujo TaT en línea con la reducción del gasto financiero por bonos y deuda subordinada y los mejores resultados en el negocio de derivados. La reducción de 5 pbs de costo de fondeo de Credicorp fue resultado de la ligera reducción del costo de fondeo en todas las subsidiarias bancarias.

El ratio C/D de Credicorp se incrementó 380 pbs TaT alcanzando el nivel de 110.1% debido a la reducción de los depósitos experimentada TaT. Los depósitos totales se contrajeron -2.9% TaT principalmente a nivel BCP Individual y, en menor medida, a nivel ASB, debido al menor nivel de Depósitos a plazo y de Depósitos a la vista, tanto de aquellos que generan como de aquellos que no generan intereses. Cabe resaltar el efecto de la depreciación del Dólar Americano, que explica aproximadamente 70 pbs de la reducción de los depósitos totales, principalmente en BCP Individual.

En términos de calidad de cartera, en el 4T16, los índices de calidad de cartera se mantuvieron relativamente estables con relación a los niveles del 3T16 (-3 pbs TaT en el índice de cartera atrasada y +1 pbs en el índice de cartera deteriorada). Por otro lado, el costo del riesgo se incrementó TaT alcanzando el nivel de 1.94% luego que en el 3T16 se registrara el nivel más bajo de los últimos tres años (1.65%), sin embargo, es importante destacar que el nivel registrado en el 4T16 representa un satisfactorio resultado que representa además un nivel más normalizado luego de los esfuerzos desplegados en los últimos años para mejorar la calidad de riesgo de las colocaciones.

El ingreso por comisiones, principal rubro de ingreso no financiero, registró un nivel trimestral récord histórico, que representó un incremento de 1.7% TaT pese al entorno de poco dinamismo y alta competencia. Lo anterior permitió atenuar la menor ganancia en venta de valores y en operaciones de cambio, rubros que presentaron un nivel inusual en el trimestre anterior. Así el total de ingresos no financieros se contrajo -6.8% TaT.

El resultado técnico de seguros disminuyó 18.7% principalmente por la mayor siniestralidad, principalmente en seguros generales y en menor medida, en el negocio de seguros de vida, en un trimestre en que las primas netas registraron un nivel muy similar al del 3T16.

En términos de eficiencia operativa, el índice de eficiencia alcanzó el nivel de 43.5% en el 4T16, cifra -30 pbs por debajo del 43.8% alcanzado en el 3T16. Dicha evolución se explica por los mayores ingresos operativos TaT en línea con el mayor nivel de INI y de ingreso por comisiones por servicios bancarios, principalmente en BCP Individual y Mibanco. Dichos incrementos hicieron que el índice de eficiencia mejorara, ya que los gastos operativos también crecieron, pero en menor medida.

Finalmente, en términos de capital, Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización, que al cierre del 4T16 representó 1.23 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Por el lado de BCP Individual (contabilidad Peru GAAP), los ratios mantuvieron un nivel bastante adecuado y muy por encima del límite regulatorio con un ratio BIS de 15.35%, Tier 1 de 10.41% y, en particular, el ratio common equity Tier 1 se incrementó hasta 11.08% vs. el nivel de 10.64% registrado en el 3T16.

Resultados 2016 vs. 2015

Credicorp registró un excelente desempeño en el 2016 pese al entorno macroeconómico caracterizado por un bajo crecimiento de la demanda interna que se reflejó en el bajo crecimiento de las colocaciones del Sistema Financiero Peruano y la mayor morosidad en algunos de los segmentos del negocio bancario. Así la utilidad neta ascendió a S/ 3,514.6 millones, cifra +13.7% superior a la registrada en el 2015, lo que representó un ROAE de 19.6% y un ROAA de 2.3%. En términos del negocio recurrente, la utilidad neta recurrente ascendió a S/ 3,439.9 millones, cifra +16.2% mayor a la del 2015 y que representó un ROAE y ROAA de 19.7% y 2.2%, respectivamente (vs 19.3% y 2.0% en el 2015, respectivamente).

El satisfactorio desempeño en el 2016 se explica principalmente por:

- (i) El incremento de +5.9% del ingreso neto por intereses, que a su vez fue el resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones (+8.9%) que destaca si se considera el bajo crecimiento de +4.1% de los saldos promedios diarios de colocaciones, lo cual a su vez permitió contrarrestar el incremento de +12.8% de los gastos por intereses. Lo anterior implicó una reducción de -16 pbs del MNI, en línea con lo esperado luego que hasta el cierre del 3T el NIM estuviese -36 pbs por debajo del nivel de similar período del año anterior.
- (ii) La reducción de -5.1% de las provisiones netas de recuperos, que reflejan el bajo crecimiento de las provisiones brutas (+2.6%) como resultado de la mejor calidad de riesgo de las nuevas cosechas, y el crecimiento de los recuperos y reversiones. Es así que el costo del riesgo se situó en 1.88%, -20 pbs por debajo del 2.08% del año anterior.
- (iii) El incremento de +4.9% de los ingresos no financieros sustentado por el crecimiento de +4.8% del Ingreso por comisiones asociado principalmente al negocio bancario. Esta evolución es bastante satisfactoria considerando el entorno en la economía interna que afectó el negocio bancario no solo con un bajo crecimiento de colocaciones sino también un menor nivel de actividad transaccional. Lo anterior se vio reforzado por la mayor Ganancia neta en venta de valores que registró un incremento significativo de +438.1% respecto al 2015, debido al ingreso extraordinario de la venta de las acciones de BCI en el 2T16, y el mejor rendimiento del portafolio de inversiones. Aún si excluimos el ingreso no recurrente del 2016, el crecimiento anual recurrente se situaría en 230.9%. Todo esto permitió contrarrestar la contracción de la Ganancia por operaciones de cambio, debido no solo al menor volumen de transacciones sino también al menor margen por la menor volatilidad del tipo de cambio en el 2016. Esta evolución está en línea con lo esperado, ya que en el 2015 se registró un mayor volumen de negocio originado por el programa de desdolarización de las colocaciones.

- (iv) El aumento de +7.5% del resultado técnico de seguros, como resultado del crecimiento de +8.8% de las primas netas ganadas y manteniendo un ratio combinado de 91.3% y una siniestralidad de 58.4%, niveles relativamente estables con relación a los del 2015 de 90.1% y 58.9%, respectivamente.
- (v) El control de los gastos operativos que solo crecieron 2% en un entorno en que la generación de ingresos creció por debajo de lo esperado debido al magro crecimiento de las colocaciones. Así el ratio de eficiencia de Credicorp se situó en 43.3%, manteniéndose estable con relación al del 2015, lo cual sobresale considerando que hasta el cierre del 3T16 el ratio venía deteriorándose 30 pbs con relación al nivel del 2015.

Finalmente, con relación a las colocaciones cabe mencionar que a pesar del bajo crecimiento de estas el INI tuvo una evolución positiva debido a que la expansión del crédito fue liderada por Banca de Negocios, Pyme, Mibanco y BCP Bolivia, segmentos con mayores márgenes a los registrados en Banca Mayoristas, que fue el negocio que por tres años consecutivos lideró el incremento de las colocaciones.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2016 / 2015
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	646,544	740,240	740,347	0.0%	14.5%	2,420,601	2,708,091	11.9%
Mibanco ⁽²⁾	53,860	83,539	99,208	18.8%	84.2%	212,374	320,414	50.9%
BCB	14,963	20,599	18,534	-10.0%	23.9%	57,384	80,703	40.6%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	61,908	87,196	61,174	-29.8%	-1.2%	344,507	299,099	-13.2%
Prima AFP	38,384	41,840	34,358	-17.9%	-10.5%	162,083	155,813	-3.9%
Credicorp Capital	(44,461)	19,179	16,591	-13.5%	137.3%	391	78,945	N/A
Atlantic Security Bank	15,951	57,220	41,629	-27.2%	161.0%	133,923	142,393	6.3%
Otros ⁽⁴⁾	(2,158)	(16,479)	(17,666)	7.2%	N/A	(26,583)	49,538	286.4%
Utilidad neta Credicorp	731,131	949,794	894,967	-5.8%	22.4%	3,092,307	3,514,582	13.7%
Utilidad recurrente Credicorp ⁽⁵⁾	768,550	951,907	895,720	-5.9%	16.5%	2,960,760	3,439,878	16.2%

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

(1) Incluye Mibanco.

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

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

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

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

ROAEs*

ROAE	Trimestre			Año	
	4T15	3T16	4T16	2015	2016
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	22.7%	23.5%	22.1%	22.4%	22.5%
Mibanco ⁽²⁾	16.4%	23.6%	26.3%	17.1%	22.1%
BCB	10.8%	13.8%	12.0%	10.6%	13.4%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	14.6%	15.0%	10.6%	19.7%	15.0%
Prima	27.5%	30.7%	23.3%	27.5%	26.2%
Credicorp Capital	-31.1%	10.8%	8.5%	0.1%	11.7%
Atlantic Security Bank	9.5%	27.9%	19.2%	20.1%	18.2%
Credicorp	18.7%	20.7%	18.5%	20.5%	19.6%
ROAE recurrente Credicorp ⁽⁴⁾	19.8%	20.8%	18.6%	19.7%	19.3%

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

(1) Las cifras no consideran la ganancia por la venta de acciones de BCI del 1T15. El ROAE recurrente sería 22.5% en el 4T15, 23.5% en el 3T16 y 22.1% en el 4T16. En términos anuales, sería 22.3% en el 2015 y 22.8% en el 2016.

(2) El ROAE de MIBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 14.8% para 4T15, 21.4% para el 3T16 y 24.0% para el 4T16. En términos anuales, sería 15.4% en el 2015 y 20.1% en el 2016.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico por las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 14.5% para el 4T15, 19.1% para el 3T16 y 12.9% para el 4T16. En términos anuales, sería 21.8% en el 2015 y 16.1% en el 2016.

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

Ingresos (Gastos) No Recurrentes – Credicorp

				Trimestre			Año	
				4T15	3T16	4T16	2015	2016
Utilidad Neta Credicorp				731,131	949,794	894,967	3,092,304	3,514,585
No recurrentes*	Subsidiaria	Explicación	Línea del					
	Grupo Pacífico	- Asociación entre Banmédica y Grupo Pacífico	Ingresos no financiero - Ganancia neta en subsidiarias	-7,609	-	-	99,391	-
	Atlantic Security Bank	- Venta en inversiones	Ingresos no financiero - Otros ingresos - Ganancia neta en venta de valores	-	-	-	58,963	-
	Credicorp Capital	- Puts&Calls - Deterioro del crédito mercantil	Gastos operativos - Otros gastos operativos	-	-	-	-	-
	Otros	- BCI	Ingresos no financiero - Ganancia neta en venta de valores	-	-	-	-	120,199
		Ingreso en inversiones	Ingresos no financiero - Ganancia neta en venta de valores	2,491.02	-	-	2,491	-
	Traslación			29,237	-2,084	-753	32,241	-45,493
Total ingreso / gasto no recurrente*				-37,419	-2,084	-753	131,547	74,706
Utilidad neta recurrente Credicorp				768,550	951,878	895,720	2,960,757	3,439,878

*Cifras netas de impuestos.

BCP Consolidado, logró una contribución a Credicorp de S/ 740 millones, nivel similar al del 3T16 y +14.5% por encima del resultado del 4T15. El buen desempeño en el año fue resultado principalmente del aumento de los INI, de la significativa reducción de las provisiones netas para colocaciones, y de los gastos operativos, así como la mayor contribución de Mibanco a BCP, todo lo cual permitió contrarrestar el efecto de la ligera disminución de los ingresos no financieros. En este contexto, el ROAE de BCP Consolidado para el 4T16 fue 22.1%, cifra menor al 23.5% y al 22.7% reportados en el 3T16 y 4T15, respectivamente. En términos acumulados anuales, BCP consolidado contribuyó S/ 2,708 (+11.9%) a Credicorp y registró un ROAE de 22.5%, superior por 1 pb al ROAE registrado en el 2014. Estos buenos resultados fueron producto del crecimiento en el INI de +6.1% y la reducción de las provisiones netas de -5.4%. Finalmente, el ratio de eficiencia de BCP Consolidado se redujo en -2 pbs.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/99.2 millones y un ROAE de 26.3% al cierre del 4T16. Estos resultados representan un incremento de la contribución TaT, principalmente producto de mayores INI. La evolución del INI (+5.8% TaT) es producto principalmente de la expansión de las colocaciones en el segmento pequeña empresa. El índice de cartera atrasada mejoró TaT (-10pbs) y el de cartera deteriorada se mantuvo estable. Las provisiones por colocaciones del 4T16 alcanzaron un nivel más usual para este negocio, luego de que en el 3T16 registraran el nivel más bajo del año debido a la mejora de la calidad del portafolio. El índice de eficiencia de Mibanco se redujo -130 pbs TaT, en línea con el mayor crecimiento de los ingresos por intereses. En el análisis **acumulado**, Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/ 320.4 millones y un ROAE de 22.1%, lo cual representa un incremento de +51% en la contribución. Esto fue producto de (i) un mayor ingreso por intereses neto, en línea con el importante crecimiento de las colocaciones AaA (+10%); y en menor medida, (ii) de las menores provisiones por colocaciones. Así, los índices de cartera atrasada y deteriorada, y el ratio de eficiencia mejoraron al cierre del 2016.

BCP Bolivia reportó una contribución de S/ 18.5 millones en el 4T16, -10.0% TaT, principalmente por (i) la reducción de -0.5% TaT en el INI después de provisiones, y un incremento de +11.2% en el Impuesto a la renta. Las colocaciones se incrementaron +2.6% TaT, alcanzando una participación de mercado de 9.1% al cierre del 4T16, por lo cual BCP Bolivia se mantuvo como el cuarto banco del sistema financiero Boliviano. A nivel acumulado, la utilidad neta de BCP Bolivia en 2016 alcanzó S/80.7 millones, superior en 40.6% a los S/ 57.4 millones logrados en el 2015, producto de: (i) un incremento de 24.2% del ingreso neto por intereses como efecto del crecimiento de las colocaciones; y (ii) el crecimiento de +13.4% de los ingresos no financieros asociado a los mayores ingresos de comisiones por transferencias al exterior y cartera contingente; y a la mayor ganancia por venta de valores.

En el 4T16, **Grupo Pacífico** registró una contribución de S/61.2 millones, cifra menor al trimestre pasado. Lo anterior, se explica principalmente por la mayor siniestralidad en seguros generales. Asimismo, en el análisis AaA, el resultado técnico disminuyó ligeramente producto del nivel atípico del costo de adquisición en el 4T15. En el resultado acumulado y excluyendo los ingresos no recurrentes, la contribución para el 2016 se situó en S/ 299.1 millones, lo cual es un incremento de 22% con respecto a la contribución del 2015, la cual fue de S/ 245.1 millones.

En el 4T16, la contribución de **Prima AFP** a Credicorp fue de S/ 34.4 millones, lo que representó una disminución de -17.9% TaT y -10.5% AaA, y que se tradujo en un ROAE de 23.3% para el trimestre. Esta reducción en la contribución se explica principalmente por mayores gastos (estacionalidad) y por un ajuste en la línea de IR de -S/4.2 millones por cambio de tasa. La utilidad operativa se redujo -7.4% TaT producto de mayores gastos. El ratio de eficiencia operativa para el 4T16 fue 46.9%, superior al registrado en el 3T16 (42.2%), este deterioro en el ratio se debe a mayores gastos de marketing y generales registrados en el último trimestre principalmente por estacionalidad. Los fondos administrados por Prima AFP alcanzaron un nivel de S/ 43,213 millones, que representa una participación de mercado de 31.7% del total de fondos del sistema.

Credicorp Capital registró una contribución a Credicorp de S/16.6 millones en el cuarto trimestre del año. Los ingresos no financieros ascendieron a S/.134.3 millones, destacando los ingresos por comisiones (+24.0% TaT), aunque con una menor ganancia neta en venta de valores (-69.1% TaT). El buen desempeño en comisiones fue impulsado principalmente por el negocio de Finanzas Corporativas especialmente en Perú (M&A) y Colombia (Asesorías y Loans) hacia fines de año. Asimismo, Gestión de Activos registró un trimestre con ingresos importantes, impulsado por el negocio de distribución de fondos. Por su parte, la ganancia en venta de valores tuvo un menor desempeño en la gestión de portafolios propios, afectado por el entorno complicado de mercado que tuvo que enfrentar. Finalmente, a nivel de gastos, se registró un incremento en el trimestre (+3.0%) explicado principalmente por la regularización de algunos gastos que no se provisionaron durante el año. En el resultado acumulado, la contribución para el 2016 se situó en S/ 79 millones, lo cual es un incremento significativo dado la baja contribución del 2015.

ASB reportó una contribución a Credicorp de S/. 41.6 millones en el 4T16, cifra que disminuye en comparación a lo reportado en el 3T16 (S/57.2MM). Esto corresponde a menores ganancias realizadas del portafolio disponible para la venta y de trading. El ROAE presenta un resultado de 19.2% disminuyendo en comparación al reportado en el 3T16 (27.9%). Se registra un ratio de eficiencia de 20.2%, el cual empeora producto de la menor utilidad neta en el trimestre. El ratio BIS se situó en 19.6%, lo cual es un incremento al reportado en el 3T16 (16.9%). En el resultado acumulado, la contribución para el 2016 se situó en S/ 142 millones, lo cual es un incremento de 6.2% con respecto a la contribución del 2015, la cual fue de S/ 134 millones.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Los AGI registraron un nivel similar al del trimestre anterior y de poco incremento AaA, como reflejo del bajo crecimiento del activo más importante y más rentable que son las colocaciones. Las evoluciones TaT y AaA también muestran una recomposición de los AGI hacia activos más rentables como las colocaciones, seguido por inversiones disponibles para la venta e inversiones a vencimiento. En el caso de las colocaciones, la expansión fue liderada por Banca Minorista, seguida de Mibanco y BCP Bolivia, negocios que permitieron contrarrestar los efectos de baja actividad en Banca Mayorista.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	28,470,897	23,394,407	23,284,795	-0.5%	-18.2%
Fondos interbancarios	180,030	207,518	147,713	-28.8%	-18.0%
Inversiones negociables	2,673,424	4,609,582	4,474,118	-2.9%	67.4%
Inversiones disponibles para la venta	18,868,752	19,949,532	18,637,050	-6.6%	-1.2%
Inversiones a vencimiento	3,582,129	4,243,603	5,118,419	20.6%	42.9%
Colocaciones totales	90,328,499	94,319,220	94,780,539	0.5%	4.9%
Total de activos que generan intereses	144,103,731	146,723,862	146,442,634	-0.2%	1.6%

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, activo más rentable, incrementaron su participación en los AGI (64.7% en el 4T16 vs. 64.3% en el 3T16), lo cual ha permitido mejorar la rentabilidad de estos activos este trimestre, como se explicará más adelante.

Si bien las colocaciones reportaron un incremento nominal TaT de +0.5%, la tasa de crecimiento ajustada por tipo de cambio fue de 1.0%, en un contexto en que el Sol se apreció +1.29% TaT y el nivel de dolarización alcanzó el 40.0%. El bajo crecimiento de las colocaciones de Credicorp refleja principalmente:

- (i) El casi nulo incremento en BCP Individual que a su vez se explica por la contracción del portafolio de Banca Mayorista la cual fue contrarrestada por el mejor dinamismo de Banca Minorista, y en particular, de los segmentos de Banca de Negocios y Pyme.
- (ii) La contracción de las colocaciones de ASB (-4.9% TaT).
- (iii) El mejor dinamismo en los negocios de Mibanco (+3.0% TaT) y BCP Bolivia (+2.6% TaT) que permitieron atenuar los efectos antes mencionados.

La evolución AaA reflejó la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones, las cuales aumentaron +4.9%, tasa menor a las registrada en los trimestres anteriores (+16.8% en el 1T, +9.8% en el 2T, y +7.4% en el 3T). El crecimiento ajustado por tipo de cambio fue +5.6%, en línea con la apreciación del Sol de +1.6% AaA. En este contexto de bajo crecimiento del crédito, cabe resaltar la expansión de las colocaciones de Mibanco (+10.1%) y BCP Bolivia (+15.9%), que permitieron atenuar el bajo crecimiento de los créditos de BCP Individual.

Inversiones

Por su parte, las inversiones se contrajeron -2.0% TaT principalmente por el menor nivel de inversiones en BCP Individual que a su vez se explica por (i) la caída de las inversiones disponible para la venta (-14.3% TaT), por la reclasificación de un bono soberano a la cartera de inversiones a vencimiento y la venta de instrumentos; así como por (ii) el menor nivel de inversiones negociables (-6.5% TaT), básicamente como resultado de ventas de CDs del BCRP y de bonos del gobierno peruano.

El incremento AaA de las inversiones refleja el mayor nivel de inversiones negociables a nivel BCP Individual por los mayores saldos de CDs del BCR y de bonos de otros gobiernos con grado de inversión; así como también

por las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda registradas en Credicorp Capital; y el incremento de las inversiones a vencimiento de BCP Individual, principalmente por mayores saldos de bonos de gobierno peruano.

Lo mencionado anteriormente refleja la estrategia de inversiones enfocada en lograr una mayor rentabilidad en este AGI para atenuar el efecto producido por el bajo crecimiento de las colocaciones.

Otros AGI

BCRP y otros bancos se redujo ligeramente por el menor volumen de depósitos overnight en el BCRP registrados en BCP Individual, lo cual se vio compensado en cierta medida por el aumento en depósitos en bancos del exterior de Credicorp Capital.

En el análisis AaA, la reducción de -18.2% en BCRP y otros bancos se explica por el menor requerimiento de encaje por parte del BCRP debido a la reducción en la tasa media de encaje en dólares, que pasó de 30.4% en Diciembre 2015 a 27.7% en Diciembre 2016, en línea con la reducción de depósitos denominados en dólares.

1.2. Colocaciones de Credicorp

1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

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

	COLOCACIONES TOTALES <i>Expresado en millones de soles</i>			Variación %		Part. % en colocaciones totales	
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	4T15	4T16
BCP Individual	75,743	77,295	77,799	0.7%	2.7%	83.3%	82.1%
Banca Mayorista	40,862	41,178	41,040	-0.3%	0.4%	44.9%	43.3%
Corporativa	26,818	27,392	27,310	-0.3%	1.8%	29.5%	28.8%
Empresa	14,044	13,786	13,730	-0.4%	-2.2%	15.4%	14.5%
Banca Minorista	34,250	35,413	36,026	1.7%	5.2%	37.7%	38.0%
Negocios	4,064	4,460	4,703	5.4%	15.7%	4.5%	5.0%
Pyme	7,429	7,598	7,833	3.1%	5.4%	8.2%	8.3%
Hipotecario	12,164	12,609	12,507	-0.8%	2.8%	13.4%	13.2%
Consumo	6,442	6,446	6,557	1.7%	1.8%	7.1%	6.9%
Tarjeta de Crédito	4,152	4,299	4,427	3.0%	6.6%	4.6%	4.7%
Otros ⁽¹⁾	630	704	734	4.2%	16.5%	0.7%	0.8%
Mibanco	7,656	8,158	8,432	3.4%	10.1%	8.4%	8.9%
Bolivia	4,509	5,159	5,308	2.9%	17.7%	5.0%	5.6%
ASB	3,051	3,086	3,179	3.0%	4.2%	3.4%	3.4%
Colocaciones totales	90,958	93,698	94,718	1.1%	4.1%	100.0%	100.0%

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

 Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en volúmenes

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de soles					Expresado en millones de dólares americanos					4T16	
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	46,758	48,768	48,950	0.4%	4.7%	8,636	8,433	8,545	1.3%	-1.1%	62.9%	37.1%
Banca Mayorista	20,132	20,606	20,259	-1.7%	0.6%	6,177	6,082	6,155	1.2%	-0.4%	49.4%	50.6%
Corporativa	12,960	13,669	13,410	-1.9%	3.5%	4,129	4,057	4,117	1.5%	-0.3%	49.1%	50.9%
Empresa	7,172	6,937	6,849	-1.3%	-4.5%	2,048	2,025	2,038	0.6%	-0.5%	49.9%	50.1%
Banca Minorista	26,444	27,879	28,384	1.8%	7.3%	2,326	2,227	2,263	1.6%	-2.7%	78.8%	21.2%
Negocios	1,807	2,121	2,272	7.1%	25.8%	672	692	720	4.1%	7.1%	48.3%	51.7%
Pyme	6,907	7,184	7,444	3.6%	7.8%	156	122	115	-5.8%	-26.1%	95.0%	5.0%
Hipotecario	8,648	9,266	9,204	-0.7%	6.4%	1,048	989	978	-1.1%	-6.6%	73.6%	26.4%
Consumo	5,378	5,493	5,549	1.0%	3.2%	317	282	299	6.0%	-5.8%	84.6%	15.4%
Tarjeta de Crédito	3,704	3,815	3,916	2.6%	5.7%	133	143	151	5.7%	13.6%	88.5%	11.5%
Otros ⁽¹⁾	183	284	307	8.2%	68.0%	133	124	126	1.7%	-5.0%	41.8%	58.2%
Mibanco	7,076	7,638	7,916	3.6%	11.9%	173	154	153	-0.6%	-11.6%	93.9%	6.1%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,343	1,525	1,572	3.1%	17.0%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	909	912	941	3.2%	3.6%	-	100.0%
Colocaciones totales	53,834	56,406	56,866	0.8%	5.6%	11,061	11,025	11,211	1.7%	1.4%	60.0%	40.0%

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

Mayor crecimiento en volúmenes

Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

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

El crecimiento TaT de las colocaciones en saldos promedio diarios, se explica principalmente por la expansión de los créditos de Mibanco, Banca de Negocios, Pyme, y BCP Bolivia que lograron contrarrestar la caída en Banca Corporativa e Hipotecario. Lo anterior permite que el mix del portafolio de Credicorp registre un incremento de la participación de los segmentos de mayores márgenes lo cual tiene un impacto positivo en el margen, como se explicará más adelante.

Luego de tres años de liderar el crecimiento de las colocaciones de Credicorp, **Banca Mayorista** registró una contracción TaT producto de la caída en los saldos promedios diarios de Banca Corporativa y de Banca Empresa:

- (i) La contracción TaT en las colocaciones de **Banca Corporativa** se registró principalmente en la cartera denominada en MN, dada la agresiva competencia de precios que enfrenta este segmento. Esto se vio contrarrestado por un crecimiento importante en la cartera denominada en ME, desempeño que a su vez se vio perjudicado, en cierta medida, por la depreciación del dólar en el trimestre.
- (ii) La contracción TaT de las colocaciones de **Banca Empresa** provino principalmente del portafolio denominado en MN.

Respecto al portafolio de **Banca Minorista** de BCP Individual, la expansión de +1.7% TaT se explica en su mayoría por el crecimiento de las colocaciones en MN, principalmente en los segmentos Pyme y Negocios, y en menor medida Tarjeta de Crédito:

- (i) El segmento **Negocios** registró un incremento de +5.4% TaT. Lo anterior fue producto de los mayores créditos otorgados en MN, en línea con la estacionalidad producto de las campañas de fin de año. En ME también se registró incremento en el trimestre.
- (ii) El segmento **Pyme** tuvo un crecimiento de 3.1% TaT por la expansión del portafolio en MN, principalmente por las campañas de fin de año. Lo anterior se vio contrarrestado con una ligera contracción en el portafolio en ME.

- (iii) El segmento de **Hipotecario** registró una contracción de -0.8% TaT de sus colocaciones, tanto en MN como en ME como efecto de las mayores amortizaciones producto del uso del 25% del fondo de pensiones.
- (iv) El segmento **Consumo** registró una ligera expansión TaT debido al crecimiento de la cartera en MN y ME, en línea con la expansión de los créditos personales con garantía hipotecaria y de los créditos vehiculares.
- (v) El segmento de **Tarjeta de Crédito** creció 3.0% TaT. El menor ritmo de crecimiento en Tarjeta de crédito está en línea con los ajustes aplicados en la política de riesgos luego de la mayor morosidad registrada desde el 4T15.

BCP Bolivia mostró un menor dinamismo en el crecimiento de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +2.9% TaT vs el +6.1% registrado en el 3T16, en saldos promedios diarios. Esta evolución se explica por el mayor crecimiento en el segmento de Banca Minorista, debido a la expansión de los créditos hipotecarios, producto de que el gobierno estableciera tasas más bajas para el financiamiento a la cartera regulada (sector productivo y de vivienda social), el cual debe alcanzar el 60% del total de colocaciones para fines de 2018. El segmento de Banca Mayorista también presentó crecimiento este trimestre, aunque este fue menor al registrado en el 3Q16.

Las colocaciones de **Mibanco**, medidas en saldos promedios diarios, se incrementaron +3.4% TaT, mayor al crecimiento de 1.9% presentado en el 3T16. Lo anterior continúa mostrando la importante recuperación de Mibanco luego de la adquisición y el proceso de limpieza del portafolio. Asimismo, es importante tomar en cuenta que el 2S suele ser el de mayor dinamismo, específicamente para los clientes del sector de la micro y pequeña empresa. No obstante, actualmente el enfoque es priorizar la calidad del portafolio en vez de acelerar el crecimiento de las colocaciones, principalmente por el contexto macroeconómico. Así, la velocidad de originación aún se mantiene por debajo del potencial de este segmento.

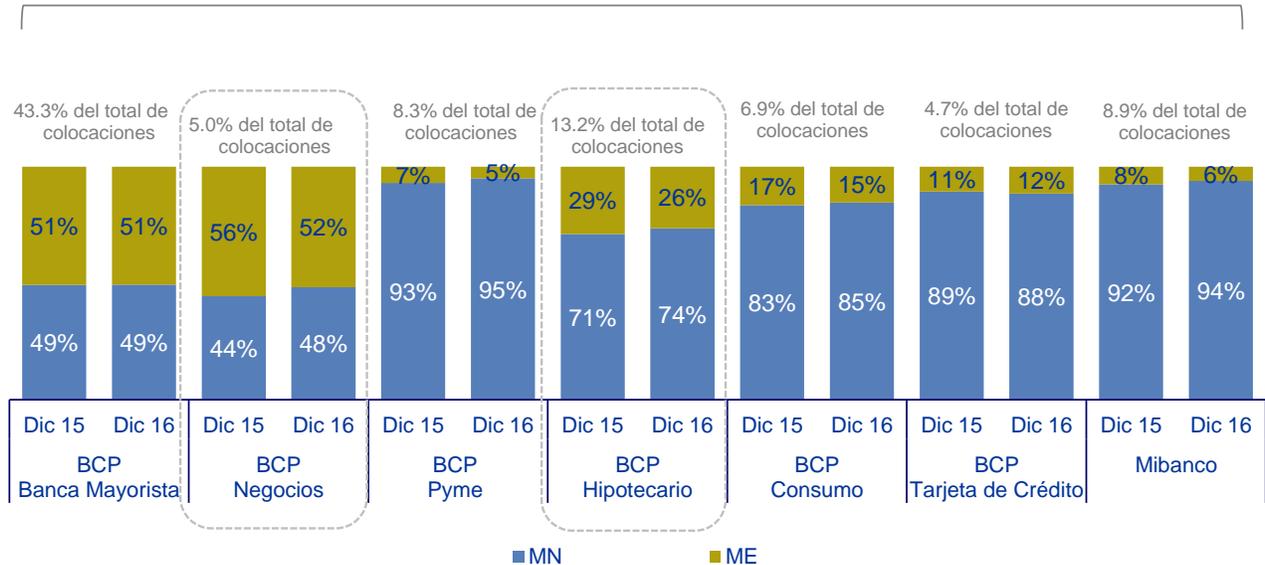
ASB registró una expansión de +3.0% TaT en saldos promedios diarios. Cabe mencionar que ASB mantiene un buen perfil de riesgos, lo cual se refleja en una cartera con alto nivel de cumplimiento y 100% garantizada.

Finalmente, el análisis de las colocaciones totales AaA, éstas muestran un crecimiento de +4.1%, liderado por BCP Bolivia, Mibanco y Negocios. Estos tres segmentos presentan tasas de crecimiento muy por encima del crecimiento a nivel BCP Individual y del total de colocaciones Credicorp. Por este motivo, el mix del portafolio muestra un aumento de estos segmentos y una reducción en la participación de Banca Mayorista de 44.9% en Diciembre 2015 a 43.3% en Diciembre 2016.

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

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

Participación de las colocaciones en ME:
 - Credicorp: 40.8% en 4T15 y 40.0% en 4T16
 - BCP Individual: 38.3% en 4T15 y 37.1% en 4T16



(1) Saldo promedio diario.

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

Al analizar la evolución AaA de la dolarización, se observa que el portafolio en ME de Credicorp representa el 40.0% del total al 4T16 vs. el 40.8% en el 4T15. A nivel BCP Individual continúa el proceso de desdolarización aunque a una menor velocidad con relación a la observada a lo largo del 2015. Así BCP Individual registró un nivel de dolarización de sus colocaciones de 37.1% en el 4T16 vs. 38.3% en el 4T15.

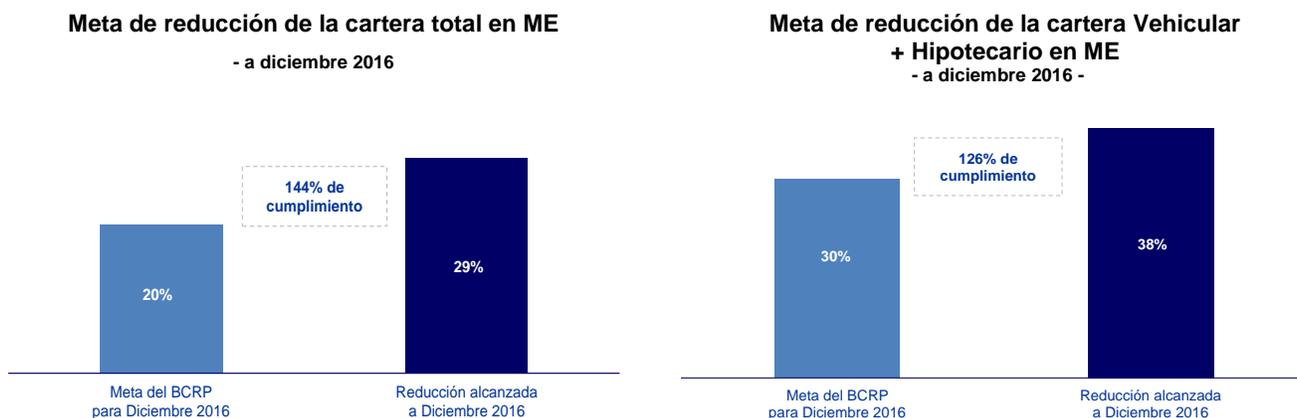
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

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

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

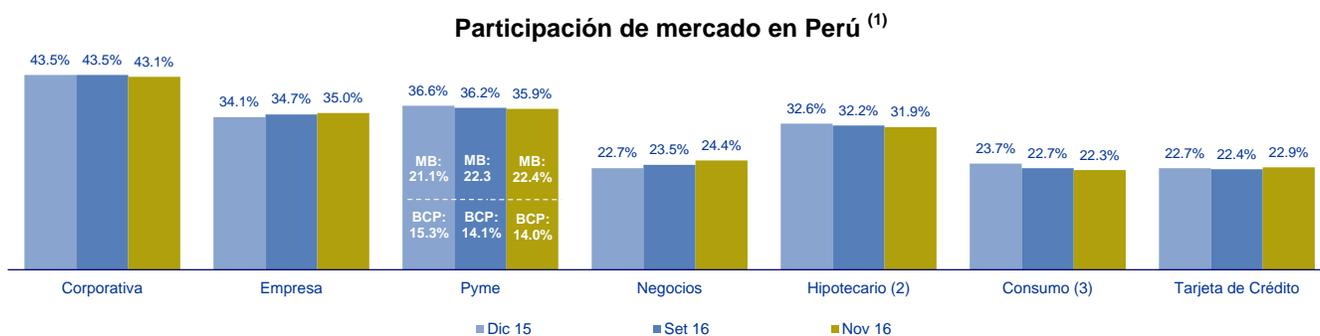
Las bases para ambas metas se refieren a los saldos contables en contabilidad local, pero el nivel de cumplimiento se mide utilizando los saldos promedios diarios del mes del reporte.

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



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

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones



(1) Banca Corporativa y Empresa: a Diciembre 2016. Todos los demás segmentos: a noviembre 2016.

(2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco, 1% a Diciembre 2015, Setiembre y Noviembre 2016.

(3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco, 2.2% a Diciembre 2015, Setiembre y Noviembre 2016.

A Noviembre 2016, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 29.9%, significativamente mayor a la del competidor más cercano.

Banca Corporativa mantuvo su liderazgo, pasando de 43.5% en Setiembre 2016 a 43.1% en Diciembre 2016. Por su parte, Banca Empresa incrementó su participación de mercado a 35.0%.

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

Por su parte, Mibanco incrementó ligeramente su participación de mercado en el sistema financiero peruano con un 3.2% de participación en Diciembre 2016. Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco incrementó su posición de 21.1% en Diciembre 2015 y de 22.3% en Setiembre 2016, a 22.4% en Noviembre 2016.

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

2. Fuentes de fondeo

La ligera contracción TaT y AaA del total de fondeo refleja el contexto de bajo crecimiento de colocaciones por el cual durante el 2016 la necesidad de fondeo fue menor a la del año anterior. La reducción del total de fondeo se explica principalmente por el menor nivel de depósitos, lo cual fue atenuado por el crecimiento de fondeo proveniente de Deudas a bancos y corresponsales e Instrumentos del BCRP (repos regulares). Es importante considerar que si bien los depósitos se contrajeron, los depósitos clave (en particular ahorros y CTS, depósitos más estables y de menor costo) incrementaron su participación en el mix de fondeo de Credicorp. Es así que el costo de fondeo se redujo TaT en línea con la reducción del gasto financiero por bonos y deuda subordinada y los mejores resultados en el negocio de derivados, mientras que AaA y en términos acumulados aumenta en gran medida por el mayor gasto por intereses sobre depósitos.

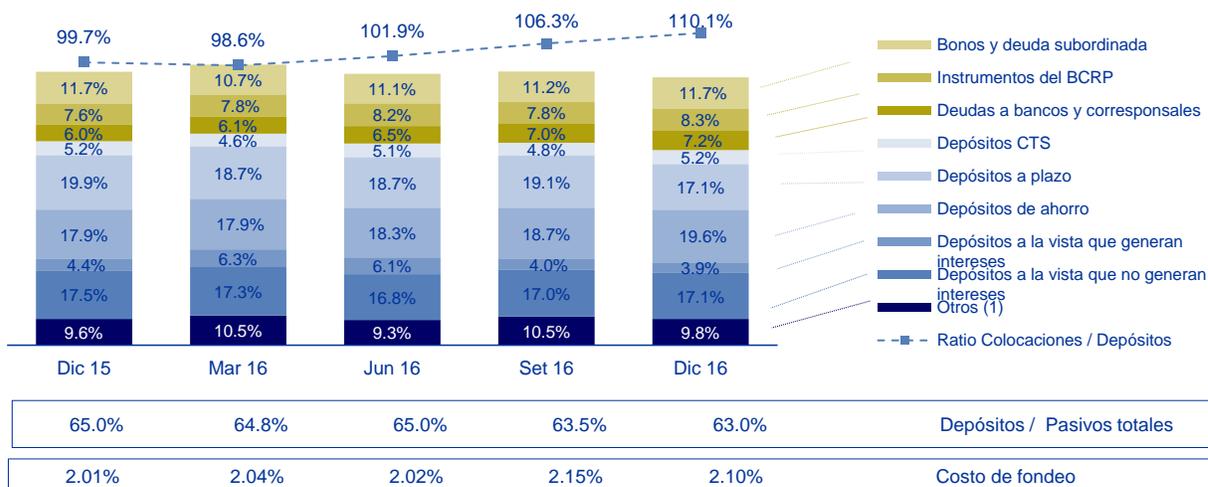
Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,311,350	23,684,449	23,341,517	-1.4%	-4.0%
Depósitos a la vista que generan intereses	6,159,876	5,530,717	5,368,223	-2.9%	-12.9%
Depósitos de ahorro	24,904,566	26,015,226	26,684,133	2.6%	7.1%
Depósitos a plazo	27,719,786	26,515,785	23,275,031	-12.2%	-16.0%
Depósitos CTS (1)	7,183,421	6,611,956	7,117,685	7.6%	-0.9%
Gastos por pagar de depósitos	314,303	351,479	333,266	-5.2%	6.0%
Total de depósitos	90,593,302	88,709,612	86,119,855	-2.9%	-4.9%
Deudas a bancos y corresponsales	8,387,517	9,790,822	9,780,273	-0.1%	16.6%
Instrumentos del BCRP	10,612,840	10,798,751	11,265,406	4.3%	6.1%
Bonos y deuda subordinada	16,305,819	15,571,172	15,962,810	2.5%	-2.1%
Otros pasivos (2)	13,072,489	14,181,411	12,994,671	-8.4%	-0.6%
Total de fondeo	138,971,967	139,051,768	136,123,015	-2.1%	-2.1%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

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

2.1. Estructura de Fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP



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

El gráfico de **Evolución de la estructura y costo de fondeo Credicorp** es calculado en base a saldos contables de fin de período. En este resalta que, a pesar de la contracción del total de fondeo TaT, el mix de fondeo de

Credicorp se ha fortalecido, dado el incremento en la participación de los depósitos clave (ahorros y CTS), que son más estables y de menor costo. Así, la reducción del total de fondeo se explica principalmente por la reducción de los depósitos a plazo, que son menos estables y más costosos que los depósitos clave. Cabe resaltar la estacionalidad del crecimiento TaT de los depósitos clave, dado que en el 4T se pagan la CTS (medio sueldo mensual en noviembre) y la gratificación (un sueldo mensual adicional en diciembre, para empleados dependientes).

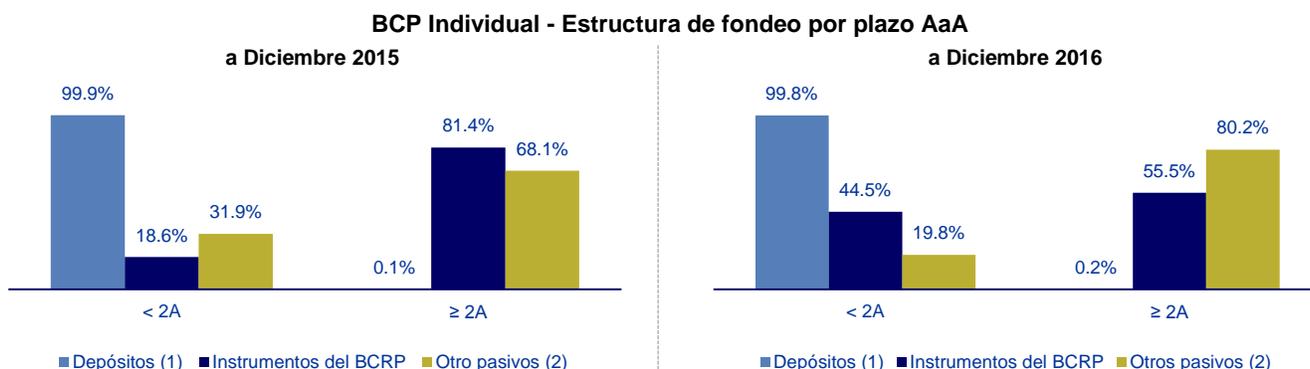
La participación del **Total de depósitos** se redujo -53 pbs TaT, sin embargo estos continúan representando la principal fuente de fondeo de Credicorp. La composición de los depósitos muestra una menor participación de **Depósitos a plazo**, mientras que la participación de **Depósitos de ahorro y CTS** aumentó, en línea con las recientes campañas masivas realizadas en BCP Individual y Mibanco, además de la estacionalidad propia de los depósitos CTS durante los 4T.

Los **Bonos y deuda subordinada** incrementaron su participación, principalmente por las nuevas emisiones de BCP individual en los meses de octubre y noviembre.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, su participación en el total del fondeo de Credicorp aumentó +50 pbs TaT. Esto fue producto de mayores operaciones de reporte con CDs del BCRP, **Repos regulares**, a nivel de **BCP Individual**, como se observa en el gráfico de la derecha. Respecto a los repos de expansión y sustitución con el BCRP, fuente de fondeo utilizada en el 2015 como parte del programa de desdolarización, durante el 4T16 el monto subastado fue mínimo. Cabe resaltar que BCP Individual registra aproximadamente el 96% de los Instrumentos del BCRP a nivel Credicorp.



Debido a la importancia del fondeo de BCP Individual, en el siguiente gráfico se muestra la composición de este por plazos. Como se observa, aproximadamente el 44.5% del fondeo en Instrumentos del BCRP presenta vencimientos en el 2017 y 2018.



(1) Depósitos incluyen depósitos no contractuales (A la vista, Ahorros y Compensación por tiempo de servicios - CTS) y depósitos a plazo. Los depósitos no contractuales representan 74% del total de depósitos y de estos el 33% tienen plazos menores a 6 meses. El 67% de los depósitos no contractuales tiene un plazo mayor a 6 meses (10% ≤ 1 año, 29% >1 año y ≤ 3 años, y 61% >3 años en adelante).
(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

(1) Depósitos incluyen depósitos no contractuales (A la vista, Ahorros y Compensación por tiempo de servicios - CTS) y depósitos a plazo. Los depósitos no contractuales representan 80% del total de depósitos y de estos el 34% tienen plazos menores a 6 meses. El 66% de los depósitos no contractuales tiene un plazo mayor a 6 meses (10% ≤ 1 año, 30% >1 año y ≤ 3 años, y 61% >3 años en adelante).
(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

En el **análisis AaA**, que excluye la estacionalidad propia del 4T, resalta el incremento en la participación de los depósitos clave (ahorros y CTS), que son más estables y de menor costo, así como el aumento de la participación de deudas a bancos y corresponsales, y de Instrumentos regulares del BCRP. Por otro lado, se reduce la participación en el mix de fondeo de los depósitos a plazo y a la vista que generan intereses. Así, esto refleja el fortalecimiento del mix de fondeo de Credicorp hacia fuentes más estables y de menor costo.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,311,350	23,684,449	23,341,517	-1.4%	-4.0%
Depósitos a la vista que generan intereses	6,159,876	5,530,717	5,368,223	-2.9%	-12.9%
Depósitos de ahorro	24,904,566	26,015,226	26,684,133	2.6%	7.1%
Depósitos a plazo	27,719,786	26,515,785	23,275,031	-12.2%	-16.0%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,183,421	6,611,956	7,117,685	7.6%	-0.9%
Gastos por pagar de depósitos	314,303	351,479	333,266	-5.2%	6.0%
Total de depósitos	90,593,302	88,709,612	86,119,855	-2.9%	-4.9%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** se contrajeron TaT principalmente a nivel BCP Individual y, en menor medida, a nivel ASB, debido al menor nivel de Depósitos a plazo y de Depósitos a la vista, tanto de aquellos que generan como de aquellos que no generan intereses. Cabe resaltar el efecto de la depreciación del Dólar Americano, que explica aproximadamente 70 pbs de la reducción de los depósitos totales.

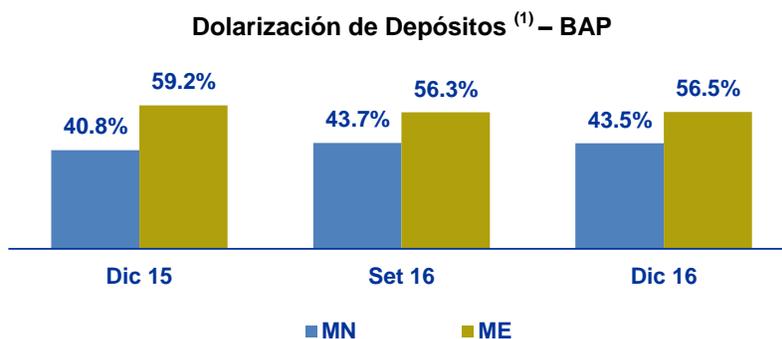
La contracción TaT en **depósitos a plazo** fue producto principalmente de la reducción de saldos en MN y del retiro de depósitos puntuales de clientes de Banca Corporativa y de clientes institucionales hacia fines del año, todo en línea con la agresiva competencia en el mercado financiero local. La reducción en los saldos de **Depósitos a la vista** se dio mas bien en ME, y provino también de clientes institucionales.

Las reducciones antes indicadas fueron atenuadas por el incremento TaT de los (i) **Depósitos de ahorro**, en su mayoría en MN, en línea con las campañas de ahorro desplegadas a través de BCP Individual desde inicios del 2016; y (ii) **Depósitos CTS**, principalmente en MN, en línea con la expansión estacional por el pago que se realiza en noviembre.

En términos **AaA**, la contracción de -4.9% en los depósitos totales refleja:

- (i) el menor nivel de Depósitos a plazo en ME, principalmente en ASB y en BCP Individual, dado que en septiembre del 2015 ingresaron depósitos puntuales de la Banca Privada que fueron retirados a mediados del 2016;
- (ii) la reducción de Depósitos a la vista, tanto en MN como en ME, a nivel BCP Individual y ASB, parcialmente contrarrestada por la expansión de los Depósitos de ahorro a nivel BCP Bolivia y Mibanco; y
- (iii) el efecto del tipo de cambio, que resta aproximadamente -90 pbs de crecimiento AaA.

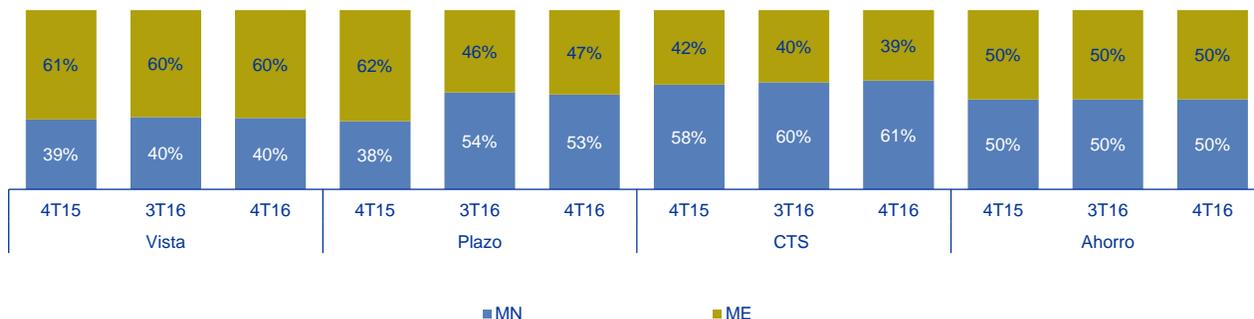
2.2.1. Dolarización de Depósitos



(1) Saldos Contables.

El nivel de dolarización de los depósitos de **Credicorp** se mantuvo ligeramente estable TaT como resultado principalmente de la menor contracción de los depósitos en ME vs la contracción de los depósitos en MN, principalmente a nivel BCP Individual y ASB. Sin embargo, AaA el nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp muestra una significativa reducción. Esto se debe a que el volumen de depósitos a plazo que se contrajo, medido en saldos promedios diarios, corresponde exclusivamente a depósitos denominados en ME, mientras que los depósitos captados para ahorros y CTS, medidos en saldos promedios diarios, corresponden únicamente a depósitos denominados en MN.

BCP Individual - Dolarización de Depósitos medidos en saldos promedios diarios



Al analizar la evolución **TaT** de los depósitos medidos en saldos promedios diarios, se observa que estos mantuvieron un nivel estable en el mix de moneda.

En el análisis **AaA**, los **Depósitos a la vista y de ahorro** mantuvieron un nivel estable en el mix de moneda, mientras que los **Depósitos CTS** y los **Depósitos a plazo** mostraron una importante reducción en su nivel de dolarización. La contracción de los saldos de depósitos a plazo en ME se dio principalmente en Banca Empresa (clientes institucionales, en línea con un retiro puntual), y en la División Comercial.

2.2.2. Participación de Mercado en Depósitos

Participación de mercado en Perú



Fuente: BCP

(1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a diciembre 2015, 0.1% a setiembre 2016, y 0.2% a noviembre 2016.

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

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.2% a diciembre 2015, 5.8% a setiembre 2016 y 5.9% a noviembre 2016.

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

Al cierre de **noviembre 2016**, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron el liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, con una participación de mercado de 32.6%. Es importante resaltar que el resultado de noviembre 2016 se ubica aproximadamente 13 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

En el análisis **TaT**, se observa un incremento en la participación de mercado de depósitos totales, (31.7% a setiembre 2016) en línea con la expansión de la participación de mercado en depósitos a la vista y a plazo a noviembre 2016. Cabe resaltar que los saldos contables de depósitos se contrajeron en el mes de diciembre por retiros puntuales, por lo que nuestra PdM a diciembre podría verse afectada.

En el análisis **AaA**, la contracción en la participación de mercado (33.1% a diciembre 2015) estuvo en línea con la reducción de la participación de mercado de los depósitos CTS y a plazo, la cual fue parcialmente contrarrestada por el incremento en la participación de mercado de los depósitos a la vista y de ahorro. Es importante destacar el incremento AaA de la participación de mercado de **Mibanco** en depósitos a plazo, la cual pasó de 5.2% en diciembre 2015 a 5.9% al cierre de noviembre 2016.

Por su parte, **BCP Bolivia** se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 9.0% a diciembre 2016 en comparación al 9.2% al cierre de septiembre 2016. La disminución fue producto del menor nivel de depósitos a la vista que no generan intereses.

2.3. Otras Fuentes de Fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,387,517	9,790,822	9,780,273	-0.1%	16.6%
Instrumentos del BCRP	10,612,840	10,798,751	11,265,406	4.3%	6.1%
Bonos y deuda subordinada	16,305,819	15,571,172	15,962,810	2.5%	-2.1%
Otros pasivos ⁽¹⁾	13,072,489	14,181,411	12,994,671	-8.4%	-0.6%
Total de otras fuentes de fondeo	48,378,665	50,342,156	50,003,160	-0.7%	3.4%

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

El total de las **Otras fuentes de fondeo** se contrajo -0.7% TaT, principalmente por la reducción de **Otros pasivos**, debido a una operación generada a nivel BCP Individual en la última semana del 3T16, que se liquidó a inicios del 4T16 (octubre 2016). Esta operación estuvo relacionada con el intercambio de bonos soberanos realizado por el gobierno peruano, producto de este intercambio se obtuvo bonos soberanos con un plazo mayor de vencimiento.

Por su parte, la caída en el rubro de **Deudas a bancos y corresponsales**, fue resultado básicamente de vencimientos de Adeudos con bancos del exterior, los cuales no se renovaron, dada la holgura en la liquidez en moneda extranjera a nivel de BCP individual.

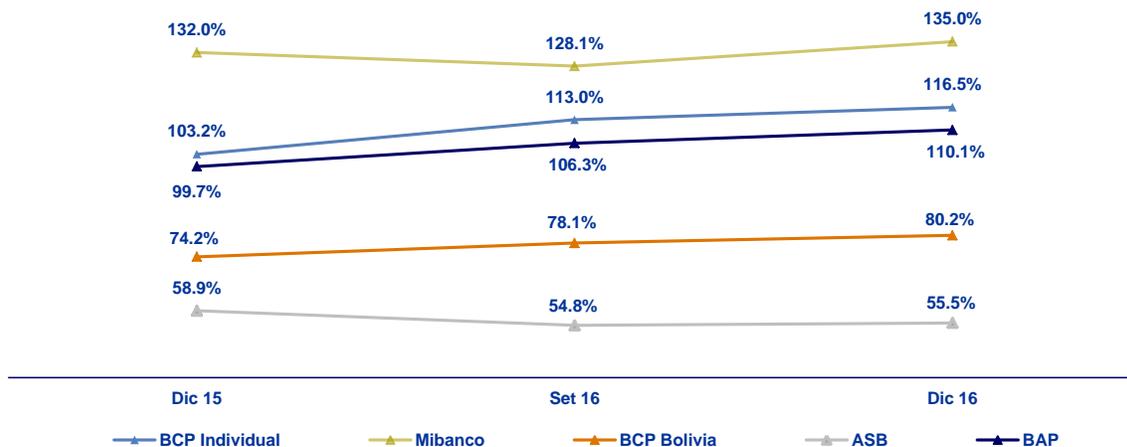
Asimismo, el nivel de **Bonos y deuda subordinada** se incrementó TaT principalmente por la subsidiaria BCP Individual, producto de (i) la emisión en el mercado local de bonos corporativos por S/138 millones en octubre 2016, a una tasa de 5.53%, y, (ii) la emisión en el mercado internacional de bonos corporativos por US\$300 millones en noviembre 2016, a una tasa de 2.25%.

Respecto a los **Instrumentos BCRP**, estos mostraron un incremento TaT a nivel BCP individual, producto del incremento de operaciones de reporte con CDs (repos regulares) con el BCRP. Cabe resaltar que el BCRP no ha realizado ninguna subasta de repos de sustitución o expansión (fondeo provisto durante el 2015 como parte del programa de desdolarización) durante el trimestre.

En el análisis **AaA** se observa una expansión del total de Otras fuentes de fondeo producto del crecimiento de las Deudas a bancos y corresponsales, y de los Instrumentos del BCRP, principalmente a nivel BCP individual, que a su vez fueron atenuado por la reducción de Bonos y deuda subordinada debido a vencimientos de bonos subordinados y de bonos relacionados con emisiones de titulación de remesas

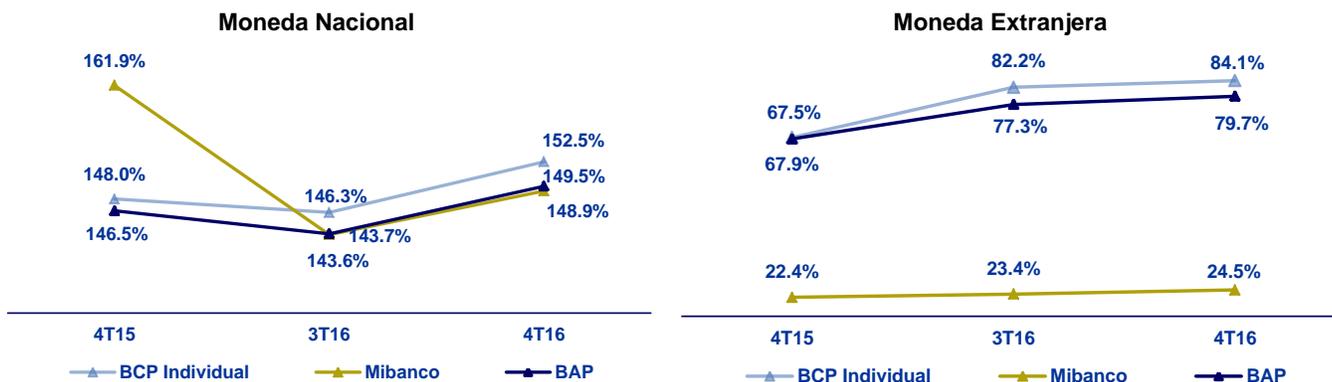
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)

Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria



El ratio de C/D de Credicorp se incrementó **TaT** alcanzando el nivel de 110.1%, producto del mayor ratio registrado en la subsidiaria principal del negocio bancario, BCP Individual, y seguido de Mibanco. Lo anterior fue resultado de la reducción de -2.9% TaT del total de depósitos, en un escenario en que las colocaciones registraron un ligero crecimiento.

Ratio de Colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis del ratio C/D por moneda se aprecia un incremento del ratio C/D de MN y de ME de Credicorp, en línea principalmente con el incremento del ratio de BCP Individual, dada la reducción de sus depósitos en ambas monedas.

En el análisis **AaA**, tanto el ratio C/D total como los correspondientes por moneda, se incrementaron, en línea también con el incremento del ratio a nivel BCP Individual, dado el crecimiento de sus colocaciones y la contracción de sus depósitos en ambas monedas.

2.5. Costo de Fondo

El costo de fondeo de **Credicorp** se redujo -5 pbs TaT, producto de la mayor contracción de los gastos por intereses (-3.0% TaT), que contrarrestó la reducción del promedio del total de pasivos (-0.7% TaT). La reducción del gasto financiero fue principalmente resultado de menores gastos por intereses sobre Bonos y notas subordinadas; y de un menor nivel de otros gastos por intereses, en línea con el mejor resultado del negocio de derivados de Credicorp Capital Colombia.

A continuación el costo de fondeo por subsidiaria:

Costo de fondeo por subsidiaria bancaria

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario	Credicorp ⁽¹⁾
4T15	1.95%	4.43%	1.97%	2.35%	2.15%	2.01%
3T16	2.07%	5.06%	1.99%	2.23%	2.30%	2.15%
4T16	2.06%	4.98%	1.91%	2.20%	2.27%	2.10%
2015	1.91%	4.19%	2.01%	2.36%	2.11%	1.97%
2016	2.05%	4.87%	1.91%	2.27%	2.26%	2.10%

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

El costo de fondeo de las subsidiarias bancarias se redujo -3 pbs en línea con lo observado en las 4 subsidiarias bancarias.

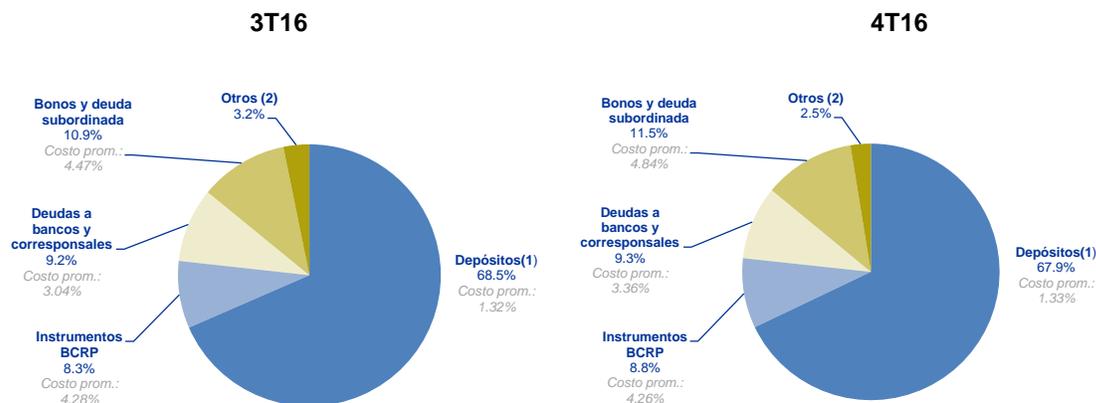
El costo de fondeo de **BCP Individual** se redujo -1 pbs TaT, producto de la contracción de otros gastos por intereses, y del menor gasto por intereses sobre Bonos y notas subordinadas. Lo anterior contrarrestó la contracción del promedio del total de pasivos (-1.3% TaT), dada la reducción en los volúmenes de depósitos totales hacia finales del año.

El costo de fondeo de **Mibanco**, que viene registrando mayor presión desde el 4T15, se redujo por primera vez en el 4T16, -8 pbs TaT, producto principalmente del menor gasto por intereses (-1.1% TaT) dada la reducción en el gasto por intereses sobre deudas a bancos y corresponsales, en línea con la reducción en el costo de los repos de moneda y adeudos locales.

El costo de fondeo de **BCP Bolivia** se redujo -8 pbs TaT, producto del mayor crecimiento de los pasivos promedio, que contrarrestó el incremento en el gasto por intereses.

ASB, por su parte, redujo su costo de fondeo, producto de una disminución TaT del gasto financiero, acompañada de un incremento de los pasivos promedio.

A continuación el costo de fondeo por fuente, para el Negocio Bancario¹:



(1) Incluye depósitos a la vista, de ahorro, CTS y a plazo.

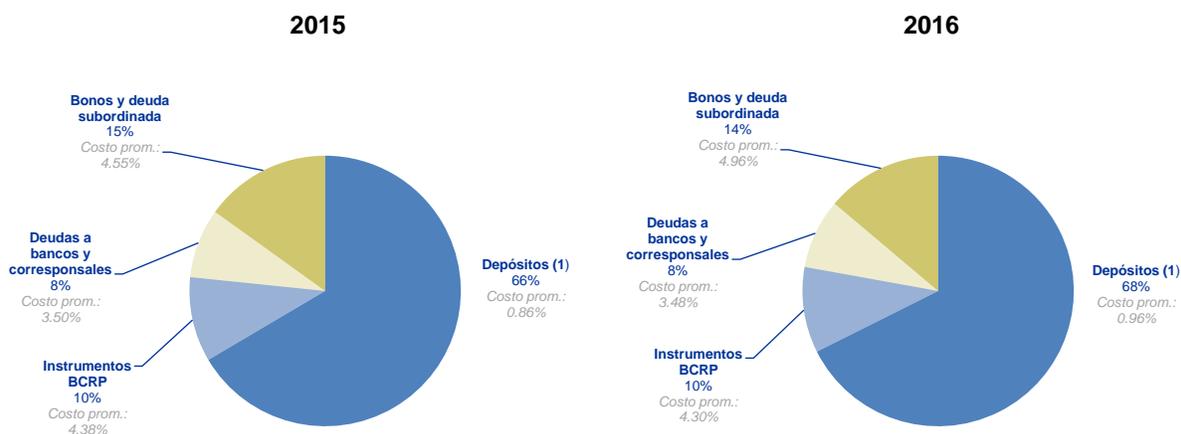
(2) Incluye principalmente aceptaciones bancarias y cuentas por pagar diversas

En el **análisis acumulado**, el costo de fondeo aumentó +13 pbs, en línea con los incrementos observados en BCP individual y Mibanco. El crecimiento del costo de fondeo estuvo principalmente en línea con el mayor incremento del **gasto por intereses sobre depósitos**, dada:

¹ Incluye BCP Individual, Mibanco, BCP Bolivia y ASB.

- (i) la expansión de los depósitos, medidos en saldos promedios diarios del año (BCP individual +8.6%, Mibanco +22.0%, BCP Bolivia +22.5%);
- (ii) la desdolarización de los depósitos, medidos en saldos promedios diarios del año, especialmente en depósitos a plazo. Los depósitos a plazo, depósitos de mayor costo, se contrajeron exclusivamente en ME, mientras que aquellos denominados en MN se expandieron. Así, se reemplazó depósitos menos costosos (ME) por depósitos de mayores tasas (MN).

En el análisis acumulado, es importante analizar la evolución del costo de fondeo por fuente de la subsidiaria más importante, **BCP Individual**. Como se observa en los gráficos a continuación, el costo de fondeo promedio de los depósitos y de los bonos y deuda subordinada de esta subsidiaria se ha incrementado con relación a los niveles del 2015.



(1) Incluye depósitos a la vista, de ahorro, CTS y a plazo.

2.6. Fondos Mutuos

Fondos Mutuos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	8,722,875	10,581,802	10,702,646	1.1%	22.7%
Fondos mutuos en Bolivia	479,337	543,444	566,432	4.2%	18.2%
Total fondos mutuos	9,202,212	11,125,246	11,269,078	1.3%	22.5%

Los fondos mutuos de **Credicorp Capital Fondos Perú** crecieron ligeramente TaT, principalmente por mayores fondos de personas naturales. La participación de mercado al cierre de diciembre 2016 se redujo ligeramente, (42.3% vs. 42.7% registrado al cierre de setiembre 2016), sin embargo, Credicorp Capital Fondos Perú mantuvo su posición de líder del mercado peruano.

En el análisis AaA, Credicorp Capital Fondos Perú registró una expansión de +22.7% de la cartera administrada, si excluimos el efecto de la depreciación del Dólar Americano frente al Sol, el crecimiento AaA es de +24.7%.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se incrementó TaT dado el mayor número de clientes y el mayor volumen de inversiones, lo cual contrarrestó el efecto de la depreciación del Boliviano frente al Sol (-1.29% TaT).

Respecto a la participación de mercado, esta se ubicó en 12.8% al cierre de diciembre 2016, lo que le permitió mantenerse entre los 5 competidores más grandes del mercado boliviano.

En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una expansión de +18.2% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la depreciación del Boliviano frente al Sol, se traduce en +20.1%.

3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones

Al finalizar el 2016, destaca la reducción de -5.1% de las provisiones para créditos que permitió reducir 20 pbs del costo del riesgo, el cual se situó en un nivel de 1.88%, que representa un nivel muy cercano al 1.82% del 2012 (antes de la adquisición de Mibanco y el impacto de la desaceleración de la economía peruana). Este resultado se logra en un entorno de bajo crecimiento de las colocaciones (+4.9%), y refleja la mejora del perfil de riesgo de las colocaciones, principalmente por la mejora en los diferentes segmentos de negocios.



Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Provisiones brutas	(552,075)	(516,388)	(562,615)	9.0%	1.9%	(2,166,186)	(2,222,317)	2.6%
Recuperos y reversiones	49,501	127,302	103,354	-18.8%	108.8%	285,288	436,822	53.1%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(502,574)	(389,086)	(459,261)	18.0%	-8.6%	(1,880,898)	(1,785,495)	-5.1%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.23%	1.65%	1.94%	29 pbs	-29 pbs	2.08%	1.88%	-20 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa / Ingreso neto por intereses	25.4%	19.9%	21.9%	209 pbs	-349 pbs	25.2%	22.6%	-260 pbs
Colocaciones totales (Saldo Contable)	90,328,499	94,319,220	94,780,539	0.5%	4.9%			
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	3,840,337	4,084,178	4,207,133	3.0%	9.6%			
Castigos	446,357	398,410	375,865	-5.7%	-15.8%			
Cartera atrasada ⁽²⁾	2,310,854	2,627,587	2,618,848	-0.3%	13.3%			
Cartera refinanciada	769,097	807,904	844,054	4.5%	9.7%			
Cartera deteriorada ⁽³⁾	3,079,951	3,435,491	3,462,902	0.8%	12.4%			
Índice de cartera atrasada 90 días	1.80%	2.12%	2.13%	1 pbs	33 pbs			
Índice de cartera atrasada	2.56%	2.79%	2.76%	-3 pbs	20 pbs			
Índice de cartera deteriorada	3.41%	3.64%	3.65%	1 pbs	24 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	166.2%	155.4%	160.6%	521 pbs	-560 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	124.7%	118.9%	121.5%	260 pbs	-320 pbs			

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

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

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

3.1. Provisiones para colocaciones

Las **provisiones para créditos de cobranza dudosa netas de recuperos y reversiones aumentaron +18% TaT**, principalmente por:

- Mayores provisiones brutas en los segmentos Banca Mayorista y Banca Negocios.
- El menor nivel de recuperos y reversiones luego del alto nivel registrado en el 3T16, el cual a su vez se explicaba principalmente por los recuperos del segmento Consumo en BCP Individual, y las reversiones de Mibanco.

Lo anterior, sumado al magro crecimiento de las colocaciones, se tradujo en un crecimiento del **costo del riesgo**² de +29 pbs TaT, luego del bajo nivel registrado en el 3T16.

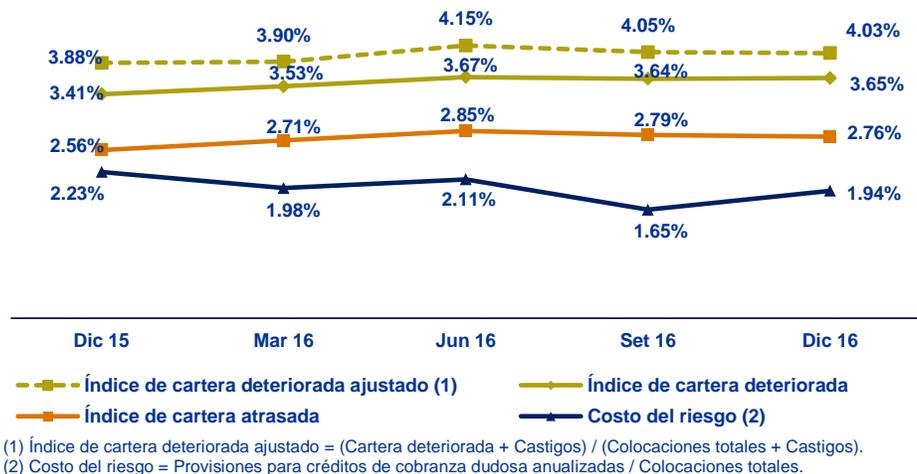
² Ratio de provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas entre las colocaciones totales.

Con relación a los ratios de **cobertura, de cartera atrasada y de cartera deteriorada**, estos mejoraron ligeramente debido al crecimiento del saldo de provisiones. Adicionalmente, la cartera atrasada se redujo tenuemente, mientras que la cartera deteriorada incrementó pero a una tasa menor que la del total de provisiones.

En el análisis AaA, las provisiones para créditos de cobranza dudosa disminuyeron -8.6%, debido al mayor nivel de recuperos y reversiones durante el 4T16, que contrarrestaron el bajo incremento en las provisiones brutas. Esto último, sumado al crecimiento AaA de las colocaciones en saldos contables, dio como resultado la reducción de -29 pbs AaA en el **costo del riesgo**. Cabe recordar, que la mejora en la calidad de riesgo del portafolio, como se refleja en el menor costo del riesgo, no se refleja en los índices de morosidad tradicionales debido a la distorsión que originan los préstamos de la cartera atrasada de Negocios, Pyme e Hipotecario que ya están provisionados pero que no pueden ser castigados por la presencia de garantías de inmuebles comerciales que deben ser recuperadas y liquidadas antes de castigar la colocación.

En términos acumulados, el **costo de riesgo** del 2016 se redujo -20 pbs producto de la reducción de las provisiones para colocaciones, que a su vez reflejan el significativo incremento de 53.1% de los recuperos y reversiones (61% y 41%, respectivamente) efectuadas durante el año en comparación a los niveles del 2015. Lo anterior permitió contrarrestar el ligero crecimiento de las provisiones brutas (+2.6%). Es importante indicar que las provisiones brutas crecieron a un ritmo menor que las colocaciones, lo cual es evidencia de la buena calidad crediticia de las colocaciones que se originaron durante el año.

3.2. Calidad de Cartera



Antes de analizar la evolución de los indicadores de morosidad tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada), es importante mencionar que estos siguen siendo distorsionados por la presencia de garantías reales (inmuebles comerciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos no se puedan castigar, aun cuando estos han sido provisionados, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 4 años.

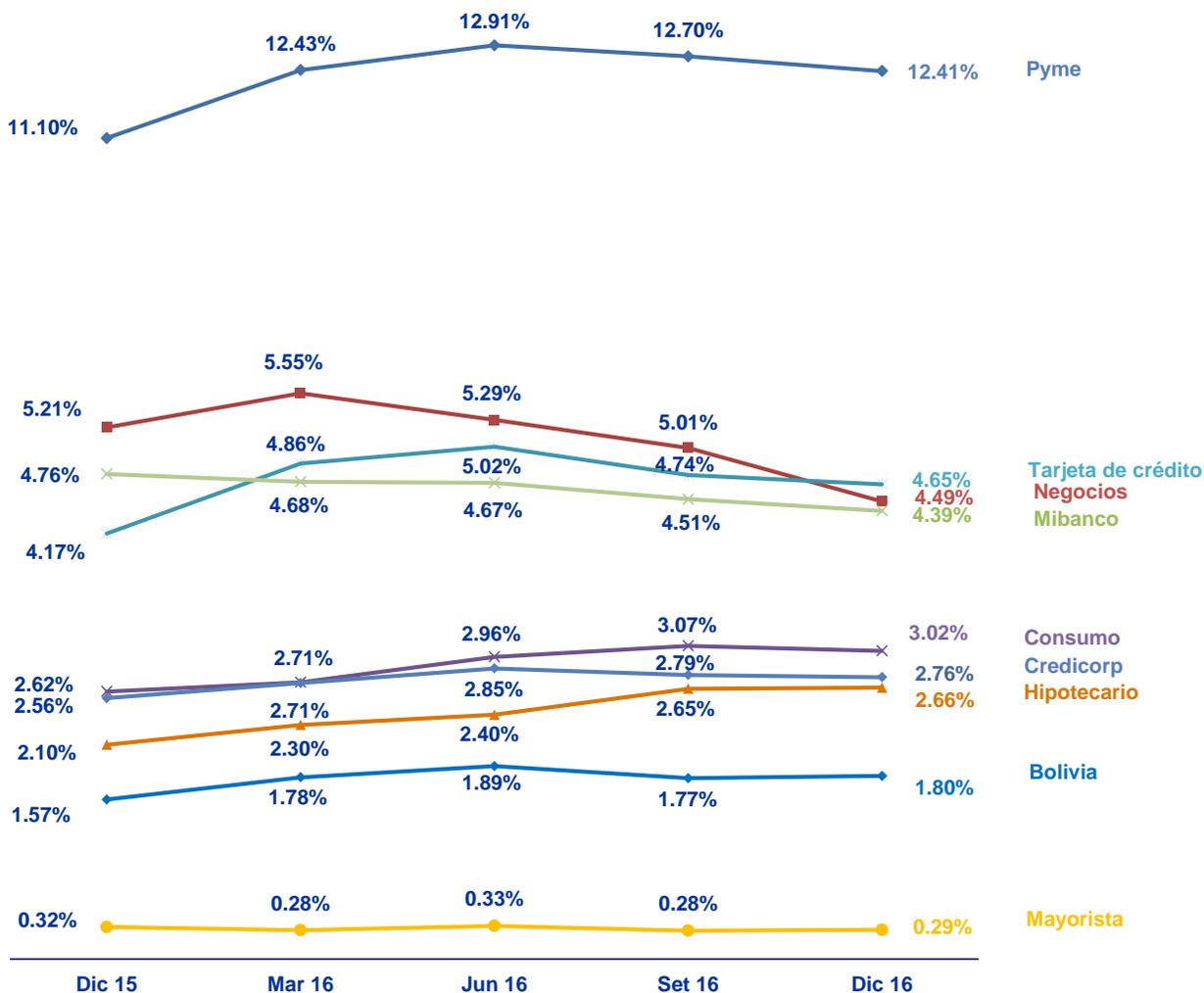
Del mismo modo, cabe recordar el mayor dinamismo de las colocaciones en el segundo semestre (2S), principalmente de los segmentos Pyme y Mibanco, ya que las principales campañas de financiamiento por Navidad se efectúan en los 2S y estos créditos de corto plazo se cancelan en el 1S del siguiente año.

En línea con lo antes explicado, el índice de cartera atrasada mostró una reducción de -3 pbs TaT, situándose en 2.76% en el 4T16. Esto fue resultado del decrecimiento de la cartera atrasada de -0.3% TaT, lo cual solo se ha dado en dos trimestres en los últimos tres años, resultado positivo que se vio reforzado por el crecimiento de las colocaciones totales (+0.5% TaT). La reducción de la cartera atrasada provino principalmente de los segmentos Negocios, Hipotecario y Consumo.

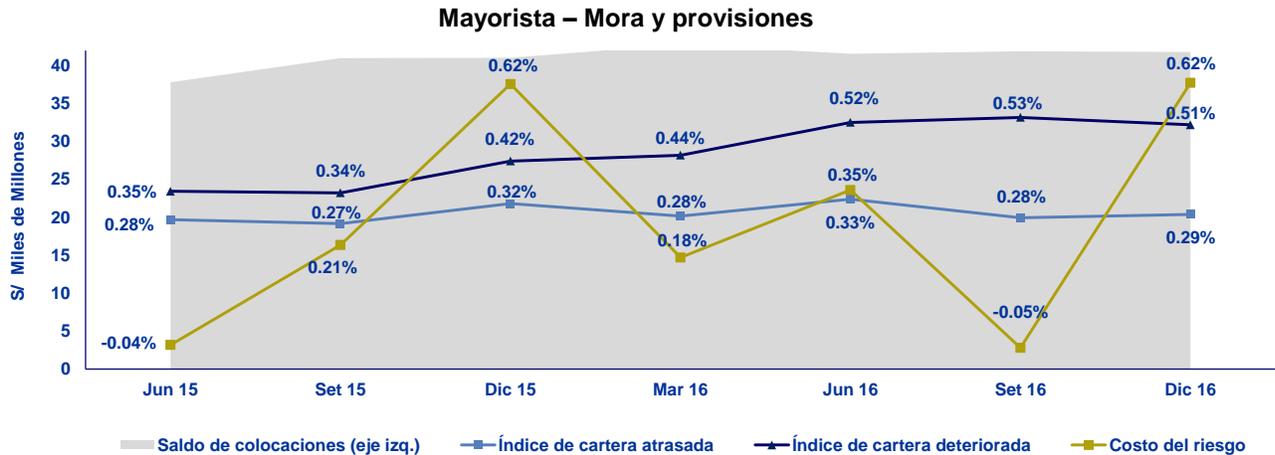
La cartera deteriorada (que incluye créditos refinanciados) se incrementó +0.8% TaT, segundo menor crecimiento TaT en tres años, como resultado del aumento de la cartera refinanciada (+4.5% TaT),

principalmente por el segmento Pyme, BCP Bolivia y Mibanco. Esto, a su vez, hizo que el índice de cartera deteriorada aumentara en 1 pbs TaT, en línea con el menor crecimiento de las colocaciones. El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio de morosidad por línea de negocio y producto:

Índice de cartera atrasada por segmento



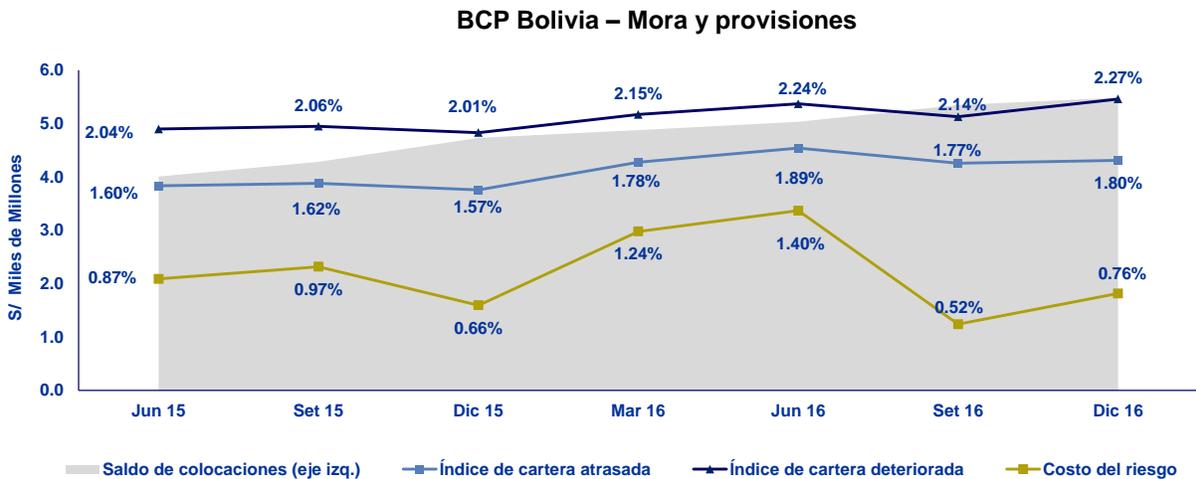
3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios



- (i) Los índices de cartera atrasada y deteriorada de **Banca Mayorista** mantienen los niveles bajos que caracterizan a este negocio y se mantienen ligeramente estables TaT.

El costo del riesgo se situó en 0.62%, y si bien continúa en un nivel muy bajo, este es mayor al del 3T16 por el deterioro de la situación de algunos clientes puntuales lo que gatilló que el rating de riesgos empeorara. Si bien el monto de cartera deteriorada no se incrementa, porque la deuda ya estaba registrada como cartera atrasada, el deterioro del rating requiere mayor provisión.

En el análisis AaA, el índice de cartera atrasada cayó -3 pbs, mientras que el índice de cartera deteriorada creció +9 pbs debido a mayores volúmenes de créditos refinanciados. El costo del riesgo se mantuvo en un nivel similar al del 4T15.



- (ii) **BCP Bolivia** registró un ligero crecimiento en los índices de cartera atrasada y deteriorada al cierre del 4T16, los cuales se incrementaron en 3 pbs y 14 pbs TaT, respectivamente, sin embargo, ambos se mantienen dentro del rango usual de esta subsidiaria. El deterioro en los índices de morosidad refleja el incremento de la cartera atrasada, y la desaceleración del crecimiento de las colocaciones con relación al 3T16. Por el lado de la cartera atrasada, la expansión proviene del crecimiento de los créditos vencidos en los segmentos consumo e hipotecario. El deterioro en la calidad de cartera y el consiguiente crecimiento de las provisiones, junto con la desaceleración de las colocaciones, impactó negativamente en el costo del riesgo, el cual creció en +24 pbs TaT.

En el análisis AaA, los índices de morosidad se deterioraron en línea con el crecimiento de la cartera atrasada en los segmentos hipotecario y Pyme, dados los cambios regulatorios en el 2014.

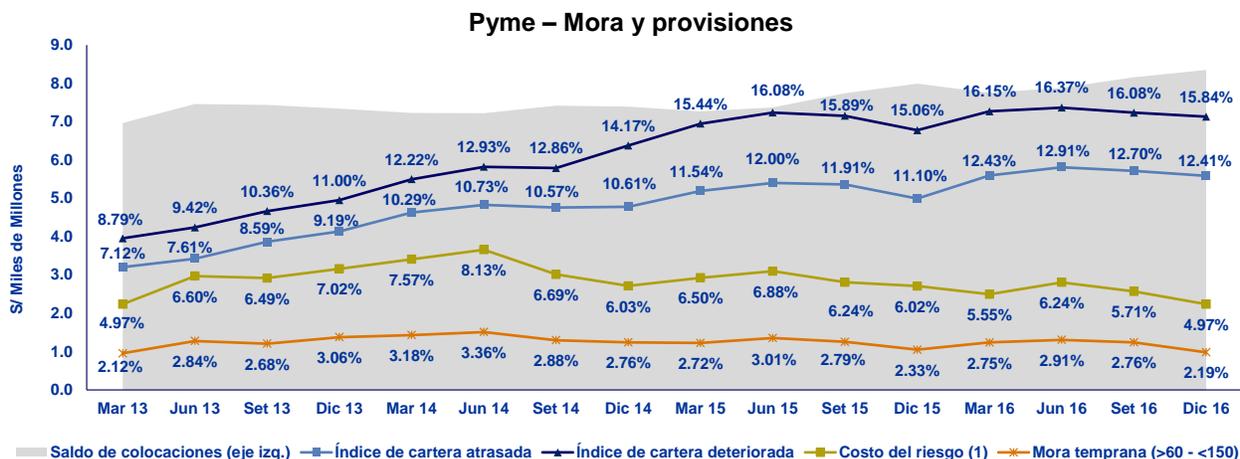
Específicamente en el segmento Pyme, estos cambios limitaron la posibilidad de renovación de créditos, por lo que los clientes debieron acomodarse a nuevos niveles de deuda. Como consecuencia, el costo del riesgo aumentó 10 pbs AaA dado el aumento de las provisiones AaA.



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

- (iii) Al analizar el portafolio del segmento **Negocios** se aprecia una significativa reducción de -52 pbs TaT en el índice de cartera atrasada, producto del crecimiento TaT del saldo de colocaciones, reforzado por la reducción de la cartera atrasada. Sin embargo, el índice de cartera deteriorada se redujo en menor magnitud (-41 pbs TaT) debido a que la cartera deteriorada se mantuvo en el mismo nivel que el trimestre anterior producto del aumento de los créditos refinanciados. Por otro lado, el costo del riesgo se incrementó 133 pbs TaT producto de las mayores provisiones efectuadas durante el mes de diciembre, lo cual fue resultado del deterioro en la clasificación de riesgo de unos clientes que ya registraban deuda en cartera atrasada y que al reducirse la probabilidad de cobro requieren mayor nivel de provisiones, sin afectar el índice de morosidad. Cabe mencionar que es un evento no recurrente y que el costo de riesgo durante el 2016 mostró gran estabilidad, manteniéndose en el mismo nivel que el 2015.

En el análisis AaA ocurrió lo mismo que se observa en el análisis TaT. La cartera atrasada crece a un ritmo bastante menor que la cartera refinanciada y deteriorada, lo cual hacer que el índice de cartera atrasada se reduzca en -72 pbs y el índice de cartera deteriorada solo en -35 pbs. Por otro lado, el costo del riesgo creció 129 pbs producto de las mayores provisiones efectuadas durante el mes de diciembre, como se explicó anteriormente.

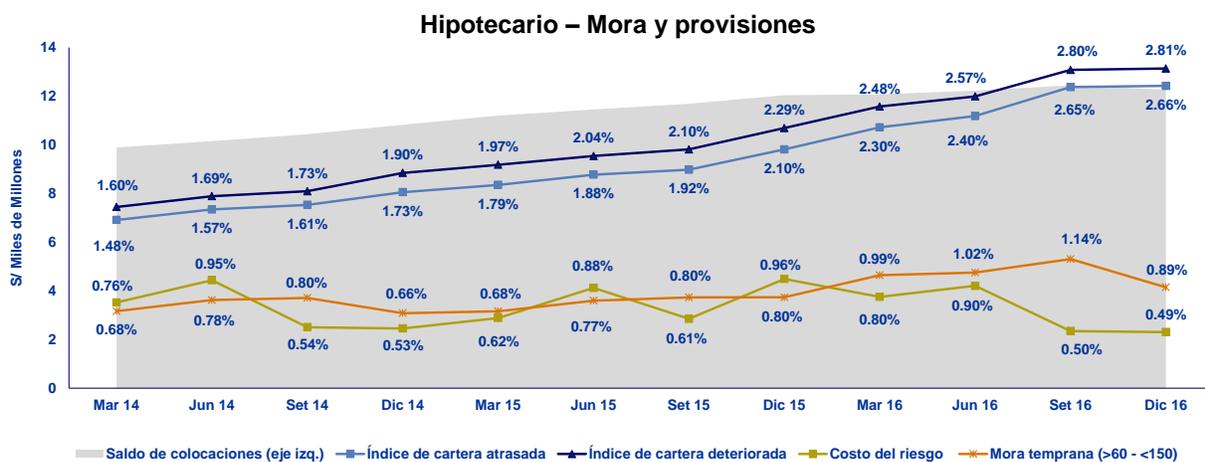


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

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

Es así que desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia AaA decreciente, en línea con la continua mejora de las cosechas, principalmente aquellas originadas luego de los principales ajustes al modelo de negocios de Pyme, es decir, cosechas del año 2015, principalmente. En el 4T16, la mora temprana se redujo -14 pbs AaA. Es importante resaltar que en el 4T16 se ha logrado alcanzar el menor nivel de mora temprana desde el 1T13, antes del problema de morosidad que se gatilló con la desaceleración de la economía peruana.

En línea con lo anterior, el costo del riesgo se redujo -105 pbs AaA, alcanzando nuevamente un récord de punto mínimo de los últimos 3 años.



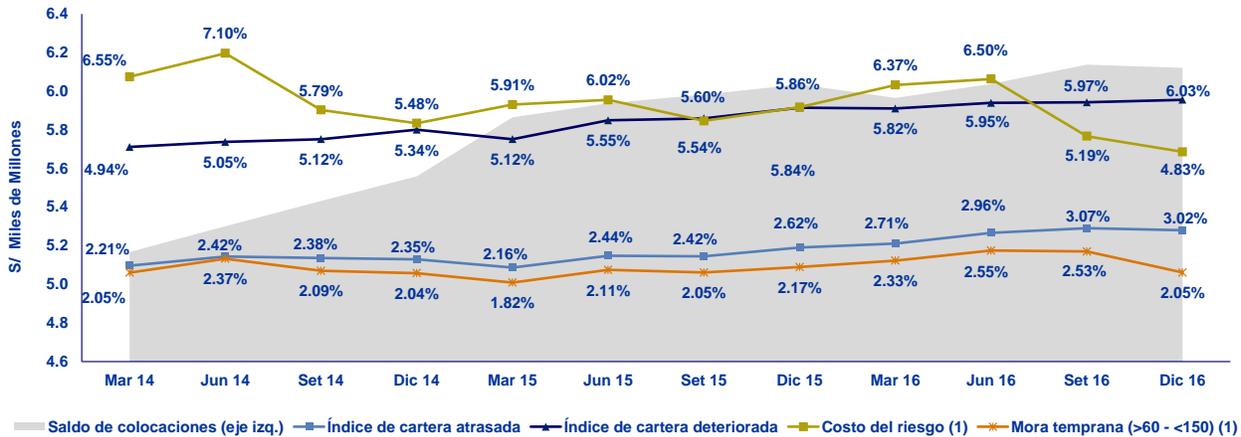
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (v) Respecto a los créditos **Hipotecarios**, aunque las carteras atrasadas y deterioradas se redujeron, los índices de morosidad se mantuvieron estables debido a la reducción de las colocaciones, la cual a su vez fue producto de las amortizaciones de créditos de clientes que utilizaron el 25% de su fondo de pensiones. Dado que los índices tradicionales de calidad de cartera se ven también afectados por la existencia de la garantía del inmueble. Por ello, también es importante analizar la evolución de la mora temprana. Esta se redujo -25 pbs TaT.

En cuanto al costo del riesgo, este se redujo -47 pbs AaA, producto a las amortizaciones de deudas por el retiro del 25% del fondo AFP.

Por otro lado, la mora temprana crece 9 pbs AaA, siguiendo una tendencia creciente que se ha dado en los últimos dos años. Esto es producto del incremento de saldos en tramos tardíos de 60-90 días que provienen de cosechas anteriores al 2013 y del deterioro de los créditos en dólares desde el 2013, producto del incremento del tipo de cambio.

Consumo – Mora y provisiones

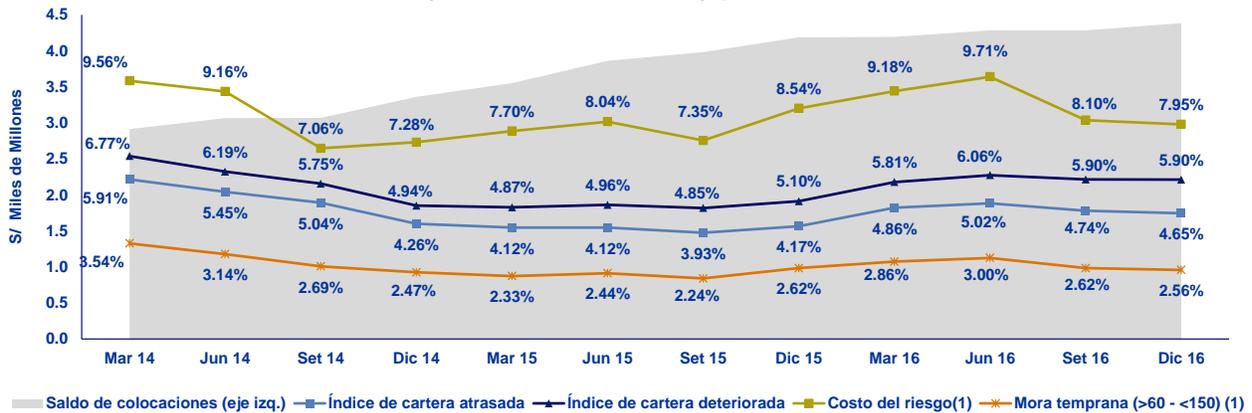


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (vi) En el portafolio de **Consumo**, la mora temprana se redujo -48 pbs, lo cual representa una mejora sustantiva. Esta mejora se debe principalmente a que al 4T16, el 50% del Portafolio corresponden a cosechas 2016 que presentan menores niveles de riesgo, lo cual constituye un cambio positivo en la composición del portafolio.

Respecto al costo del riesgo, este se redujo -36 pbs TaT y -103 pbs AaA. Los bajos niveles de provisiones efectuadas durante el trimestre fueron producto del cambio de composición del portafolio a diciembre (50% corresponden a cosechas 2016 que presentan menores niveles del riesgo), del mejor comportamiento del portafolio como resultado de distintas medidas crediticias tomadas y a la extinción cosechas anteriores a 2015 que representaba 49% del saldo, pero 80% del gasto de provisiones.

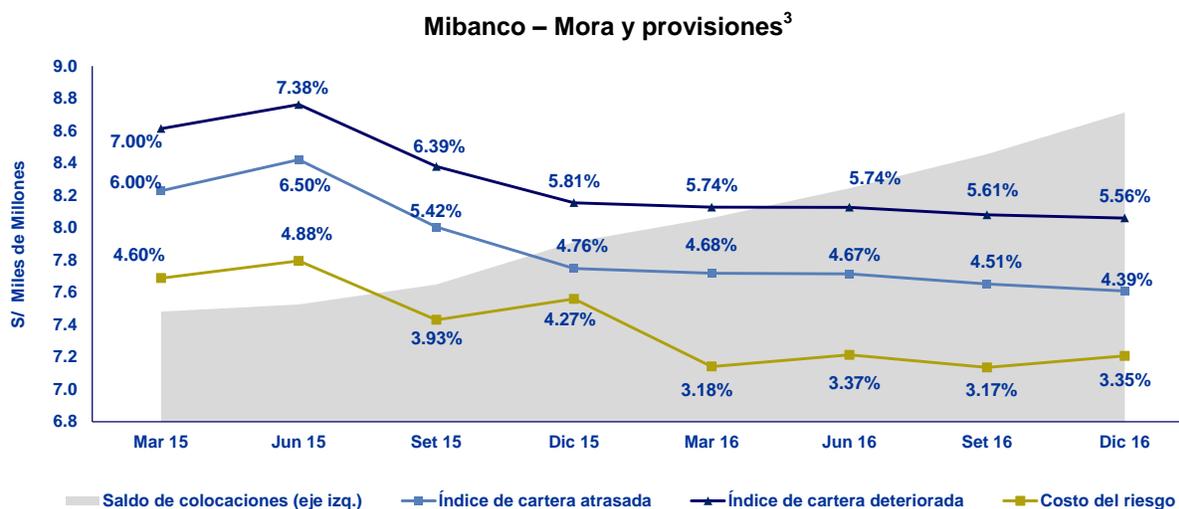
Tarjeta de Crédito – Mora y provisiones



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

- (vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito** mostró una reducción TaT en el índice de cartera atrasada (-9 pbs), mientras que el índice de cartera deteriorada no mostró variación alguna. Esto sucedió por el importante crecimiento de los créditos refinanciados, el cual hizo que la cartera deteriorada aumentará en mayor magnitud que la cartera atrasada, contrarrestando el importante crecimiento de las colocaciones. La mora temprana mostró también una reducción de -6 pbs TaT, lo cual se vio reflejado en menores provisiones y así, un menor costo del riesgo (-16 pbs TaT y -60 pbs AaA). Estas mejoras en los indicadores de calidad de cartera se deben a las pautas desplegadas para estabilizar el gasto de provisión de los clientes con disposición de efectivo, el mejor nivel de riesgo de las cosechas del 2016 y el impacto de las reducciones de línea que reducen la exposición a clientes con mayor probabilidad de caer en mora.

Sin embargo, el análisis AaA sigue mostrando mayores índices de cartera atrasada y deteriorada, que incrementaron +48 pbs y +80 pbs, respectivamente. Esto corresponde principalmente a la maduración de las cosechas originadas en el 2015, y a la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones desde inicios del 2016, lo cual acentúa el impacto de mayores niveles de créditos vencidos.



(viii) Respecto a **Mibanco**, se aprecia la reducción TaT de los índices de cartera atrasada y refinanciada, lo cual sigue reflejando los esfuerzos realizados desde marzo del 2014 para recuperar la calidad de riesgo del portafolio y sobretodo, para asegurar la originación de créditos dentro del apetito de riesgos de la organización. En el análisis AaA, se observa con mayor claridad la mejora en la calidad de riesgos del portafolio, cuyos índices de cartera atrasada y deteriorada, se redujeron -37 pbs AaA y -25 pbs AaA, respectivamente.

Respecto al costo del riesgo, este aumentó ligeramente TaT, pero se redujo -92 pbs AaA, producto del menor nivel de provisiones, dada la continua mejora en la calidad de la cartera, lo cual refleja la constante mejora y estabilidad de Mibanco.

³ Con relación al costo del riesgo, este se calcula a partir del 2T14 dado que las provisiones netas se consolidaron a los resultados de Credicorp a partir de este periodo.

4. Ingreso Neto por Intereses (INI)

El MNI se incrementó +34 pbs TaT principalmente por el mayor ingreso por intereses por colocaciones especialmente en BCP individual y Mibanco, y por el aumento de Otros ingresos por intereses. El MNI después de provisiones se incrementó significativamente, +16 pbs TaT, producto del mayor crecimiento del INI en comparación con el incremento de las provisiones. La expansión del MNI en el 4T16 permitió reducir la contracción acumulada del año con lo cual en el 2016 el MNI se redujo solo -16 pbs. Lo anterior unido al menor costo del riesgo permitió que el MNI después de provisiones aumentara +2pbs, con relación al nivel del 2015.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Ingresos por intereses	2,669,558	2,703,992	2,814,955	4.1%	5.4%	10,029,423	10,796,850	7.7%
Intereses sobre colocaciones	2,318,175	2,392,826	2,443,554	2.1%	5.4%	8,706,372	9,479,867	8.9%
Intereses y dividendos sobre inversiones	4,201	2,975	2,902	-2.5%	-30.9%	55,594	51,831	-6.8%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	7,560	11,480	13,022	13.4%	72.2%	32,818	48,626	48.2%
Intereses sobre valores	252,266	293,396	304,379	3.7%	20.7%	921,902	1,105,038	19.9%
Otros ingresos por intereses	87,356	3,315	51,098	N/A	-41.5%	312,737	111,488	-64.4%
Gastos por intereses	694,118	744,568	722,446	-3.0%	4.1%	2,564,528	2,894,008	12.8%
Intereses sobre depósitos	234,773	271,089	273,957	1.1%	16.7%	859,797	1,062,751	23.6%
Intereses sobre préstamos	210,465	203,756	207,077	1.6%	-1.6%	758,396	838,524	10.6%
Intereses sobre bonos y notas subord.	202,416	207,412	190,907	-8.0%	-5.7%	753,174	789,340	4.8%
Otros gastos por intereses	46,464	62,311	50,505	-18.9%	8.7%	193,161	203,393	5.3%
Ingreso neto por intereses	1,975,440	1,959,424	2,092,509	6.8%	5.9%	7,464,895	7,902,842	5.9%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,472,866	1,570,338	1,633,248	4.0%	10.9%	5,583,997	6,117,347	9.6%
Activos promedio que generan intereses	142,411,827	146,035,709	146,583,248	0.4%	2.9%	133,218,341	145,273,183	9.0%
Margen por intereses ⁽¹⁾	5.55%	5.37%	5.71%	34pbs	16pbs	5.60%	5.44%	-16pbs
Margen por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	4.14%	4.30%	4.46%	16pbs	32pbs	4.19%	4.21%	2pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses	25.44%	19.86%	21.95%	209pbs	-349pbs	25.20%	22.59%	-261pbs

(1) Anualizado.

4.1. Ingresos por Intereses

Los Ingresos por intereses se incrementaron +4.1% TaT, principalmente por (i) el mayor ingreso por **intereses sobre colocaciones** (+2.1%), en línea con el crecimiento de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios (+1.1%), donde destacan los segmentos de mayores márgenes, Negocios, Pyme y Mibanco; y (ii) el crecimiento de los **otros ingresos por intereses**, asociado a la ganancia registrada en swaps de moneda (trading), luego del bajo e inusual nivel registrado en esta cuenta en el 3T16.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses crecieron +5.4%, principalmente como resultado de los mayores ingresos por **intereses sobre colocaciones**, en línea con la expansión de los saldos promedios diarios de BCP Bolivia, Mibanco, Negocios y Pyme. Asimismo, se observó un mayor ingreso **por intereses sobre valores**, principalmente por los ingresos obtenidos producto de un mayor volumen y rendimiento de los instrumentos de deuda de Bancos Centrales.

En el **análisis acumulado**, los ingresos por intereses crecieron +7.7%, principalmente como resultado de (i) los mayores ingresos por **intereses sobre colocaciones**, en línea con la expansión de los segmentos de mayores márgenes, como explicamos líneas arriba; y, en menor medida, (ii) por los mayores ingresos **por intereses sobre valores**, producto de los mayores ingresos por Instrumentos representativos de deuda de Bancos Centrales y de Gobiernos. Lo anterior permitió contrarrestar la contracción en **otros ingresos por intereses**, producto principalmente del inusual volumen y diferencial de tasas en el negocio de forwards con el BCRP ("swaps cambiarios")⁴ que se registró en el 2015 y que se esperaba se normalizara (menor volumen y menor diferencial) en el 2016.

⁴ Los forwards con el BCRP ("swaps" cambiarios) proveen financiamiento en Nuevos Soles, que Credicorp cubre a su vez con forwards con clientes institucionales privados (en su mayoría extranjeros). El mayor ingreso por estos swaps cambiarios se origina porque la posición sobrecomprada permite obtener una ganancia por la apreciación del Dólar Americano, que es superior al pago realizado por obtener el fondeo en Nuevos Soles. Estos instrumentos son utilizados principalmente por el BCP y están en línea con la política monetaria del BCRP para reducir la volatilidad excesiva que se pueda presentar en el tipo de cambio. Asimismo, es importante considerar que existen límites establecidos por el BCRP para el negocio de forwards, que empezarán a reducir los niveles de este negocio.

4.2. Gastos por Intereses

Los Gastos por intereses se contrajeron -3.0% **TaT**, principalmente por i) los menores gastos por **Intereses sobre bonos y notas subordinadas**, a nivel BCP Individual; y (ii) la reducción de **otros gastos por intereses**, en línea con un mejor resultado en el negocio de derivados de Credicorp Capital. Todo lo anterior permitió contrarrestar el ligero incremento de gasto por intereses sobre depósitos.

Es importante considerar que el rubro gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas incluye dos principales componentes: (i) gastos por intereses de las emisiones; y (ii) gastos/ingresos de las coberturas que podrían tener alguna de las emisiones. Así, la reducción TaT del total del gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas refleja la reducción del gasto por las coberturas, el cual contrarrestó el ligero incremento del gasto por intereses de las emisiones.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +4.1%, principalmente por mayores gastos por **Intereses sobre depósitos**, en línea con el crecimiento de estos últimos en BCP Bolivia y Mibanco. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la reducción en los **Intereses sobre bonos y notas subordinadas**.

En el **análisis acumulado**, los gastos por intereses crecieron +12.8%, debido a mayores gastos por **Intereses sobre depósitos**, en línea con:

- (i) El crecimiento de los depósitos medidos en saldos promedios diarios del año (BCP individual +8.6%, Mibanco +22.0%, y BCP Bolivia +22.5%). A nivel BCP individual, la contracción en saldos contables es producto, como explicamos en la sección 2.2 Depósitos, de que a fines del año 2015 ingresaron depósitos puntuales de la Banca Privada, que fueron retirados a mediados del 2016.
- (ii) La desdolarización de los depósitos (en saldos promedios diarios del año). Los depósitos a plazo, depósitos de mayor costo, se contrajeron. Sin embargo, como explicamos en la sección 2.2.1 *Dolarización de Depósitos*, los depósitos a plazo que disminuyeron fueron exclusivamente aquellos denominados en ME, mientras que aquellos denominados en MN se expandieron. Lo anterior presionó el gasto por intereses y así, el costo de fondeo, dado que se reemplazó depósitos menos costosos (ME) por depósitos de mayores tasas (MN).

Adicionalmente, el gasto financiero del año también creció por el mayor gasto por (i) **Intereses sobre préstamos**, y por (ii) **intereses sobre bonos y deuda subordinada**. El primero refleja el mayor nivel de Deuda a bancos y corresponsales e Instrumentos del BCRP. El segundo se explica por el mayor costo promedio de bonos y deuda subordinada, a pesar del menor saldo de estos instrumentos, como se explicó en la sección 2.3 Otras fuentes de fondeo.

4.3. Margen por Intereses (MNI)

En el análisis **TaT**, el **MNI** se incrementó considerablemente, producto del incremento del INI (+6.8% TaT) en un escenario en que los AGI promedio se mantuvieron estables. Esto refleja la importancia de la recomposición del mix de AGI hacia activos más rentables, como se explicó en la sección de *1. Activos que generan intereses*. El crecimiento de las colocaciones en segmentos de mayores márgenes, junto con mayores otros ingresos por intereses, y menores gastos por intereses sobre préstamos, explican aproximadamente el 90% de la recuperación del MNI.

En el **análisis AaA**, el incremento del **MNI** fue producto del mayor ingreso por intereses sobre colocaciones e intereses sobre valores, junto con el menor gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas, que fue acompañado de un crecimiento moderado de los AGI promedio.

A **nivel acumulado**, la reducción del MNI estuvo en línea con la fuerte expansión de los AGI promedio, producto no solo del incremento de las colocaciones, sino también del crecimiento de las inversiones. Estas últimas no contribuyen en la misma magnitud que las colocaciones al ingreso por intereses, por lo que el crecimiento del INI (+5.9%) fue menor, y se diluyó entre los mayores niveles de AGI promedio (+9.0%). Es importante notar que a pesar de registrar una fuerte contracción a setiembre 2016, el MNI logró recuperarse y registrar una caída de -16 pbs para el acumulado del año.

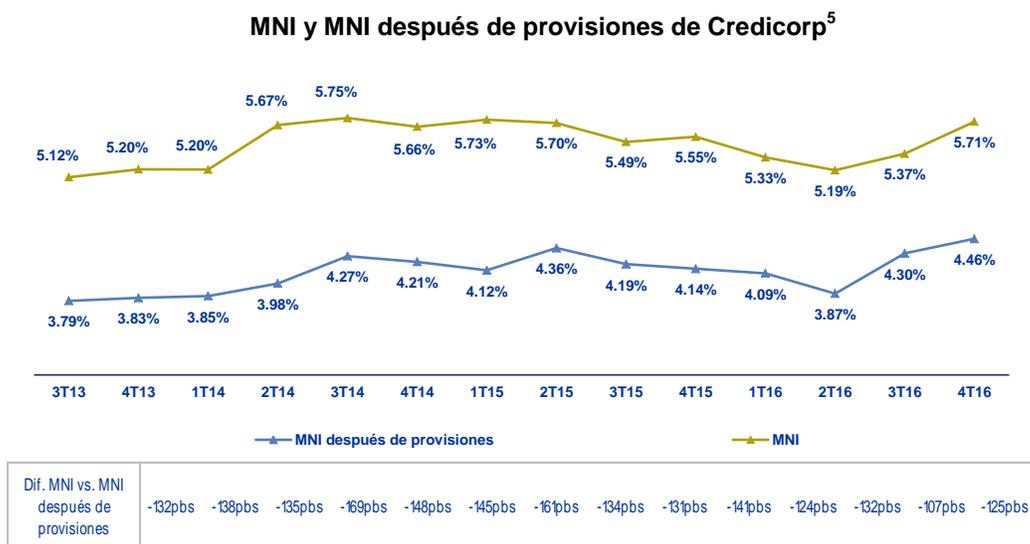
MNI después de provisiones

El **MNI después de provisiones** registró un incremento de +16 pbs **TaT**, incremento menor al registrado en el 3T16, en línea con el mayor crecimiento de las provisiones en relación al crecimiento que del INI. Así, el ratio Provisiones sobre INI creció de 19.86% en el 3T16 a 21.95% en el 4T16.

En el análisis **AaA**, el **MNI después de provisiones** se expandió 16 pbs más que el MNI, debido a la contracción del gasto por provisiones, reflejado en un menor ratio de Provisiones a Ingreso neto por intereses.

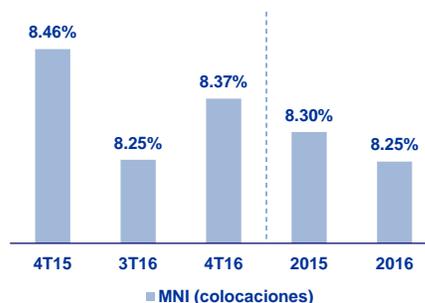
A **nivel acumulado**, el MNI después de provisiones se mantuvo estable para los años 2015 y 2016, dada la contracción en las provisiones netas por colocaciones, que compensó el mayor crecimiento de los AGI promedio vs el crecimiento del INI.

Como se aprecia en el siguiente gráfico, el MNI después de provisiones mostró una reducción del 3T15 al 2T16, sin embargo muestra una recuperación a partir del 3T16.



MNI de colocaciones

El **MNI de colocaciones** se expandió **TaT**, en línea con el crecimiento del INI y el nivel estable de colocaciones promedio. En el análisis **AaA**, el MNI de colocaciones disminuyó -9 pbs, en línea con el mayor crecimiento de las colocaciones promedio vs. el del INI de colocaciones. En el **análisis acumulado**, el **MNI de colocaciones** se mantuvo relativamente estable.



⁵ El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp ⁽¹⁾
4T15	4.85%	14.43%	4.15%	2.15%	5.55%
3T16	4.73%	15.22%	4.78%	2.25%	5.37%
4T16	5.05%	15.74%	4.83%	2.28%	5.71%
2015	4.93%	14.22%	4.13%	2.11%	5.60%
2016	4.72%	14.87%	4.43%	2.21%	5.44%

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

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

La evolución **TaT** del MNI global por subsidiaria muestra que **BCP Individual** explica la mayor parte de las variaciones en el MNI de Credicorp, dado que representa alrededor del 68% del ingreso neto por intereses de este último, seguido por **Mibanco**, que representa el 21%. Ambas subsidiarias explicaron también el incremento en el MNI global de Credicorp **AaA**.

En el **análisis acumulado**, Credicorp redujo su MNI, en línea con la reducción mostrada a nivel BCP Individual, dado el mayor costo de fondeo, que afectó el crecimiento del INI. Lo anterior fue atenuado por la mejora del MNI de Mibanco y el de BCP Bolivia.

5. Ingresos no financieros

El ingreso por comisiones, principal rubro de ingreso no financiero, registró un nivel trimestral récord histórico, pese al entorno de poco dinamismo y alta competencia. Sin embargo, el total de ingresos no financieros se contrajo TaT, producto de la menor ganancia en venta de valores y en operaciones de cambio. La dinámica AaA y en resultados acumulados, refleja la importante evolución del ingreso por comisiones y la ganancia neta en venta de valores. Es importante considerar que excluyendo los elementos no recurrentes registrados en el 2015 y 2016, el total de ingresos no financieros recurrentes creció +5.3%.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Ingreso por comisiones, neto	687,164	698,029	709,589	1.7%	3.3%	2,644,191	2,771,561	4.8%
Ganancia neta en operac. de cambio	207,165	180,452	175,499	-2.7%	-15.3%	773,798	698,159	-9.8%
Ganancia neta en venta de valores	(16,816)	102,866	27,667	-73.1%	264.5%	58,012	312,155	438.1%
Ganancia neta por inversiones en asociadas ⁽¹⁾	(2,853)	4,136	1,581	-61.8%	155.4%	146,910	10,145	-93.1%
Otros ingresos	73,894	53,172	53,758	1.1%	-27.2%	188,882	206,855	9.5%
Total ingresos no financieros	948,554	1,038,655	968,094	-6.8%	2.1%	3,811,793	3,998,875	4.9%

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

En el análisis TaT se observa que:

- (i) El **Ingreso por comisiones**, principal ingreso no financiero, se incrementó por el mayor nivel de comisiones por el servicio de estructuración de medianos plazos y el servicio de custodia de valores originados en Credicorp Capital, y en menor medida, por los ingresos por comisiones de préstamos comerciales de Banca Minorista, en BCP Individual, este último en línea con la mejor dinámica en las colocaciones.
- (ii) La **Ganancia neta en operaciones de cambio**, que representa la segunda fuente más importante de ingreso no financiero, se redujo TaT producto de los menores volúmenes y márgenes en operaciones de cambio en BCP Individual, así como menores ganancias en operaciones de spot en Credicorp Capital Colombia luego del buen desempeño del 3T16.
- (iii) La **Ganancia neta en venta de valores** alcanzó un nivel normalizado en el 4T16, por lo que registra una contracción TaT. El mayor nivel de este rubro en el 3T16, se debió principalmente a la venta de

bonos soberanos registrada en BCP individual, y de valores de renta fija y variable en Credicorp Capital.

- (iv) La **Ganancia neta por inversiones en asociadas** se reduce debido a la menor contribución del 50% de la utilidad neta generada por la EPS, el negocio de seguros de salud corporativo y servicios médicos que gestiona Banmédica, como se ve en la tabla a continuación.

Millones (\$)	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
(+) Contribución EPS (50%)	8.54	8.08	5.55	-31.3%	-34.9%	23.1	27.7	20.0%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-1.11	-3.95	-3.97	0.7%	257.3%	-10.1	-17.6	74.3%
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso / gasto no recurrente	7.43	4.14	1.58	-61.8%	-78.7%	13.0	10.1	-22.2%
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-10.28	-	-	-	-	133.9	0.0	-
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	-2.85	4.14	1.58	-61.8%	-155.4%	146.9	10.1	-93.1%

Es importante resaltar que este trimestre se logró el mayor nivel trimestral de producción de primas netas ganadas, sin embargo, este resultado fue impactado negativamente por el mayor nivel de siniestros, principalmente por el incremento del costo medio y frecuencia de hospitalizaciones, y, en menor medida, por el mayor costo de ventas de las clínicas. A su vez, la deducción por el 50% de la utilidad neta generada en el negocio de seguros de salud privado, que gestiona el Grupo Pacífico, se mantuvo estable.

En el análisis AaA, el crecimiento del ingreso no financiero se explica principalmente por:

- (i) El incremento del **Ingreso por comisiones** se explica mayormente por BCP Individual, como resultado de (a) un mayor uso de la red de canales, principalmente por los clientes de Banca Minorista; (b) el crecimiento del volumen de giros y transferencias, y (iii) la mayor actividad en tarjetas de crédito.
- (ii) La menor **Ganancia neta en operaciones de cambio** AaA, cabe recordar que el 4T15 se caracterizó por registrar un mayor volumen de transacciones relacionado al programa de desdolarización así como mayor volatilidad del tipo de cambio, lo cual permitió obtener una mayor ganancia en el 4T15 vs 4T16.
- (iii) El significativo aumento de la **Ganancia neta en venta de valores** explicado por (a) la mayor ganancia por venta de valores de renta fija y variable, a través de BCP Individual y Credicorp Capital; cuyo resultado se acentuó debido a que (b) en el 4T15 se registraron pérdidas por caída del MTM de las inversiones de ASB y Grupo Pacífico, que no se registraron en el 4T16.

La comparación acumulada **2016 vs. 2015** muestra una expansión del ingreso no financiero que se explica por:

- (i) Un crecimiento de +4.8% del **Ingreso por comisiones** asociado principalmente al negocio bancario, como se explicará en la sección 5.1.2 Negocio Bancario, el cual representa más del 70% del Ingreso no financiero en el 2016. Esta evolución es bastante satisfactoria considerando el entorno en la economía local, que afectó el negocio bancario no solo con un bajo crecimiento de colocaciones, sino también con un menor nivel de actividad transaccional.
- (ii) La mayor **Ganancia neta en venta de valores** que registró un incremento significativo de 438.1% respecto al 2015, debido al ingreso extraordinario de la venta de las acciones de BCI en el 2T16, y el mejor rendimiento del portafolio de inversiones. Aún si excluimos el ingreso no recurrente del 2016⁶, el crecimiento anual recurrente se situaría en 230.9%.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- (i) La contracción de la **Ganancia por operaciones de cambio**, debido no solo al menor volumen de transacciones sino también al menor margen por la menor volatilidad del tipo de cambio en el 2016.

⁶ Ingreso por venta de acciones de BCI: S/120 millones.

Esta evolución está en línea con lo esperado, ya que en el 2015 se registró un mayor volumen de negocio originado por el programa de desdolarización de las colocaciones.

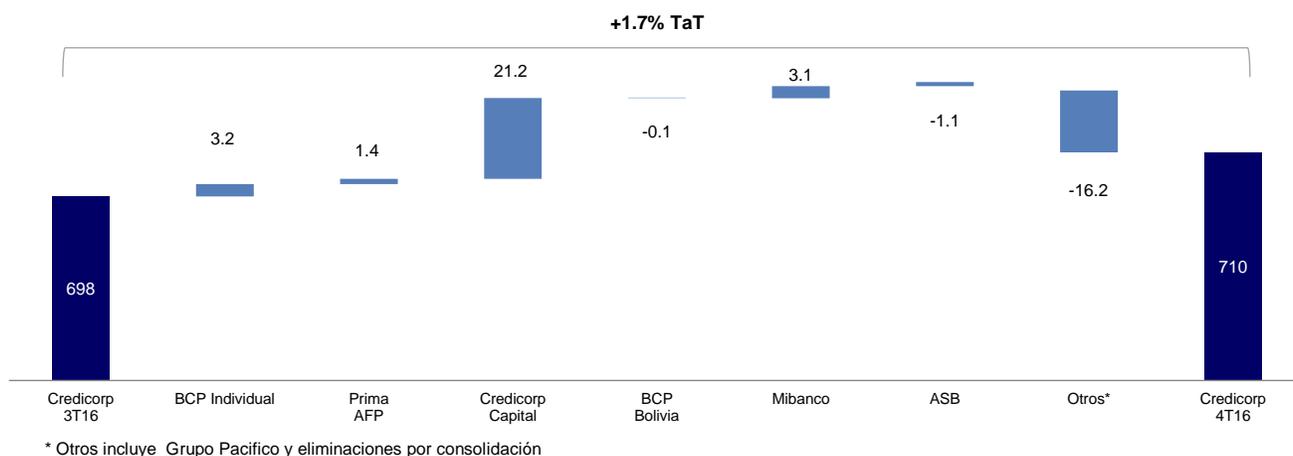
- (ii) La menor **Ganancia neta por inversiones en asociadas**, que se redujo 93.1% debido principalmente al ingreso no recurrente registrado en el 2015 por la asociación en participación con Banmédica. El negocio recurrente también mostró una ligera reducción que se explica en gran parte por el mayor crecimiento de los resultados por el seguro de salud privado (gestionado por Pacífico) que se traduce en una mayor deducción, mientras que la contribución de EPS (gestionada por Banmédica) creció menos por la continua inversión realizada por Banmédica en el 2016, con el objetivo de repotenciar el negocio que administra.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.1. Por subsidiaria

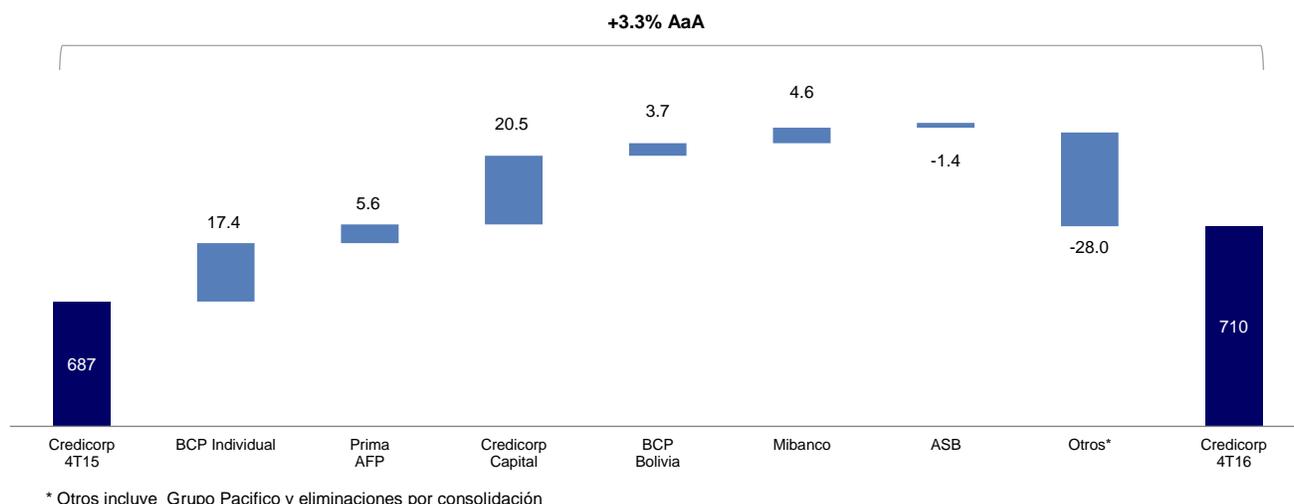
A continuación se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 4T16.

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



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

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



5.1.2. 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 %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Cuentas varias ⁽¹⁾	168,041	172,278	163,429	-5.1%	-2.7%	637,379	666,719	4.6%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	64,744	71,194	71,153	-0.1%	9.9%	254,998	287,116	12.6%
Giros y transferencias	35,877	41,429	43,519	5.0%	21.3%	135,432	161,683	19.4%
Préstamos personales ⁽²⁾	24,674	23,436	24,518	4.6%	-0.6%	100,218	93,922	-6.3%
Crédito PYME ⁽²⁾	16,000	16,764	16,736	-0.2%	4.6%	69,803	68,180	-2.3%
Seguros ⁽²⁾	19,016	19,917	18,962	-4.8%	-0.3%	74,271	75,315	1.4%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	11,685	10,807	11,475	6.2%	-1.8%	46,531	38,102	-18.1%
Contingentes ⁽³⁾	38,504	42,237	43,753	3.6%	13.6%	157,736	170,333	8.0%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	93,355	97,256	98,129	0.9%	5.1%	367,438	384,419	4.6%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	16,245	12,950	19,617	51.5%	20.8%	67,660	65,798	-2.8%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,942	12,264	10,382	-15.3%	-5.1%	43,350	47,465	9.5%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	11,312	12,683	12,279	-3.2%	8.5%	40,883	52,065	27.4%
ASB	7,195	6,175	5,086	-17.6%	-29.3%	26,098	22,553	-13.6%
Otros ⁽⁴⁾	40,741	52,445	58,226	11.0%	42.9%	160,479	192,389	19.9%
Total Comisiones	558,333	591,834	597,265	0.9%	7.0%	2,182,276	2,326,059	6.6%

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

Fuente: BCP

En el análisis TaT, los ingresos por comisiones del negocio bancario crecieron +0.9% TaT, principalmente por el mayor nivel de ingreso por comisiones de BCP Individual, que a su vez se explica por:

- Préstamos comerciales**, en línea con los mayores créditos otorgados en Banca Minorista, Pyme y Banca de Negocio, en el último mes del 4T16.
- La cuenta **Otros**, que refleja el mayor uso de la red de canales, y en menor medida por mayores servicios de Banca Privada, principalmente por el Negocio Fiduciario y Administración de patrimonio.

- (iii) **Giros y transferencias**, el incremento TaT se debe a la estacionalidad del 4T16, que produce mayor volumen de pagos y giros, principalmente en Banca Minorista.
- (iv) Lo anterior, permitió contrarrestar la reducción de **Cuentas varias**, asociada a las menores comisiones cobradas en cuentas de ahorros.

En el análisis AaA, el crecimiento de 7.0% fue producto del mayor uso de la red canales, giros y transferencias, tarjeta de crédito y contingentes.

En el análisis acumulado 2016 vs. 2015, el crecimiento del ingreso por comisiones del negocio bancario provino principalmente de Banca Minorista, la cual mantiene una participación de más del 71% de las comisiones del negocio bancario desde los últimos dos años. Esto a su vez, estuvo asociado al mayor ingreso por Tarjeta de Crédito, Cuentas varias⁷, Giros y transferencias, y Recaudaciones, pagos y cobranzas. Lo anterior, permitió contrarrestar el menor ingreso por comisiones por colocaciones, principalmente de Banca Minorista.

Es importante resaltar que en el 2016 y a nivel de BCP individual, se identificó que aproximadamente sólo el 22% del ingreso por comisiones estuvo asociado al crecimiento de las colocaciones. Por lo tanto, a pesar del menor dinamismo de las colocaciones en el 2016 y de la mayor competencia en el frente de comisiones en Banca Minorista, el ingreso por comisiones continuó creciendo.

⁷ Cuentas de ahorro, cuenta corriente, tarjeta de débito y cuenta maestra.

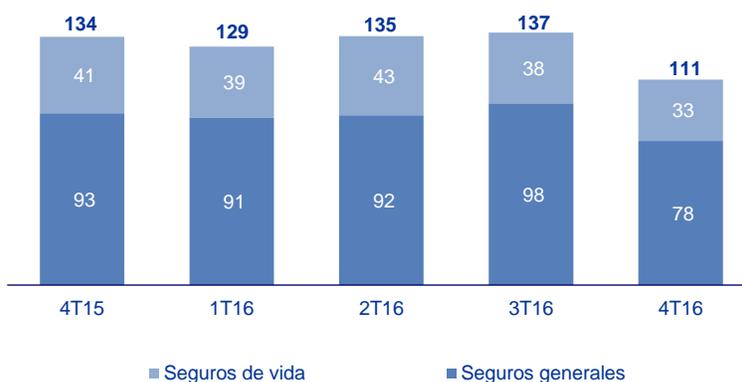
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros disminuyó 18.7% principalmente por la mayor siniestralidad, principalmente en seguros generales y en menor medida, en el negocio de seguros de vida. En el análisis AaA, el resultado técnico disminuyó 17.3% producto del atípico nivel del costo de adquisición en 4T15, como resultado de la mayor participación de utilidades del reaseguro⁸ y en menor medida por la mayor siniestralidad en el negocio de seguros de vida en el 4T16. En términos acumulados, es importante resaltar el mayor nivel de primas netas ganadas.

Resultado técnico S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2016 / 2015
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	
Primas netas ganadas	436,161	471,207	472,111	0.2%	8.2%	1,700,478	1,850,202	8.8%
Siniestros netos	(278,354)	(271,591)	(297,576)	9.6%	6.9%	(1,031,659)	(1,098,905)	6.5%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(23,415)	(62,917)	(63,332)	0.7%	170.5%	(192,584)	(239,491)	24.4%
Total resultado técnicos de seguros	134,391	136,700	111,203	-18.7%	-17.3%	476,235	511,807	7.5%

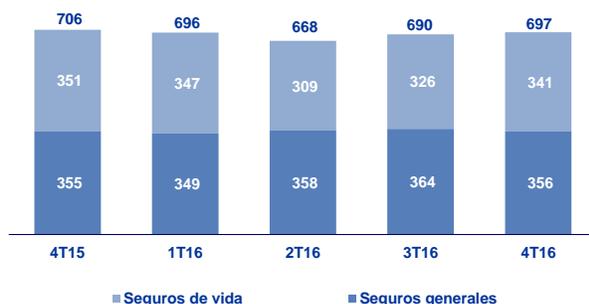
(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio
(S/ millones)

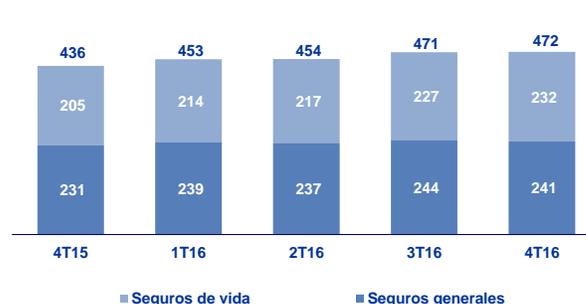


6.1 Primas netas ganadas

Primas totales por negocio
(S/ millones)



Primas netas ganadas por negocio
(S/ millones)



Las **primas totales** aumentaron 1.0% TaT por el mayor nivel de producción de primas de seguros de vida, lo cual estuvo explicado por i) la línea de negocio Vida crédito⁹, asociado principalmente a las colocaciones en Mibanco, ii) Vida Individual¹⁰, en línea con la mayor fuerza de ventas, iii) el incremento en la producción de

⁸ La participación de utilidades del reaseguro es un ingreso técnico asociado a las primas cedidas a los reaseguradores. Sólo se genera si las primas cedidas no tuvieron siniestros en todo el año evaluado, como reconocimiento por parte de reasegurador.

⁹ Línea de negocio que ofrece un seguro de vida asociado a un crédito. Por ejemplo, seguro de desgravamen.

¹⁰ Seguro de vida para personas naturales

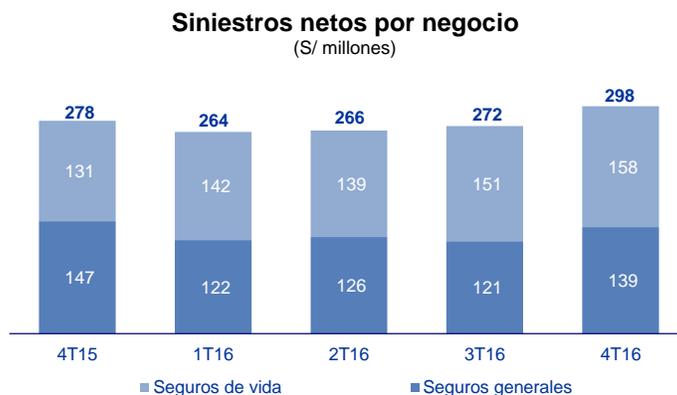
previsionales, y iv) la mayor producción en Rentas Vitalicias producto del lanzamiento del nuevo producto “Renta Flex”.

Lo anterior, permitió contrarrestar la disminución TaT registrada en seguros generales, explicado mayormente por las menores primas en riesgos generales en los ramos de Incendio, Ramos Técnicos y Bancos. En línea con lo anterior, las **primas netas ganadas** mostraron un nivel similar al del 3T16 (+0.2% TaT).

En el análisis AaA, las primas netas ganadas aumentaron 8.2%, donde los seguros de vida crecieron 12.7% y los seguros generales 4.2%, este último por menor cesión de primas.

En el análisis anual, durante el 2016 las primas netas ganadas aumentaron 8.8% con respecto al 2015 en seguros generales en las líneas de Asistencia Médica y Vehiculares, y en seguros de vida en Vida Crédito.

6.2 Siniestros netos



Los **siniestros netos** aumentaron 9.6% TaT debido a la mayor siniestralidad en los negocios de seguros generales y seguros de vida. La mayor siniestralidad en seguros generales se explica principalmente por (i) la línea de negocios de Seguros Vehiculares cuyos siniestros se incrementaron con relación al nivel del 3T16, en el cual se registró una mayor liberación de reservas; (ii) la línea de negocios de Riesgos Generales en particular por los ramos de transportes, cascos e incendio.

En el mismo sentido, el aumento en seguros de vida se registró en Vida Grupo –SCTR¹¹ y Vida Colectivo- debido a mayor constitución de IBNR¹², en Previsionales por mayores casos por el contrato SISCO II. Adicionalmente, Rentas Vitalicias registró mayores siniestros, producto de las pensiones pagadas.

Con respecto al análisis AaA, los siniestros crecieron 7.2%, especialmente en los seguros de vida producto del incremento de la siniestralidad en:

- (i) Vida Crédito¹³, por los mayores casos recibidos,
- (ii) Rentas Vitalicias, asociado a las mayores pensiones pagadas, y
- (iii) Vida Individual, por los mayores casos recibidos.

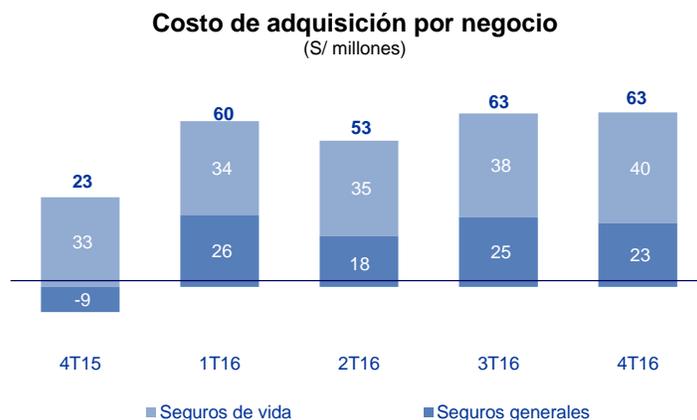
En el análisis anual, al cierre del 2016, la siniestralidad se incrementó en 6.5%. Esto se explica principalmente por Rentas Vitalicias y Vida Crédito. En el caso de seguros generales, las líneas de negocio de Vehiculares y Asistencia Médica registraron una mayor siniestralidad. Sin embargo, se obtuvo un ratio de siniestralidad 59.6% en el 2016, menor al 60.7% en el 2015.

¹¹ Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo

¹² Incurred but not reported.

¹³ Línea de negocio que ofrece un seguro de vida asociado a un crédito. Por ejemplo, seguro de desgravamen.

6.3 Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2016 / 2015
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	
Comisiones	(38,679)	(54,735)	(53,161)	-2.9%	37.4%	(167,826)	(198,836)	18.5%
Gasto Técnico	(20,112)	(23,944)	(26,369)	10.1%	31.1%	(95,857)	(102,670)	7.1%
Ingreso Técnico	35,375	15,762	16,198	2.8%	-54.2%	71,098	62,016	-12.8%
Costo de adquisición	(23,415)	(62,917)	(63,332)	0.7%	170.5%	(192,584)	(239,491)	24.4%

El **costo de adquisición** registró un ligero aumento de 0.7% TaT debido al mayor gasto técnico en el negocio de seguros de vida, por los mayores bonos a asesores en las líneas de vida individual y accidentes personales. Lo anterior, no pudo ser compensado por i) la mayor liberación de incobrables de primas, en seguros generales; y ii) las menores comisiones en seguros generales.

En el análisis AaA, el costo de adquisición aumentó 170.5% AaA principalmente por el registro de la participación de utilidades¹⁴ en el 4T15 en Líneas Mayoristas y las mayores comisiones, asociado a la mayor producción de primas netas ganadas.

En el análisis anual, los costos de adquisición aumentaron en 24%, producto del nivel atípico en el 4T15 del ingreso técnico, en línea con el registro de participación de utilidades, y por las mayores comisiones en seguros de vida en el 2016.

¹⁴ La participación de utilidades del reaseguro es un ingreso técnico asociado a las primas cedidas a los reaseguradores. Sólo se genera si las primas cedidas no tuvieron siniestros en todo el año evaluado, como reconocimiento por parte de reasegurador.

7. Gastos operativos y eficiencia

El índice de eficiencia de Credicorp del 2016 se mantuvo estable con relación al 2015, luego de haber presentado un ligero deterioro hasta el cierre del 3T16. El resultado del año es satisfactorio en la medida que el adecuado control de gastos en BCP Individual permitió contrarrestar la menor generación de ingreso con relación a lo esperado. Adicionalmente, Mibanco registró una mejora importante en su eficiencia operativa debido a una mejor generación de ingresos, superando las expectativas. En el análisis TaT, resalta la mejora de -30 pbs debido principalmente al mayor nivel de ingresos operativos en comparación al crecimiento de los gastos operativos que incorporan la estacionalidad de este rubro típica de todos los 4T de cada año.

Gastos operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Remuneraciones y benef.de empleados	740,924	747,396	717,062	-4.1%	-3.2%	2,878,318	2,935,842	2.0%
Gastos administrativos, generales e impuestos	586,487	526,613	607,628	15.4%	3.6%	1,995,802	2,101,579	5.3%
Depreciación y amortización	115,944	115,129	114,489	-0.6%	-1.3%	447,002	455,298	1.9%
Otros gastos	114,788	40,709	49,766	22.2%	-56.6%	236,871	184,971	-21.9%
Total gastos	1,558,143	1,429,847	1,488,945	4.1%	-4.4%	5,557,993	5,677,690	2.2%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,303,077	3,313,248	3,451,289	4.2%	4.5%	12,730,272	13,232,909	3.9%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,466,770	1,452,054	1,502,512	3.5%	2.4%	5,513,706	5,732,210	4.0%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	44.4%	43.8%	43.5%	-30 pbs	-90 pbs	43.3%	43.3%	0 pbs
Gastos operativos / Activos promedios totales ⁽⁴⁾	3.8%	3.7%	3.8%	10 pbs	0 pbs	3.8%	3.7%	-10 pbs

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

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

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

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

El total de gastos mostró un incremento de +4.1% TaT, principalmente por el incremento de los Gastos administrativos, generales e impuestos, en línea con la estacionalidad de estos rubros que caracteriza el 4T de cada año y que se explica por la mayor actividad transaccional y las campañas de financiamiento de los segmentos de Banca Minorista. A nivel BCP Individual, las principales cuentas que explican dicho incremento son:

- (i) **Marketing**, se registraron provisiones adicionales en Noviembre y Diciembre por campaña de kilómetros Latam Pass adicionales.
- (ii) **Consultores**, principalmente relacionado al proyecto de Banca Digital.

En el análisis acumulado es importante resaltar la menor tasa de crecimiento del total de gastos en relación al 2015. En el 2016 el total de gastos se incrementó en +2.0% vs un aumento de +4.3% en el 2015. El total de gastos mostró un incremento por mayores:

- (i) Gastos administrativos, generales e impuestos, debido al incremento en gastos por marketing y consultores en BCP Individual, contrarrestado parcialmente por la caída en el gasto de Prima y una menor tasa de crecimiento en los gastos de Mibanco; y
- (ii) Remuneraciones y beneficios de empleados, debido principalmente al incremento del gasto por planillas en Mibanco debido al aumento de personal y, en menor medida, en Credicorp Capital.

Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales S/ 000	Trimestre						Variación %		Año				Variación %
	4T15 ⁽¹⁾	%	3T16	%	4T16	%	TaT	AaA	2015	%	2016	%	2016 / 2015
Marketing	79,837	14%	79,316	15%	91,088	15%	14.8%	14.1%	251,341	13%	276,469	13%	10%
Impuestos y contribuciones	54,638	9%	55,450	11%	56,002	9%	1.0%	2.5%	212,064	11%	229,839	11%	8%
Infraestructura	66,276	11%	65,095	12%	68,388	11%	5.1%	3.2%	236,668	12%	251,266	12%	6%
Gastos menores	73,378	13%	52,827	10%	67,818	11%	28.4%	-7.6%	245,946	12%	221,332	11%	-10%
Tercerización de sistemas	59,106	10%	61,101	12%	65,330	11%	6.9%	10.5%	205,276	10%	238,004	11%	16%
Programación y sistemas	66,478	11%	56,350	11%	64,721	11%	14.9%	-2.6%	213,088	11%	229,389	11%	8%
Comunicaciones	31,050	5%	25,422	5%	28,267	5%	11.2%	-9.0%	114,249	6%	104,562	5%	-8%
Alquileres	44,785	8%	44,405	8%	46,233	8%	4.1%	3.2%	170,277	9%	180,302	9%	6%
Consultores	41,580	7%	35,918	7%	44,533	7%	24.0%	7.1%	104,283	5%	125,221	6%	20%
Canales	49,185	8%	46,989	9%	53,106	9%	13.0%	8.0%	179,208	9%	181,312	9%	1%
Otros ⁽²⁾	20,173	3%	3,739	1%	22,141	4%	492.1%	9.8%	63,402	3%	63,884	3%	1%
Total gastos administrativos y generales	586,487	100%	526,613	100%	607,628	100%	15.4%	3.6%	1,995,802	100%	2,101,579	100%	5%

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

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

En cuanto al indicador de gastos operativos / promedio activos totales, se observa un ligero incremento de +10 pbs TaT, principalmente explicado por el menor crecimiento de los activos totales. Respecto al análisis AaA, el ratio de gastos operativos/activos se mantiene estable.

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
4T15⁽²⁾	43.5%	56.2%	64.6%	29.8%	22.2%	43.2%	102.5%	44.4%
3T16	41.2%	56.0%	55.9%	24.0%	27.9%	42.2%	113.5%	43.8%
4T16	41.5%	52.9%	57.8%	20.2%	28.0%	46.9%	88.7%	43.5%
Var. TaT	30 pbs	-310 pbs	190 pbs	-380 pbs	10 pbs	470 pbs	-2480 pbs	-30 pbs
Var. AaA	-200 pbs	-330 pbs	-680 pbs	-960 pbs	580 pbs	370 pbs	-1380 pbs	-90 pbs
Acum. 2015	41.5%	56.7%	66.9%	25.0%	25.1%	42.7%	102.6%	43.3%
Acum. 2016	40.8%	56.4%	56.7%	23.3%	27.4%	44.5%	100.0%	43.3%
Var. 2016 / 2015	-70 pbs	-30 pbs	-1020 pbs	-170 pbs	230 pbs	180 pbs	-260 pbs	0 pbs

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

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

En el análisis trimestral, el **índice de eficiencia** fue de 43.5% al cierre del 4T16, cifra -30 pbs por debajo del 43.8% alcanzado en el 3T16. Dicha evolución se explica por los mayores ingresos operativos TaT en línea con el mayor nivel de ingresos netos por intereses y de ingresos por comisiones por servicios bancarios, principalmente en BCP Individual y Mibanco. Dichos incrementos hicieron que el índice de eficiencia mejorara, ya que los gastos operativos también crecieron, pero en menor medida.

En el análisis AaA, el índice de eficiencia de Credicorp se redujo en 90 pbs como resultado del menor gasto en remuneraciones y beneficios sociales en BCP Individual, que permitió contrarrestar el aumento en gastos administrativos en BCP Individual y en gasto de remuneraciones y beneficios sociales en Mibanco.

Respecto al índice de eficiencia acumulado de Credicorp, en el 2016 este se mantuvo en el mismo nivel que en el 2015. A nivel de las subsidiarias resalta la reducción de 70pbs en el índice de eficiencia de BCP Individual, lo cual se vio contrarrestado en cierta medida por el deterioro en el índice de eficiencia de Pacífico, que a su vez se explica principalmente debido a la reducción en el ingreso no recurrente registrado en el 2015 producto de la asociación con Banmédica.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16 ⁽¹¹⁾	Dic 16	TaT	AaA
Capital	1,394,185	1,389,100	1,390,547	0.1%	-0.3%
Reservas facultativas y restringidas (1)	11,222,405	13,524,557	13,539,091	0.1%	20.6%
Interés minoritario (2)	376,318	324,414	324,474	0.0%	-13.8%
Provisiones (3)	1,293,802	1,318,376	1,337,942	1.5%	3.4%
Deuda Subordinada Perpetua	852,750	850,000	839,000	-1.3%	-1.6%
Deuda Subordinada	5,037,176	5,181,341	5,108,525	-1.4%	1.4%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(928,018)	(731,447)	(728,626)	-0.4%	-21.5%
Goodwill	(633,877)	(628,458)	(638,604)	1.6%	0.7%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones)	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) (4)	-	-	-	-	-
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	18,614,741	21,227,882	21,172,350	-0.3%	13.7%
Tier I (5)	10,843,056	12,137,020	12,118,792	-0.2%	11.8%
Tier II (6) + Tier III (7)	7,771,685	9,090,861	9,053,557	-0.4%	16.5%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (8)	15,562,251	16,329,467	16,495,175	1.0%	6.0%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (9)	964,728	986,619	961,365	-2.6%	-0.3%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(126,149)	(172,752)	(197,486)	14.3%	56.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	16,400,831	17,143,335	17,259,053	0.7%	5.2%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.13	1.24	1.23		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (10)	1.00	1.00	1.00		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 4T16 representó 1.23 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se redujo tenuemente TaT como resultado de la ligera contracción del capital regulatorio de Credicorp (-0.3% TaT), y del mayor crecimiento de +0.7% TaT del requerimiento de capital regulatorio.

La reducción del capital regulatorio TaT se explica básicamente por el menor nivel de la deuda subordinada de -1.4% TaT, la cual se redujo producto de la caída del tipo de cambio (las emisiones se realizan en dólares).

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

Al analizar AaA, se observa un crecimiento en el ratio de capital regulatorio, que pasa de 1.13 en el 4T15 a 1.23 en el 4T16. Este incremento se da como efecto del mayor crecimiento de capital regulatorio (+13.7% AaA), principalmente por el incremento de las reservas facultativas y restringidas de +20.6% AaA, respecto al incremento del requerimiento de capital regulatorio de Credicorp (+5.2% AaA), dado que el requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero solo se incrementó en +6% AaA.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16 ⁽¹⁰⁾	Dic 16	TaT	AaA
Capital	5,854,051	7,066,346	7,066,346	0.0%	20.7%
Reservas	3,157,906	3,582,218	3,582,218	0.0%	13.4%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	600,000	-	-	-	-100.0%
Provisiones ⁽¹⁾	1,146,571	1,165,100	1,181,200	1.4%	3.0%
Deuda Subordinada Perpetua	852,750	850,000	839,000	-1.3%	-1.6%
Deuda Subordinada	4,588,342	4,575,152	4,520,406	-1.2%	-1.5%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,587,929)	(1,208,055)	(1,207,968)	0.0%	-23.9%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,922,061)	(1,412,072)	(1,513,593)	7.2%	-21.3%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	334,132	204,017	305,624	49.8%	-8.5%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	14,489,607	15,908,678	15,859,119	-0.3%	9.5%
Contingentes	34,040,634	33,188,994	34,128,386	2.8%	0.3%
Tier 1 ⁽²⁾	9,715,725	10,772,454	10,761,497	-0.1%	10.8%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,773,882	5,136,224	5,097,621	-0.8%	6.8%
Activos ponderados por riesgo totales	101,068,773	102,270,784	103,350,374	1.1%	2.3%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	2,047,887	1,172,830	745,539	-36.4%	-63.6%
Activos ponderados por riesgo crediticio	91,725,676	93,207,994	94,495,998	1.4%	3.0%
Activos ponderados por riesgo operacional	7,295,209	7,889,960	8,108,836	2.8%	11.2%
Activos ponderados por riesgo Ajustados	100,587,378	101,763,810	102,769,621	1.0%	2.2%
Activos ponderados por riesgo totales	101,068,773	102,270,784	103,350,374	1.1%	2.3%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	481,395	506,974	580,752	14.6%	20.6%
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1.	-	-	-	-	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas.	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	12,212,332	12,541,229	12,681,668	1.1%	3.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	204,789	117,283	74,554	-36.4%	-63.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,172,568	9,320,799	9,449,600	1.4%	3.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	729,521	788,996	810,884	2.8%	11.2%
Requerimientos adicionales de capital	2,105,455	2,314,150	2,346,631	1.4%	11.5%
Ratios de Capital					
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	9.61%	10.53%	10.41%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	9.34%	10.64%	11.08%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	14.34%	15.56%	15.35%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.98	6.43	6.52		

(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)

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

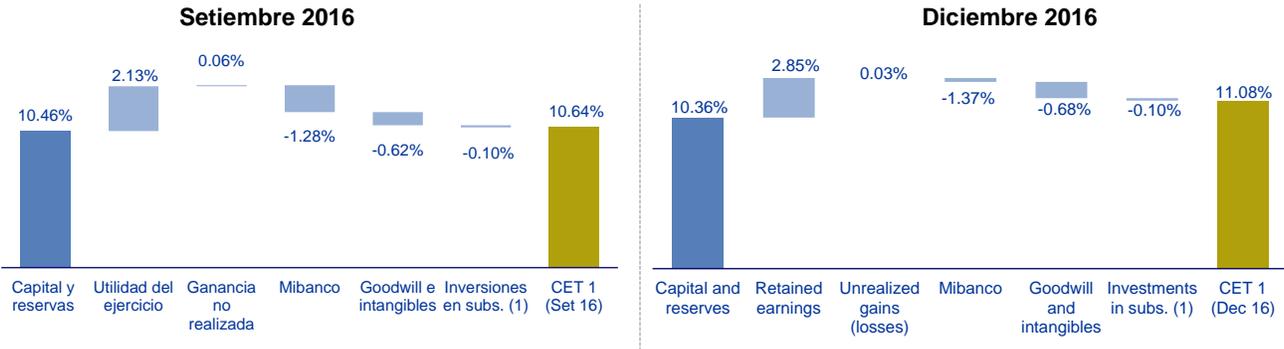
Al cierre del 4T16, BCP Individual (contabilidad Perú GAAP) registró una ligera reducción de sus ratios de capital principales.

En ese sentido, el ratio BIS disminuyó y alcanzó un nivel de 15.35%, lo cual se explica por el incremento de los Activos ponderados por riesgo (APPRs), y en particular, de los APPRs de riesgo crediticio. Esto contrarrestó la reducción de los APPRs de riesgo de mercado producto del menor requerimiento por riesgo de tasa de interés.

En cuanto al ratio Tier 1, este se situó en 10.41% al cierre del 4T16, como reflejo de los mayores APPRs.

Finalmente, el ratio *common equity tier 1* (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró un incremento de 44 pbs llegando a 11.04% al cierre de diciembre, principalmente por las utilidades generadas en el 4T16.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones menores.

9. Canales de distribución

	Saldo a			Variación (unidades)	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
Oficinas	460	455	453	-2	-7
Cajeros automáticos	2,295	2,327	2,345	18	50
Agentes BCP	5,732	5,815	6,098	283	366
Total puntos de contacto BCP	8,487	8,597	8,896	299	409
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	323	316	316	-	-7
Total puntos de contacto en Perú	8,810	8,913	9,212	299	402
Oficinas BCP Bolivia	47	49	51	2	4
Cajeros automáticos BCP Bolivia	257	261	264	3	7
Agentes BCP Bolivia	50	97	149	52	99
Total puntos de contacto en Bolivia	354	407	464	57	110
Total puntos de contacto	9,164	9,320	9,676	356	512

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que al 4T15 fueron 38 y al 3T16 y 4T16 fueron 39.

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,676 puntos de contacto al cierre del 4T16, nivel que representa un aumento de 356 puntos TaT.

BCP alcanzó un total de 8,896 puntos de contacto al cierre del 4T16, lo cual representó un aumento de 299 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+283 TaT), lo cual está en línea con el crecimiento estacional de este canal y con el cumplimiento de la meta anual de apertura de agentes.

Por otro lado, el número de oficinas de Mibanco se mantuvo constante TaT. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 4T16, estas oficinas representan el 12% del total (39 oficinas).

Por su parte, BCP Bolivia aumentó el número de puntos de contacto TaT, situándose en 464 puntos al cierre del 4T16. Lo anterior, se explica principalmente por el mayor número de agentes BCP.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto BCP se incrementó en 409 unidades, resultado del aumento de los Agentes BCP (+366) y de los cajeros automáticos (+50), en línea con la estrategia de bancarización y la migración a canales costo-eficientes. BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+110 AaA) principalmente debido al aumento de agentes (+99 AaA), acercándose a la meta de 150 agentes a finales del 2016. Por último, Mibanco experimentó una reducción de oficinas (-7 AaA), las cuales fueron cerradas debido a la cercanía y concentración de agencias que atendían al mismo mercado, luego de la integración de Mibanco y Edyficar.

Puntos de Contacto por Ubicación – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unidades)	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
Lima	273	280	282	2	9
Provincia	187	175	171	-4	-16
Total Oficinas	460	455	453	-2	-7
Lima	1,423	1,487	1,504	17	81
Provincia	872	840	841	1	-31
Total Cajeros	2,295	2,327	2,345	18	50
Lima	2,920	3,066	3,188	122	268
Provincia	2,812	2,749	2,910	161	98
Total Agentes BCP	5,732	5,815	6,098	283	366

Este trimestre aumentaron los puntos de contacto para BCP individual, tanto en Lima como en Provincias. En Lima, el crecimiento de puntos de contacto fue de 141 TaT y en Provincia de 158 TaT.

El análisis AaA muestra el importante crecimiento en Agentes BCP que se ha dado principalmente en Lima (+268) durante todo el 2016. En línea con lo anterior, la participación de agentes BCP en Lima paso de 51% al cierre del 2015 a 53% al cierre del 2016. Sin embargo, en Provincias se registró una disminución AaA del número de cajeros (-31) y oficinas (-16).

Transacciones por canal – BCP Individual

N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	4T15	%	3T16	%	4T16	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,171,259	9.4%	8,688,385	8.2%	8,568,809	7.6%	-1.4%	-6.6%
Cajeros automáticos	20,141,385	20.6%	20,147,416	18.9%	21,178,095	18.7%	5.1%	5.1%
Módulos de saldos	3,186,890	3.3%	3,062,544	2.9%	2,464,238	2.2%	-19.5%	-22.7%
Banca por teléfono	2,539,704	2.6%	3,681,870	3.5%	4,056,856	3.6%	10.2%	59.7%
Banca por internet VíaBCP	20,291,413	20.8%	20,323,907	19.1%	20,196,421	17.8%	-0.6%	-0.5%
Agente BCP	14,465,417	14.8%	15,671,673	14.7%	16,725,157	14.8%	6.7%	15.6%
Telecrédito	9,081,293	9.3%	9,379,467	8.8%	9,985,233	8.8%	6.5%	10.0%
Banca celular	8,323,697	8.5%	14,181,148	13.3%	18,002,256	15.9%	26.9%	116.3%
Débito automático	736,275	0.8%	656,972	0.6%	682,401	0.6%	3.9%	-7.3%
Puntos de venta P.O.S.	9,509,491	9.7%	10,331,998	9.7%	11,070,340	9.8%	7.1%	16.4%
Cajeros automáticos de otras redes	236,397	0.2%	204,019	0.2%	217,259	0.2%	6.5%	-8.1%
Totales	97,683,221	100.0%	106,329,398	100.0%	113,147,065	100.0%	6.4%	15.8%

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

El promedio mensual de transacciones TaT aumentó principalmente por el mayor volumen en Banca Celular, Agentes BCP, Cajeros automáticos y Puntos de venta P.O.S. Es importante mencionar que en el 4T16 tuvo lugar la campaña “Cambia y Gana BCP - KMS. LATAM Pass”, la cual contribuyó al aumento de transacciones de Banca Celular. Asimismo, el incremento en el volumen de transacciones en Agentes BCP se explica por el aumento TaT de 283 puntos de contacto.

En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+15.8%). Lo anterior es resultado principalmente del aumento del volumen de transacciones registradas a través de canales que son costo-eficiente, tales como:

- (i) Banca celular (+116.3% AaA) que continua incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”.
- (ii) Banca por teléfono (+59.7% AaA) debido al aumento de consultas de saldos, validaciones automáticas de tarjetas y otro tipo de transacciones no monetarias.

- (iii) Puntos de venta P.O.S (+16.4% AaA) gracias a la campaña de instalación gratis de P.O.S Visanet para Pymes con una Cuenta Corriente BCP.
- (iv) Agentes BCP (+15.6% AaA) en línea con el aumento TaT de puntos de contacto.

Por otro lado, los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: Ventanilla (-6.6% AaA) y Módulos de saldo (-22.7% AaA), Banca por internet via BCP (-0.5% AaA) y Débito automático (-7.3% AaA), en línea con la migración a canales costo-eficientes.

Es importante señalar que el crecimiento futuro de la banca en la región se va a canalizar mayoritariamente a través de canales digitales, razón por la cual las empresas de Credicorp continúan incrementando su posición estratégica en estos canales costo-eficiente.

10. Perspectivas económicas

Perú: Proyecciones económicas

Perú	2014	2015	2016	2017	2018
PBI (USD Millones)	203,079	192,432	195,519	208,224	218,253
PBI Real (var. % a/a)	2.4	3.3	3.8	3.6	4.0
PBI per cápita (USD)	6,501	6,168	6,200	6,534	6,849
Demanda Interna (var. % a/a)	2.2	2.9	1.0	2.9	3.7
Consumo Total (var. % a/a)	4.5	4.3	3.1	3.8	3.9
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	25.7	24.4	22.2	22.0	22.2
Deuda Pública (% del PBI)	20.0	23.3	25.2	26.8	28.0
Crecimiento del Crédito (var. % a/a) ⁽¹⁾	13.9	17.3	3.9	N/A	N/A
Inflación ⁽²⁾	3.2	4.4	3.2	3.0	2.5
Tasa de Referencia	3.50	3.75	4.25	4.25	4.50
Tipo de Cambio, fin de periodo	2.98	3.41	3.36	3.40 - 3.45	3.42-3.47
Tipo de Cambio (var. % a/a)	6.4%	14.6%	-1.7%	1.2%	0.6%
Balance Fiscal (% del PBI)	-0.3	-2.1	-2.7	-2.5	-2.3
Balanza Comercial (USD Millones)	-1,509	-3,150	1,199	2,252	1,969
(% del PBI)	-0.7%	-1.6%	0.6%	1.1%	0.9%
Exportaciones	39,533	34,236	36,260	40,335	43,004
Importaciones	41,042	37,385	35,061	38,083	41,035
Balance en Cuenta Corriente (USD Millones)	-8,196	-9,210	-5,872	-5,513	-5,545
(% del PBI)	-4.0%	-4.8%	-3.0%	-2.6%	-2.5%
Reservas Internacionales Netas (USD Millones)	62,308	61,485	61,686	63,321	64,878
(% del PBI)	30.7%	32.0%	31.5%	30.4%	29.7%
(Meses de Importaciones)	18	20	21	20	19

Fuente: Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a Enero, 2017; INEI, BCRP, and SBS.

(1) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente

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

- **Actividad Económica:** El PBI crecerá este año alrededor de 3.6% (cuarto año consecutivo por debajo de 4%). Si bien el crecimiento del PBI será similar al del 2016, los motores serán diferentes. En 2016, la producción minera explicó casi el 60% del crecimiento del PBI. En 2017, la mayor producción minera sólo explicará cerca de 20% del crecimiento del PBI y la demanda interna pasará de crecer 1% en 2016 a cerca de 3% en 2017 en la medida que la inversión privada se recupere luego de tres años consecutivos de caída.

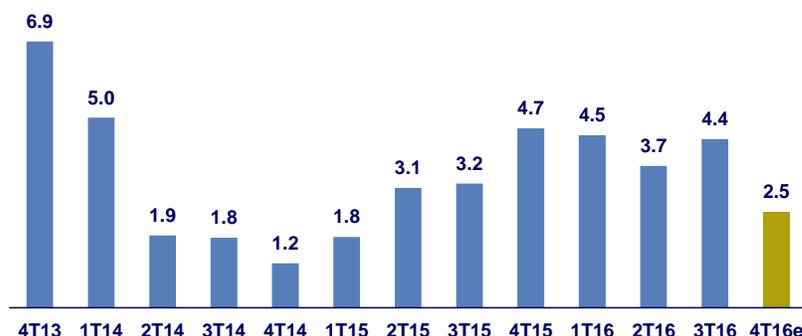
Esperamos un primer semestre aún lento para la demanda interna y un segundo semestre más dinámico. La demanda interna y la inversión privada tocaron fondo en el 4T16 y se recuperarán de forma gradual, pero dicho dinamismo se empezará a sentir recién a partir del segundo semestre en la medida que avancen proyectos como la ampliación del Aeropuerto Jorge Chávez, Línea 2 del metro, Juegos Panamericanos, entre otros.

- **Inflación:** la inflación cerraría el 2017 en alrededor de 3.0% y recién retornaría al rango meta (2% +/- 1pp) hacia mediados de año luego de cerrar el 2016 en 3.2% (tercer año consecutivo fuera del rango meta).
- **Tasa de Política Monetaria:** con una inflación actual fuera del rango meta (a pesar de una demanda interna débil y un tipo de cambio sin mayores presiones depreciatorias), el BCRP mantendrá su tasa de interés de referencia en 4.25% a lo largo del año.

- **Tipo de Cambio:** estimamos un tipo de cambio entre USDPEN 3.40-3.45 para el cierre de este año debido a la elevada incertidumbre internacional. Sin embargo, si el precio del cobre se estabiliza en alrededor de los niveles actuales y no hay noticias negativas del entorno internacional o local, hay una elevada probabilidad de ver el tipo de cambio en niveles similares al cierre del 2016 o incluso más apreciado debido al mayor superávit comercial (2017 marcará el segundo año consecutivo de superávit comercial, que superará los USD 2 mil millones, casi el doble que en 2016).

Principales Variables Macroeconómicas

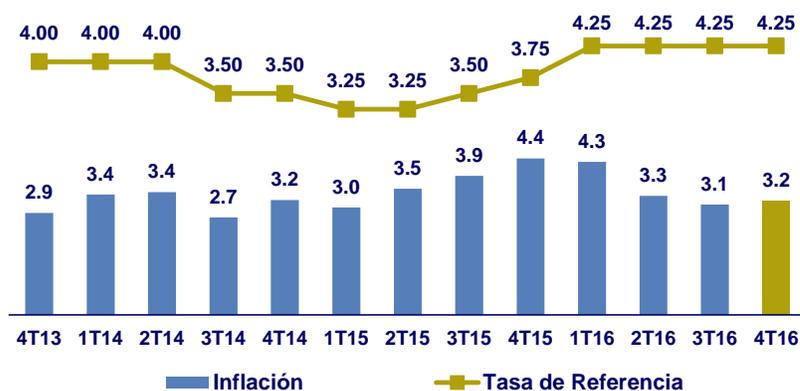
Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



Fuente: INEI

- En el 4T16, el PBI habría crecido en torno a 2.5% AaA (el menor registro en 7 trimestres). Este resultado responde a: (i) una menor contribución por parte del sector minero comparado a inicios de año (4T16: 15.5%, 1T-3T16: 23.5%), y (ii) una caída de la inversión pública del Gobierno General de 17.6% AaA en términos reales.
- El PBI se habría expandido alrededor de 3.8% en 2016, por encima del resultado del 2015 (3.3%). Alrededor de 60% del crecimiento del 2016 se explicó por la mayor producción minera (la producción de cobre se elevó 39%), mientras que la demanda interna habría crecido apenas 1.0% (por debajo del registro del 2015: 2.9%).

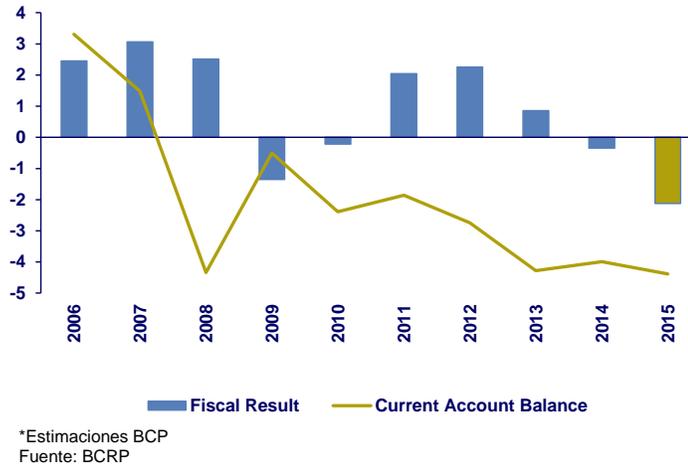
Inflación y Tasa de referencia (%)



Fuente: INEI, BCRP

- La inflación anual cerró el año 2016 en 3.2%, por encima del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp.) por tercer año consecutivo. Sin embargo, la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 2.9%. Por su parte, el BCRP mantiene inalterada su tasa de referencia en 4.25% desde feb-16.

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



- El déficit fiscal cerró el año 2016 en 2.7% del PBI, superior al registro de 2015 (2.1%), pero menor al máximo registrado en ago-16 (3.4%). Así, el gobierno cumplió la meta fiscal de un déficit no mayor a 3.0% del PBI en 2016.
- Entre ene/nov-16, la balanza comercial registró un superávit de USD 605 millones frente a un déficit de USD 3,370 millones entre ene/nov-15. Así, en el año 2016 se registró el primer superávit comercial desde 2013 en un contexto de mayores volúmenes de exportación de cobre y cierta mejora de los precios de exportación.

Tipo de Cambio (S/ por USD)



- El tipo de cambio cerró el año 2016 en USDPEN 3.357 registrándose una apreciación de 1.7% respecto al cierre del 2015 (3.414), luego de 3 años consecutivos de depreciación. El tipo de cambio se apreció 0.8% frente al cierre del 3T16, lo cual fue compartido por el Real Brasileiro (0.2%); el resto de monedas de la región se depreciaron en el 4T16.

10.3 Ejecutivo promulgó 112 decretos legislativos al amparo de facultades legislativas

- Estos 112 decretos legislativos representan uno de los más comprehensivos esfuerzos de los últimos quinquenios por mejorar el entorno de negocios. Sin embargo, su impacto final en el crecimiento potencial de mediano plazo dependerá de: (i) una rápida y efectiva implementación, enfatizando la simplificación administrativa y promoción de la inversión, y (ii) las normas tendrían que abarcar a los Gobiernos Regionales y Locales, y no sólo al Gobierno Nacional.

Cabe resaltar que el Congreso revisará los decretos publicados a fin de: (i) dar su conformidad, (ii) derogar (parcial o totalmente), o (iii) modificar. Se espera que esta labor congresal culmine en mar-17.

- **En materia de Reactivación económica y formalización:**

- Comprendió lo siguiente: en términos tributarios:
 - Reducción del IGV de 18% a 17% se aplicará desde jul-17 siempre y cuando la recaudación por IGV neta de devoluciones sea de 7.2% del PBI (en 2016 se ubicó en torno a 6%);
 - El Impuesto a la Renta (IR) Corporativo se elevó desde 28% a 29.5%, mientras que se redujo la tasa a los dividendos de 6.8% a 5%;
 - Se establecieron deducciones adicionales al IR de Personas Naturales en Primera Vivienda, Salud, Servicios de cuarta categoría, y aportes a EsSalud;
 - Amnistía tributaria para rentas no declaradas, con una tasa de 10% para los montos declarados y 7% para el capital repatriado e invertido.
- Por el lado de la reactivación de la inversión destacó:
 - La modificación al mecanismo de Asociaciones Público-Privadas (APP) y estructura de ProInversión, para optimizar la promoción de grandes proyectos de infraestructura;
 - La sustitución del SNIP por el sistema Invierte.pe, que prioriza el cierre de brechas de infraestructura;
 - La creación de un Fondo de Infraestructura Pública y Servicios Públicos;
 - Establecimiento del Fondo de Saneamiento por PEN 2,000 millones
 - La modificación al mecanismo de Obras por Impuesto (OxI), donde se amplía el número de sectores que pueden utilizar este mecanismo.
- En cuanto a la formalización, se estableció el Régimen MYPE Tributario (RMT), el cual establece una tasa de IR de 10% siempre que la renta anual no supere las 15 UIT (PEN 60,750 o USD 18,000), entre otras medidas.

- **En cuanto a simplificación administrativa, se contempla:**

- La creación del Análisis de Calidad Regulatoria (ACR) para ratificar o derogar las normas en términos de procedimientos administrativos;
- Se fomenta la interoperabilidad entre entidades de la Administración Pública para simplificar los procesos de documentación; y
- Se facilita la creación de empresas (en un plazo de apenas 24 horas) a través de Centros de Desarrollo Empresarial (CDE).

Principales medidas en Reactivación Económica, Formalización y Simplificación Administrativa

Materia	Decreto Legislativo	Tema
Reactivación Económica y Formalización	1347	Modifica la tasa del Impuesto General a las Ventas (IGV) de 18% a 17% a partir de jul-17 sujeto a metas de recaudación (la recaudación de IGV neta de devoluciones debe alcanzar 7.2% del PBI).
	1261	Modifica la ley de Impuesto a la Renta (Personas Jurídicas); aumento de IR de 28% a 29.5%, y reducción de tasa a dividendos de 6.8% a 5%.
	1264	Establece régimen temporal y sustitutivo del Impuesto a la Renta para la declaración (10%), repatriación e inversión (7%) de rentas no declaradas.
	1269	Crea el Régimen especial MYPE Tributario del Impuesto a la Renta; IR de 10% si rentas anuales son menores a 15 UIT.
	1258	Modifica la ley del Impuesto a la Renta (Personas Naturales).
	1259	Perfecciona diversos regímenes especiales de devolución del Impuesto General a las Ventas (IGV)
	1250	Modifica el mecanismo de Oxl (Obras por impuestos).
	1251	Modifica el mecanismo de APP y estructura de Proinversión.
	1252	Deroga el SNIP y crea el Sistema de Programación Multianual y Gestión de Inversiones y el Portal Invierte.pe.
	1270	Modifica el Nuevo Régimen Único Simplificado y el Código Tributario.
	1275	Aprueba el Marco de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal de los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales: se establece la Regla de Saldo de Deuda Total, y la Regla de Ahorro en Cuenta Corriente.
	1276	Aprueba el Marco de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal del Sector Público No Financiero; se establece: (i) el déficit fiscal nominal no debe ser mayor a 1% del PBI hacia 2021 (transitoriamente se espera para 2017: 2.5%, 2018: 2.3%, 2019: 2.0%, 2020: 1.5%, 2021: 1.0%), (ii) creación del Fondo de Infraestructura Pública y Servicios Públicos que se compone de ingresos extraordinarios y recursos del Fondo de Estabilización Fiscal por encima de 4% del PBI, entre otras medidas.
1257	Establece el fraccionamiento especial de deudas tributarias y otros ingresos administrados por la SUNAT.	
Simplificación Administrativa	1310	Aprueba medidas adicionales de simplificación administrativa; incluye la creación del Análisis de Calidad Regulatoria (ACR).
	1248	Agiliza el proceso de inversión y otras actividades en el marco de la preparación y desarrollo de los XVIII Juegos Panamericanos del 2019 y VI Juegos Parapanamericanos del 2019.
	1256	Aprueba la Ley de Prevención y Eliminación de Barreras Burocráticas.
	1287	Modifica la Ley de Regulación de Habilitaciones Urbanas y de Edificaciones.
	1246	Aprueba diversas medidas de simplificación administrativa.
	1332	Facilita la constitución de empresas a través de los Centros de Desarrollo Empresarial (CDE).
1333	Promueve la simplificación al acceso a predios para proyectos de inversión priorizados.	

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

11. Anexos

11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,821,611	3,896,236	4,064,118	4.3%	6.3%
Que generan intereses	28,650,927	23,601,925	23,432,508	-0.7%	-18.2%
Total fondos disponibles	32,472,538	27,498,161	27,496,626	0.0%	-15.3%
Valores negociables, netos	2,673,424	4,609,582	4,474,118	-2.9%	67.4%
Colocaciones	90,328,499	94,319,220	94,780,539	0.5%	4.9%
Vigentes	88,017,645	91,691,633	92,161,691	0.5%	4.7%
Vencidas	2,310,854	2,627,587	2,618,848	-0.3%	13.3%
Menos - Provisión netas para colocaciones	(3,840,337)	(4,084,178)	(4,207,133)	3.0%	9.6%
Colocaciones netas	86,488,162	90,235,042	90,573,406	0.4%	4.7%
Inversiones disponibles para la venta	18,868,752	19,949,532	18,637,050	-6.6%	-1.2%
Inversiones a vencimiento	3,582,129	4,243,603	5,118,419	20.6%	42.9%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	457,189	483,585	454,187	-6.1%	-0.7%
Primas y otras pólizas por cobrar	648,017	601,837	643,224	6.9%	-0.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,846,571	1,732,536	1,712,189	-1.2%	-7.3%
Aceptaciones bancarias	222,496	384,783	491,139	27.6%	120.7%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	630,739	646,073	700,390	8.4%	11.0%
Otros activos ⁽²⁾	7,811,702	8,224,473	5,938,776	-27.8%	-24.0%
Total de activos	155,701,719	158,609,207	156,239,524	-1.5%	0.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	24,311,350	23,684,449	23,341,517	-1.4%	-4.0%
Que generan intereses	66,281,952	65,025,163	62,778,338	-3.5%	-5.3%
Total depósitos y obligaciones	90,593,302	88,709,612	86,119,855	-2.9%	-4.9%
Instrumentos del BCRP	10,612,840	10,798,751	11,265,406	4.3%	6.1%
Deudas a bancos y corresponsales	8,387,517	9,790,822	9,780,273	-0.1%	16.6%
Bonos y deuda subordinada	16,305,819	15,571,172	15,962,810	2.5%	-2.1%
Aceptaciones bancarias	222,496	384,783	491,139	27.6%	120.7%
Reservas para siniestros de seguros	879,383	930,683	937,996	0.8%	6.7%
Reservas para primas no ganadas	5,482,244	5,815,615	5,851,207	0.6%	6.7%
Deuda a reaseguradoras	349,354	413,037	408,588	-1.1%	17.0%
Otros pasivos ⁽³⁾	6,139,012	6,637,293	5,305,741	-20.1%	-13.6%
Total pasivos	138,971,967	139,051,768	136,123,015	-2.1%	-2.1%
Patrimonio neto	16,128,015	19,116,945	19,656,133	2.8%	21.9%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,978)	(209,383)	(209,322)	0.0%	0.2%
Capital adicional	284,171	279,490	280,875	0.5%	-1.2%
Reservas	11,222,405	13,524,557	13,539,091	0.1%	20.6%
Ganancias o pérdidas no realizadas	421,968	1,595,592	1,209,730	-24.2%	186.7%
Resultados acumulados	3,089,456	2,607,696	3,516,766	34.9%	13.8%
Interés Minoritario	601,737	440,494	460,376	4.5%	-23.5%
Total patrimonio	16,729,752	19,557,439	20,116,509	2.9%	20.2%
Total pasivo y patrimonio	155,701,719	158,609,207	156,239,524	-1.5%	0.3%
Contingentes	71,458,336	64,061,232	64,371,110	0.5%	-9.9%

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

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,669,558	2,703,992	2,814,955	4.1%	5.4%	10,029,423	10,796,850	7.7%
Gastos por intereses	(694,118)	(744,568)	(722,446)	-3.0%	4.1%	(2,564,528)	(2,894,008)	12.85%
Ingresos netos por intereses	1,975,440	1,959,424	2,092,509	6.8%	5.9%	7,464,895	7,902,842	5.9%
Provisiones netas para colocaciones	(502,574)	(389,086)	(459,261)	18.0%	-8.6%	(1,880,898)	(1,785,495)	-5.1%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	687,164	698,029	709,589	1.7%	3.3%	2,644,191	2,771,561	4.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	207,165	180,452	175,499	-2.7%	-15.3%	773,798	698,159	-9.8%
Ganancia neta en venta de valores	(16,816)	102,866	27,667	-73.1%	-264.5%	58,012	312,155	438.1%
Ganancia por inversión en subsidiarias ⁽¹⁾	(2,853)	4,136	1,581	-61.8%	-155.4%	146,910	10,145	-93.1%
Otros ingresos no financieros	73,894	53,172	53,758	1.1%	-27.2%	188,882	206,855	9.5%
Total ingresos no financieros	948,554	1,038,655	968,094	-6.8%	2.1%	3,811,793	3,998,875	4.9%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	436,161	471,207	472,111	0.2%	8.2%	1,700,478	1,850,202	8.8%
Siniestros netos	(278,354)	(271,591)	(297,576)	9.6%	6.9%	(1,031,659)	(1,098,905)	6.5%
Costo de adquisición	(23,415)	(62,916)	(63,333)	0.7%	170.5%	(192,584)	(239,491)	24.4%
Total resultados técnicos de seguros	134,392	136,700	111,202	-18.7%	-17.3%	476,235	511,806	7.5%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(740,924)	(747,396)	(717,062)	-4.1%	-3.2%	(2,878,318)	(2,935,842)	2.0%
Gastos administrativos	(586,487)	(526,613)	(607,628)	15.4%	3.6%	(1,995,802)	(2,101,579)	5.3%
Depreciación y amortización	(115,944)	(115,129)	(114,489)	-0.6%	-1.3%	(447,002)	(455,298)	1.9%
Otros gastos	(114,788)	(40,709)	(49,766)	22.2%	-56.6%	(236,871)	(184,971)	-21.9%
Total gastos	(1,558,143)	(1,429,847)	(1,488,945)	4.1%	-4.4%	(5,557,993)	(5,677,690)	2.2%
Utilidad operativa	997,669	1,315,846	1,223,599	-7.0%	22.6%	4,314,032	4,950,338	14.7%
Resultado por traslación	32,733	(2,583)	(905)	-65.0%	-102.8%	46,563	(60,624)	-230.2%
Impuesto a la renta	(297,398)	(338,018)	(304,980)	-9.8%	2.5%	(1,197,207)	(1,279,734)	6.9%
Utilidad neta	733,004	975,245	917,714	-5.9%	25.2%	3,163,388	3,609,980	14.1%
Interés minoritario	1,872	25,451	22,747	-10.6%	N/A	71,082	95,398	34.2%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	731,132	949,794	894,967	-5.8%	22.4%	3,092,306	3,514,582	13.7%

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

11.2. BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	Dic 15	Set 16 ⁽¹⁾	Dic 16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	31,541,569	25,534,363	25,373,294	-0.6%	-19.6%
Caja y BCRP	28,154,392	22,900,963	22,406,846	-2.2%	-20.4%
Depósitos en otros bancos	3,278,652	2,462,366	2,858,381	16.1%	-12.8%
Interbancario	105,741	170,000	106,000	-37.6%	0.2%
Rendimientos devengados del disponible	2,784	1,034	2,067	99.9%	-25.8%
Valores negociables, neto	1,514,758	2,591,573	2,423,697	-6.5%	60.0%
Colocaciones	88,050,933	86,057,877	86,721,199	0.8%	-1.5%
Vigentes	85,741,907	83,529,020	84,205,084	0.8%	-1.8%
Vencidas	2,309,026	2,528,857	2,516,115	-0.5%	9.0%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,838,009)	(3,881,194)	(4,003,673)	3.2%	4.3%
Colocaciones netas	84,212,924	82,176,683	82,717,526	0.7%	-1.8%
Inversiones disponibles para la venta	8,608,228	8,191,614	7,023,769	-14.3%	-18.4%
Inversiones al vencimiento	3,585,392	3,922,354	4,798,008	22.3%	33.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,724,285	1,562,248	1,541,596	-1.3%	-10.6%
Aceptaciones bancarias	222,496	384,783	491,139	27.6%	120.7%
Otros activos⁽²⁾	4,427,948	4,594,052	3,118,227	-32.1%	-29.6%
Total Activos	135,837,600	128,957,670	127,487,256	-1.1%	-6.1%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	86,121,553	76,142,826	74,325,160	-2.4%	-13.7%
Obligaciones a la vista	26,702,699	24,432,718	24,592,746	0.7%	-7.9%
Depósitos de ahorros	24,905,755	24,154,989	24,791,329	2.6%	-0.5%
Depósitos a plazo	27,055,689	20,785,447	17,690,323	-14.9%	-34.6%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	7,183,421	6,611,956	7,117,685	7.9%	-0.9%
Gastos por depósitos y obligaciones	273,989	157,716	133,077	-15.6%	-51.4%
Instrumentos del BCRP	10,612,840	10,798,751	11,265,406	4.3%	6.1%
Deudas a bancos y corresponsales	9,287,616	8,781,396	8,296,814	-5.5%	-10.7%
Bonos y deuda subordinada	14,445,670	14,068,175	14,551,570	3.4%	0.7%
Aceptaciones bancarias	222,496	384,783	491,139	27.6%	120.7%
Otros pasivos⁽³⁾	2,869,030	5,575,996	4,612,233	-17.3%	60.8%
Total pasivo	123,559,205	115,751,927	113,542,322	-1.9%	-8.1%
Patrimonio neto	12,113,724	13,062,382	13,795,609	5.6%	13.9%
Capital social	5,560,671	6,772,966	6,772,966	0.0%	21.8%
Reservas	2,939,044	3,363,356	3,363,356	0.0%	14.4%
Ganancias y pérdidas no realizadas	99,197	48,775	19,205	-60.6%	-80.6%
Utilidades acumuladas	672,147	703,655	703,655	0.0%	4.7%
Utilidad del periodo	2,842,665	2,173,630	2,936,427	35.1%	3.3%
Interés minoritario	164,671	143,361	149,325	4.2%	-9.3%
Total patrimonio	12,278,395	13,205,743	13,944,934	5.6%	13.6%
Total pasivos y patrimonio, neto	135,837,600	128,957,670	127,487,256	-1.1%	-6.1%
Contingentes	70,451,671	51,042,498	52,135,513	2.1%	-26.0%

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

(2) En el 4T16 incluye principalmente intangibles, cuentas por cobrar diversas y crédito fiscal.

(3) En el 4T16 incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,395,074	2,426,776	2,495,177	2.8%	4.2%	8,979,386	9,742,756	8.5%
Gasto por intereses	(619,112)	(673,374)	(636,496)	-5.5%	2.8%	(2,278,985)	(2,634,786)	15.6%
Ingreso neto por intereses	1,775,962	1,753,402	1,858,681	6.0%	4.7%	6,700,401	7,107,970	6.1%
Provisiones netas para colocaciones	(492,229)	(380,462)	(447,452)	17.6%	-9.1%	(1,849,073)	(1,749,293)	-5.4%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	539,268	557,471	563,857	1.1%	4.6%	2,070,235	2,231,722	7.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	195,558	169,546	162,464	-4.2%	-16.9%	727,082	663,285	-8.8%
Ganancia neta en venta de valores	15,405	23,172	2,460	-89.4%	-84.0%	401,161	56,122	-86.0%
Otros	28,797	27,981	17,661	-36.9%	-38.7%	71,366	89,659	25.6%
Total ingresos no financieros, netos	779,028	778,170	746,442	-4.1%	-4.2%	3,269,844	3,040,788	-7.0%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(573,338)	(569,735)	(545,065)	-4.3%	-4.9%	(2,230,452)	(2,292,002)	2.8%
Gastos administrativos	(479,360)	(426,981)	(494,360)	15.8%	3.1%	(1,585,165)	(1,720,580)	8.5%
Depreciación y amortización	(89,581)	(88,187)	(86,158)	-2.3%	-3.8%	(344,808)	(351,430)	1.9%
Otros	(18,325)	(24,232)	(36,043)	48.7%	96.7%	(91,916)	(114,961)	25.1%
Total gastos operativos	(1,160,604)	(1,109,135)	(1,161,626)	4.7%	0.1%	(4,252,341)	(4,478,973)	5.3%
Utilidad operativa	902,157	1,041,975	996,045	-4.4%	10.4%	3,868,831	3,920,492	1.3%
Resultado por traslación	8,528	(3,033)	(1,276)	-57.9%	-115.0%	17,880	37,688	110.8%
Impuesto a la renta	(238,232)	(270,642)	(226,085)	-16.5%	-5.1%	(1,103,282)	(1,003,512)	-9.0%
Interés minoritario	(1,909)	(4,791)	(5,887)	22.9%	208.4%	(11,723)	(18,241)	55.6%
Utilidad Neta de operaciones continuas	670,544	763,509	762,797	-0.1%	13.8%	2,771,706	2,936,427	0.0%
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	17,176	-	-	-	-100.0%	70,961	-	0.0%
Utilidad neta	687,720	763,509	762,797	-0.1%	10.9%	2,842,667	2,936,427	3.3%

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año	
	4T15	3T16	4T16	2015	2016
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.10	0.11	0.11	0.402	0.416
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.52%	5.70%	6.06%	5.6%	5.6%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.0%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	23.4%	24.1%	22.7%	25.8%	22.7%
No. acciones (Millones)	7,066.35	7,066.35	7,066.35	7,066.35	7,066.35
<u>Calidad de la cartera de préstamos</u>					
Índice de cartera atrasada	2.62%	2.94%	2.90%	2.62%	2.90%
Índice de cartera deteriorada	3.50%	3.85%	3.84%	0.00%	0.00%
Cobertura de cartera atrasada	166.2%	153.5%	159.1%	166.2%	159.1%
Cobertura de cartera deteriorada	124.7%	117.0%	120.1%	0.0%	0.0%
Provisiones netas / total colocaciones	4.4%	4.5%	4.6%	4.4%	4.6%
<u>Eficiencia operativa</u>					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	45.5%	43.7%	43.5%	43.8%	43.6%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	45.4%	43.8%	44.6%	42.7%	44.1%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.4%	3.4%	3.5%	3.3%	3.31%
<u>Capitalización</u>					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	14,490	15,909	15,859	14,490	15,859
Capital tier 1 (S/ Millones)	9,716	10,772	10,761	9,716	10,761
Ratio Common equity tier 1	9.3%	10.6%	11.1%	9.3%	11.1%
Ratio BIS	14.3%	15.6%	15.3%	14.3%	15.3%
Colaboradores	27,232	26,725	26,721	27,232	26,721

(1) Se emplea 7,066 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

11.3. Mibanco

MIBANCO
(Expresado en miles de \$, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Año		Año %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
ACTIVOS								
Fondos disponibles	1,380,900	1,015,601	919,379	-9.5%	-33.4%	1,380,900	919,379	-33.4%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,584,886	1,813,481	1,684,657	-7.1%	6.3%	1,584,886	1,684,657	6.3%
Colocaciones totales	7,911,324	8,455,050	8,712,491	3.0%	10.1%	7,911,324	8,712,491	10.1%
Vigentes	7,451,706	7,980,339	8,227,774	3.1%	10.4%	7,451,706	8,227,774	10.4%
Vencidos	376,221	381,154	382,806	0.4%	1.8%	376,221	382,806	1.8%
Refinanciados	83,397	93,557	101,911	8.9%	22.2%	83,397	101,911	22.2%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(729,325)	(731,412)	(744,117)	1.7%	2.0%	(729,325)	(744,117)	2.0%
Colocaciones netas	7,181,999	7,723,638	7,968,374	3.2%	10.9%	7,181,999	7,968,374	10.9%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	242,452	222,790	221,313	-0.7%	-8.7%	242,452	221,313	-8.7%
Otros activos	664,593	437,225	441,171	0.9%	-33.6%	664,593	441,171	-33.6%
Total de activos	11,054,830	11,212,735	11,234,895	0.2%	1.6%	11,054,830	11,234,895	1.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO								
Depósitos y obligaciones	5,994,926	6,600,601	6,451,996	-2.3%	7.6%	5,994,926	6,451,996	7.6%
Deudas a bancos y corresponsales	2,663,815	1,586,927	1,777,790	12.0%	-33.3%	2,663,815	1,777,790	-33.3%
Bonos y deuda subordinada	733,033	836,714	761,279	-9.0%	3.9%	733,033	761,279	3.9%
Otros pasivos	315,710	717,338	667,200	-7.0%	111.3%	315,710	667,200	111.3%
Total de pasivos	9,707,483	9,741,580	9,658,266	-0.9%	-0.5%	9,707,483	9,658,266	-0.5%
Patrimonio neto	1,347,347	1,471,156	1,576,629	7.2%	17.0%	1,347,347	1,576,629	17.0%
Total de pasivos y patrimonio neto	11,054,830	11,212,735	11,234,895	0.2%	1.6%	11,054,830	11,234,895	1.6%
Ingreso neto por intereses	381,597	412,265	436,082	5.8%	14.3%	1,464,236	1,628,128	11.2%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(84,420)	(66,994)	(73,064)	9.1%	-13.5%	(337,879)	(273,715)	-19.0%
Ingresos no financieros	7,981	9,670	14,103	45.8%	76.7%	46,683	41,161	-11.8%
Gastos operativos	(230,010)	(238,328)	(244,154)	2.4%	6.1%	(879,028)	(956,641)	8.8%
Utilidad operativa	75,149	116,614	132,967	14.0%	76.9%	294,011	438,933	49.3%
Resultado por traslación	815	(671)	(203)	-69.7%	-125.0%	(1,597)	(1,862)	16.6%
Impuesto a la renta	(19,480)	(28,339)	(28,728)	1.4%	47.5%	(70,793)	(101,066)	42.8%
Utilidad neta	56,484	87,604	104,035	18.8%	84.2%	221,621	336,004	51.6%
Colocaciones / depósitos	132.0%	128.1%	135.0%	690 pbs	300 pbs	132.0%	135.0%	300 pbs
Índice de cartera atrasada	4.8%	4.5%	4.4%	-10 pbs	-40 pbs	4.8%	4.4%	-40 pbs
Índice de cartera deteriorada	5.8%	5.6%	5.6%	0 pbs	-20 pbs	5.8%	5.6%	-20 pbs
Cobertura de cartera atrasada	193.9%	191.9%	194.4%	250 pbs	50 pbs	193.9%	194.4%	50 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	158.7%	154.1%	153.5%	-60 pbs	-520 pbs	158.7%	153.5%	-520 pbs
ROAE	17.1%	24.6%	27.3%	270 bps	1020 bps	17.8%	23.0%	520 bps
ROAE incl. goowdill	15.5%	22.3%	25.0%	270 bps	950 bps	16.0%	21.0%	500 bps
Índice de eficiencia	56.2%	56.0%	52.9%	-310 pbs	-330 pbs	56.7%	56.4%	-30 pbs
Oficinas ⁽¹⁾	323	316	316	-	-7	323	316	-7
Empleados	10,164	10,222	10,202	-20	38	10,164	10,202	38

⁽¹⁾ Incluye oficinas del Banco de la Nación, que al 4T15 fueron 38 y al 3T16 y 4T16 fueron 39.

11.4. BCP Bolivia

BCP BOLIVIA
(Expresado en miles de S/, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
ACTIVOS								
Fondos disponibles	1,427,300	1,181,065	1,441,023	22.0%	1.0%	1,427,300	1,441,023	1.0%
Inversiones disponibles para la venta	1,104,450	1,330,320	1,104,465	-17.0%	0.0%	1,104,450	1,104,465	0.0%
Colocaciones totales	4,731,859	5,347,992	5,485,685	2.6%	15.9%	4,731,859	5,485,685	15.9%
Vigentes	4,636,610	5,233,725	5,360,895	2.4%	15.6%	4,636,610	5,360,895	15.6%
Atrasados	74,066	94,883	98,544	3.9%	33.0%	74,066	98,544	33.0%
Refinanciados	21,182	19,384	26,245	35.4%	23.9%	21,182	26,245	23.9%
	-175,648	-198,130	-198,089	0.0%	12.8%	-175,648	-198,089	12.8%
Colocaciones netas	4,556,211	5,149,862	5,287,596	2.7%	16.1%	4,556,211	5,287,596	16.1%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	42,390	35,818	25,781	-28.0%	-39.2%	42,390	25,781	-39.2%
Otros activos	115,229	81,420	90,320	10.9%	-21.6%	115,229	90,320	-21.6%
Total de activos	7,245,579	7,778,486	7,949,185	2.2%	9.7%	7,245,579	7,949,185	9.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO								
Depósitos y obligaciones	6,378,492	6,849,565	6,837,076	-0.2%	7.2%	6,378,492	6,837,076	7.2%
Deudas a bancos y corresponsales	1,994	31,020	167,954	441.4%	N/A	1,994	167,954	8324.3%
Bonos y deuda subordinada	106,399	105,311	104,201	-1.1%	-2.1%	106,399	104,201	-2.1%
Otros pasivos	178,093	176,148	219,290	24.5%	23.1%	178,093	219,290	23.1%
Total de pasivos	6,664,977	7,162,044	7,328,520	2.3%	10.0%	6,664,977	7,328,520	10.0%
Patrimonio neto	580,602	616,442	620,665	1%	6.9%	580,602	620,665	6.9%
Total de pasivos y patrimonio neto	7,245,579	7,778,486	7,949,185	2%	9.7%	7,245,579	7,949,185	9.7%
Ingreso neto por intereses	67,240	76,385	79,510	4.1%	18.2%	241,572	300,012	24.2%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-7,865	-6,908	-10,379	50.3%	32.0%	-32,069	-50,083	56.2%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	59,374	69,477	69,132	-0.5%	16.4%	209,503	249,929	19.3%
Ingresos no financieros	26,704	27,450	33,141	20.7%	24.1%	109,040	123,659	13.4%
Gastos operativos	-65,740	-61,370	-66,959	9.1%	1.9%	-234,811	-239,501	2.0%
Resultado por traslación	-82	-51	-197	289.1%	139.5%	-423	-326	-23.0%
Impuesto a la renta	-5,292	-14,907	-16,582	11.2%	213.3%	-25,925	-53,059	104.7%
Utilidad neta	14,963	20,599	18,534	-10.0%	23.9%	57,384	80,703	40.6%
Colocaciones / Depósitos	74.2%	78.1%	80.2%	215 pbs	605 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.57%	1.77%	1.80%	3 pbs	23 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.01%	2.14%	2.27%	13 pbs	26 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	237.1%	208.8%	201.0%	-780 pbs	-3613 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	184.4%	173.4%	158.7%	-1465 pbs	-2567 pbs			
Índice de eficiencia	64.6%	55.9%	57.84%	199 pbs	-676 pbs			
ROAE	10.8%	13.8%	12.0%	-179 pbs	122 pbs			
Oficinas	47	49	51	2	4			
Agentes	50	97	149	52	99			
Cajeros Automáticos	257	261	264	3	7			
Empleados	1709	1734	1744	10	35			

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Ingreso neto por intereses	601	-9,700	4,661	-148.1%	676%	-1,313	4,621	-452.0%
Ingresos no financieros	121,358	143,333	134,261	-6.3%	10.6%	475,122	533,414	12.3%
Ingreso por comisiones	88,916	88,247	109,409	24.0%	23.0%	340,283	371,388	9.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	6,418	11,307	10,969	-3.0%	70.9%	30,089	31,963	6.2%
Ganancia neta en venta de valores	20,317	42,831	13,235	-69.1%	-34.9%	91,831	122,819	33.7%
Otros ingresos	5,707	948	648	-31.6%	-88.6%	12,919	7,244	-43.9%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-182,145	-107,797	-111,060	3.0%	-39.0%	-463,749	-415,752	-10.3%
Utilidad operativa	-60,186	25,836	27,862	7.8%	-146.3%	10,060	122,283	1115.5%
Impuesto a la renta	-4,678	-3,620	-10,669	194.7%	128.1%	-25,055	-31,480	25.6%
Resultado por traslación	4,096	187	-428	-328.9%	-110.4%	12,041	-1,149	-109.5%
Interes minoritario ⁽²⁾	15,812	-3,224	-174	-94.6%	-101.1%	6,158	-10,709	-273.9%
Utilidad neta	-44,956	19,179	16,591	-13.5%	-136.9%	3,205	78,945	2363.5%

Cifras proforma no-auditado.

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

(2) Participación sobre los resultados de Correal y IM Trust que no corresponden a Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile (38.32% y 39% respectivamente) para 4T15. Para 4T16 Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile tienen 100% de participación de Correal y IM Trust.

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Total colocaciones	916.5	964.6	917.6	-4.9%	0.1%	916.5	917.6	0.1%
Total inversiones	847.5	880.1	882.8	0.3%	4.2%	847.5	882.8	4.2%
Total activos	1,962.7	2,053.3	1,983.7	-3.4%	1.1%	1,962.7	1,983.7	1.1%
Total depósitos	1,567.3	1,773.7	1,665.9	-6.1%	6.3%	1,567.3	1,665.9	6.3%
Patrimonio neto	209.2	255.6	257.6	0.8%	23.1%	209.2	257.6	23.1%
Utilidad neta	4.8	16.9	12.3	-27.1%	155.4%	47.0	42.6	-9.4%

Activos que generan intereses

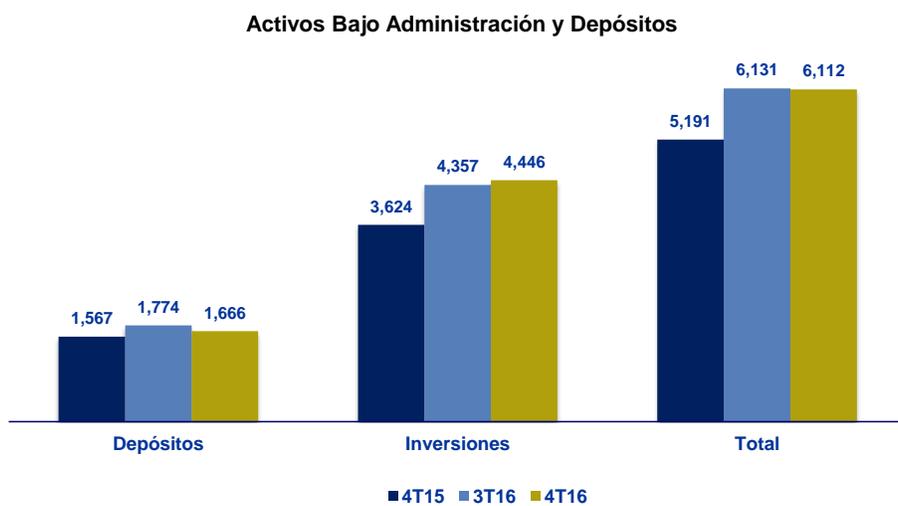
Activos que generan intereses * US\$ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
Caja y bancos	167	173	150	-13.7%	-10.6%
Colocaciones totales	916	965	918	-4.9%	0.1%
Inversiones	756	833	835	0.2%	10.5%
Total Activos que devengan intereses	1,839	1,971	1,902	-3.5%	3.4%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

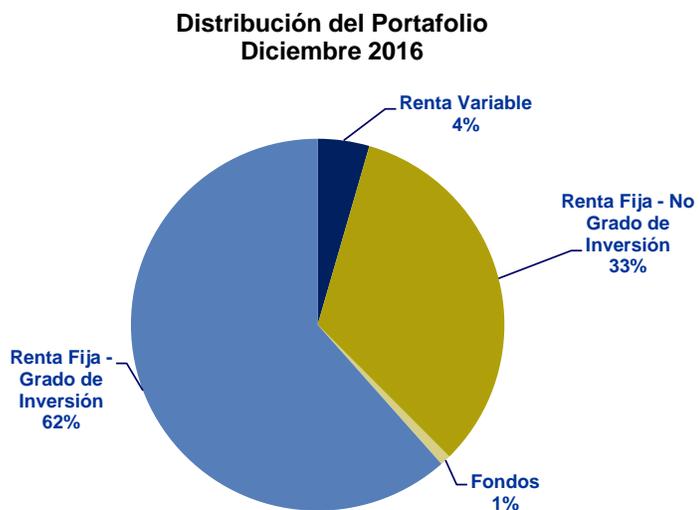
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 15	Set 16	Dic 16	TaT	AaA
Depósitos	1567	1774	1666	-6.1%	6.3%
Financiamientos	168	0	36	100.0%	-78.8%
Otros pasivos	19	24	25	2.8%	32.3%
Total pasivos	1,754	1,798	1,726	-4.0%	-1.6%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Diciembre 2016



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO ⁽¹⁾ (en miles de Soles)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Balance								
Activo total	9,329,154	10,453,470	10,159,623	-2.8%	8.9%	9,329,154	10,159,623	8.9%
Inversiones en valores ⁽²⁾	6,720,080	7,598,343	7,541,097	-0.8%	12.2%	6,720,080	7,541,097	12.2%
Reservas técnicas	6,377,419	6,754,917	6,804,124	0.7%	6.7%	6,377,419	6,804,124	6.7%
Patrimonio	1,786,789	2,431,271	2,191,185	-9.9%	22.6%	1,786,789	2,191,185	22.6%
Resultados								
Prima neta ganada	445,994	477,366	481,337	0.8%	7.9%	1,730,337	1,880,128	8.7%
Siniestros netos	266,477	271,591	297,576	9.6%	11.7%	1,019,782	1,098,905	7.8%
Comisiones netas	96,361	118,363	126,720	7.1%	31.5%	403,304	459,447	13.9%
Gastos técnicos netos	-6,713	9,894	13,458	36.0%	-300.5%	33,309	49,568	48.8%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	89,869	77,519	43,583	-43.8%	-51.5%	273,942	272,208	-0.6%
Ingresos financieros netos	75,453	113,848	118,077	3.7%	56.5%	339,506	439,956	29.6%
Gastos generales	109,061	100,784	103,949	3.1%	-4.7%	385,959	403,845	4.6%
Otros ingresos	20,149	6,258	15,633	149.8%	-22.4%	35,516	39,376	10.9%
Resultado de traslación	4,416	1,373	861	-37.3%	-80.5%	13,939	-3,184	-122.8%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	-2,853	4,136	1,581	-61.8%	-155.4%	146,910.00	10,145	-93.1%
Impuesto a la renta	15,190	13,921	13,774	-1.1%	-9.3%	74,351	51,393	-30.9%
Utilidad antes de int. minoritario	62,784	88,430	62,013	-29.9%	-1.2%	349,503	303,264	-13.2%
Interés minoritario	5,941	8,289	7,550	-8.9%	27.1%	25,043	32,786	30.9%
Utilidad neta	56,842	80,140	54,462	-32.0%	-4.2%	324,460	270,478	-16.6%
Ratios								
Cesión	17.3%	19.6%	16.2%	-340 pbs	-110 pbs	16.6%	17.8%	120 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽³⁾	59.7%	56.9%	61.8%	490 pbs	210 pbs	58.9%	58.4%	-50 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	20.1%	26.9%	29.1%	220 pbs	900 pbs	25.2%	27.1%	190 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	20.2%	16.2%	9.1%	-710 pbs	-1110 pbs	15.8%	14.5%	-130 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	24.5%	21.1%	21.6%	50 pbs	-290 pbs	22.3%	21.5%	-80 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	13.4%	13.7%	9.4%	-430 pbs	-400 pbs	12.5%	13.6%	110 pbs
Retorno sobre primas totales	8.0%	11.4%	7.7%	-370 pbs	-30 pbs	11.8%	9.7%	-210 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁶⁾	86.1%	88.0%	97.5%	950 pbs	1140 pbs	90.1%	91.3%	120 pbs

(1) Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(2) No incluye las inversiones en inmuebles.

(3) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(4) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

Los negocios descritos en ii) y iii) son administrados por Banmédica y por ello no 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 Soles)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	2016 / 2015
Resultados								
Prima neta ganada	208,414	223,533	230,638	3.2%	10.7%	821,097	882,156	7.4%
Siniestros netos	-179,012	-189,433	-192,818	1.8%	7.7%	-695,408	-742,436	6.8%
Comisiones netas	-8,649	-10,467	-10,562	0.9%	22.1%	-36,781	-40,596	10.4%
Gastos técnicos netos	-2,684	-3,088	-2,983	-3.4%	11.1%	-11,318	-12,466	10.1%
Resultado técnico	18,069	20,545	24,275	18.2%	34.4%	77,590	86,658	11.7%
Ingresos financieros netos	1,461	1,348	1,578	17.1%	8.0%	4,399	5,449	23.9%
Gastos generales	-16,565	-16,629	-19,064	14.6%	15.1%	-63,784	-69,216	8.5%
Otros ingresos	3,367	852	-54	-106.3%	-101.6%	4,702	1,638	-65.2%
Resultado de traslación	419	-30	120	-496.5%	-71.5%	1,009	-124	-112.2%
Impuesto a la renta	-1,481	-1,940	-3,885	100.3%	162.3%	-8,159	-9,473	16.1%
Utilidad neta de Negocio de seguro	5,269	4,145	2,971	-28.3%	-43.6%	15,757	14,933	-5.2%
Utilidad neta de Negocio prestacional	11,805	12,020	8,136	-32.3%	-31.1%	30,536	40,618	33.0%
Utilidad neta	17,074	16,164	11,107	-31.3%	-34.9%	46,293	55,551	20.0%

11.8. Prima AFP

Principales indicadores financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2016 / 2015
	4T15	3T16	4T16	TaT	AaA	2015	2016	
Activos totales	880,844	842,608	883,893	4.9%	0.3%	880,844	883,893	0.3%
Pasivos totales	296,039	268,026	277,899	3.7%	-6.1%	296,039	277,899	-6.1%
Patrimonio neto	584,805	574,583	605,994	5.5%	3.6%	584,805	605,994	3.6%
Ingresos por comisiones	97,565	101,776	103,133	1.3%	5.7%	399,478	407,153	1.9%
Gastos de administración y ventas	(37,360)	(37,493)	(42,879)	14.4%	14.8%	(152,268)	(160,074)	5.1%
Depreciación y amortización	(4,854)	(5,370)	(5,691)	6.0%	17.3%	(19,248)	(21,257)	10.4%
Utilidad operativa	55,351	58,913	54,563	-7.4%	-1.4%	227,962	225,821	-0.9%
Otros ingresos y gastos netos	(1,112)	(791)	772	-197.6%	-169.4%	(1,688)	301	-117.8%
Impuesto a la renta	(16,484)	(16,410)	(20,949)	27.7%	27.1%	(65,580)	(69,576)	6.1%
Utilida neta antes de resultados de traslación	37,756	41,712	34,386	-17.6%	-8.9%	160,694	156,546	-2.6%
Resultado por traslación	629	127	(28)	-122.0%	-104.5%	1,389	(734)	-152.8%
Utilidad neta	38,385	41,840	34,358	-17.9%	-10.5%	162,083	155,813	-3.9%
ROAE ⁽¹⁾	27.5%	30.7%	23.3%					

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Set 16	Part. %	Dic 16	Part. %
Fondo 0	275	0.6%	297	0.7%
Fondo 1	5,155	11.8%	5,013	11.6%
Fondo 2	30,466	69.9%	30,356	70.2%
Fondo 3	7,695	17.7%	7,546	17.5%
Total S/ Millones	43,592	100%	43,213	100%

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Set 16 / Set 15	2016 / 2015
Fondo 0	-	-
Fondo 1	14.0%	8.6%
Fondo 2	16.0%	10.2%
Fondo 3	15.7%	10.0%

Comisión de Prima AFP

Comisión basada en el Flujo	1.60%	Sobre la remuneración mensual del afiliado
Comisión Mixta		
Porción flujo	1.19%	Sobre la remuneración mensual del afiliado a partir del devengue de febrero 2015, antes era 1.51%.
Porción saldo	1.25%	Aplica anualmente sobre los nuevos saldos a partir de febrero 2013 para afiliados nuevos del sistema y desde inicios de junio 2013 para afiliados existentes que eligieron este esquema de comisiones.

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	3T16	3T16	3T16	4T16	4T16	4T16
Afiliados	1,462,835	6,181,379	23.7%	1,467,576	6,264,103	23.4%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	-	83,497	0%	-	87,457	0%
Fondo administrado (S/ Millones)	43,592	136,684	31.9%	43,213	136,353	31.7%
Recaudación de aportes (S/ Millones) ⁽¹⁾	736	2,368	31.1%	739	2,403	30.8%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	404	840	48.1%	458	939	48.8%
RAM (S/ Millones) ⁽²⁾	2,123	6,842	31.0%	2,108	6,810	31.0%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

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

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

11.9. Tabla de fórmulas

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

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