

# CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 8 de febrero, 2021 – Credicorp Ltd. (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del cuarto trimestre del 2020. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

## Resultados del Cuarto trimestre 2020

En el 4T20 Credicorp registró una utilidad neta de S/653.4 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 10.8% y 1.1%, respectivamente. En términos acumulados, la utilidad de Credicorp en el 2020 fue de S/ 346.9 millones. Sin considerar los eventos no recurrentes del año por un total de S/539.4 millones (ajustado por impuestos), la utilidad neta y el ROE ajustados del 2020 fueron de S/ 886.3 millones y 3.5% respectivamente. Estos resultados reflejan el entorno más retador que hemos vivido en Credicorp desde su creación como holding hace 25 años.

La actividad económica ha continuado mostrando signos de recuperación en el 4T20, a un ritmo mejor del esperado inicialmente, después de registrar una caída del PBI de -30% en el segundo trimestre. Esta recuperación se sustentó en un entorno externo más favorable, principalmente por la apreciación del precio del cobre, y un entorno donde los indicadores económicos locales disponibles también acompañaron la recuperación. Así, en el cuarto trimestre del 2020 el PBI se ubicó solo 3% por debajo de su nivel pre-pandemia.

Los indicadores operativos y financieros de Credicorp muestran signos de recuperación tanto en los segmentos microempresa y pyme como en personas. La recuperación de nuestros clientes también se evidencia en los niveles de facturación de colocaciones los cuales crecieron en el 4T20 especialmente en el segmento Individuos.

Los resultados del 4T20 muestran:

La expansión TaT en los saldos promedios diarios de colocaciones viene dada por los Programas del Gobierno (PG), mientras que el portafolio estructural se contrajo principalmente por la banca corporativa de BCP, cuyos clientes continuaron repagando las facilidades que tomaron a inicios de la crisis. En términos AaA, las colocaciones totales crecieron 15.8% medidas en saldos promedios diarios y 19.1% medidas en saldos contables, mientras que las colocaciones estructurales (sin considerar PG) crecieron 4.2% medidas en saldos promedios diarios y -2.2% medidos en saldos contables.

El INI presentó una contracción de -4.3% TaT, principalmente por la reducción de los ingresos por intereses de colocaciones, dado el crecimiento de colocaciones de PG, y por el entorno de menores tasas, para las colocaciones del portafolio estructural. Sin considerar los cargos no recurrentes que afectaron los ingresos por intereses este trimestre, el INI se hubiera mantenido estable. En términos acumulados, en el 2020 el INI se contrajo en -5.7%, dado el contexto de tasas más bajas, y una estructura de activos menos rentables, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la reducción en los gastos por intereses, dada la mejora en el mix de fondeo. Sin embargo, el INI ajustado por los cargos no recurrentes del año se contrajo en -1%. En términos de Márgenes el MNI y el MNI estructural fue de 4.30% y 4.78%, respectivamente, en el 2020.

Las provisiones en el trimestre han sido significativamente menores a los del trimestre anterior debido a las mejores expectativas macroeconómicas y a los ajustes al modelo de pérdida esperada, lo que resultó en un costo de riesgo de 2.44% en el 4T20 para el portafolio estructural. En términos acumulados, las provisiones mostraron un incremento de 220.7% durante el año lo que refleja gran parte del impacto esperado de la crisis. Así, el costo de riesgo pasó de 1.6% en el 2019 a 4.3% en el 2020. Ajustando las provisiones y colocaciones por los PG, el Costo del Riesgo Estructural fue 5.07% en el 2020. Dado a que el crecimiento de las provisiones fue mayor al incremento de la cartera deteriorada, el ratio de cobertura de la cartera deteriorada pasó de 114.4% en diciembre 2019 a 156.1% en diciembre 2020.

Los ingresos no financieros se expandieron +20.7% TaT en el 4T20, explicado, principalmente, por las exoneraciones de comisiones que se otorgaron a los clientes hasta setiembre, siendo el último trimestre del año el primer trimestre donde se percibieron las comisiones en su totalidad. En cuanto al nivel acumulado los ingresos no financieros tuvieron una reducción de - 10.0% explicada por la baja transaccionalidad especialmente en los meses de confinamiento obligatorio en el primer semestre del año, donde el ingreso neto por comisiones fue el componente más afectado.

El resultado técnico de seguros en el 2020 disminuyó -27.9%, debido a la mayor siniestralidad presentada en los negocios de Vida, dada la mortalidad generada por la pandemia; la cual fue parcialmente mitigada por el menor nivel de siniestralidad en los negocios de generales por las medidas de confinamiento.

El ratio de eficiencia incrementó +220pbs TaT en línea con el aumento estacional en los gastos operativos. En términos acumulados, el ratio de eficiencia en 2020 se deterioró 270 pbs producto de la reducción de los ingresos, principalmente de BCP Individual y Mibanco.

Milagros Cigüeñas

Verónica Villavicencio  
Roxana Mossi  
Diego Nieto  
Andrea Sertzen  
Sebastian del Águila  
Sebastian Ardiles

Gerente de Relaciones con Inversionistas

[investorrelations@credicorpperu.com](mailto:investorrelations@credicorpperu.com)  
[www.credicorppnet.com](http://www.credicorppnet.com)

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

CREDICORP

## Tabla de contenido

Credicorp Ltd. (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2020 .....	3
Resumen de Información Financiera .....	3
Credicorp y sus partes .....	4
1. Activos que generan intereses (AGI) .....	5
1.1. Evolución de los AGI .....	5
1.2. Colocaciones de Credicorp .....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio .....	6
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento .....	11
1.2.3. Participación de Mercado en Colocaciones .....	12
2. Fuentes de fondeo .....	13
2.1. Estructura de fondeo .....	13
2.2. Depósitos .....	14
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización .....	15
2.2.2. Participación de mercado en depósitos <sup>(1)</sup> .....	16
2.3. Otras fuentes de fondeo .....	16
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D) .....	17
2.5. Costo de fondeo .....	18
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones .....	21
3.1. Provisiones para colocaciones .....	21
3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad .....	23
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios .....	25
4. Ingreso neto por intereses (INI) .....	30
4.1. Ingresos por intereses .....	30
4.2. Gastos por intereses .....	32
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo .....	33
5. Ingresos no financieros .....	36
5.1. Ingresos por comisiones .....	37
5.1.1. Por subsidiaria .....	37
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario .....	38
6. Resultado técnico de seguros .....	40
6.1 Seguros de Vida .....	40
6.2 Seguros Generales .....	41
6.3 Costo de adquisición .....	43
6.4 Resultado técnico por negocio .....	44
7. Gastos operativos y eficiencia .....	45
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos .....	46
7.2. Eficiencia Operativa .....	46
7.3. Ratio de eficiencia .....	48
8. Capital regulatorio .....	50
8.1. Capital regulatorio Credicorp .....	50
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP .....	51
8.3. Capital regulatorio Mibanco – Perú GAAP .....	53
9. Canales Credicorp .....	55
9.1 Modelo de distribución BCP Individual .....	55
9.1.1. Clientes Digitales .....	55
9.1.1.1. Evolución de clientes digitales por segmento .....	55
9.1.2. Transacciones por canal .....	56
9.1.3. Ventas Banca Minorista .....	57
9.2. Otras subsidiarias Credicorp .....	57
9.2.1. Puntos de contacto físico Mibanco .....	57
9.2.2. Puntos de contacto físico BCP Bolivia .....	58
10. Perspectivas económicas .....	59
10.1. Perú: Proyecciones económicas .....	59
10.2. Principales Variables Macroeconómicas .....	59
11. Anexos .....	64
11.1. Credicorp .....	64
11.2. Credicorp Individual .....	66
11.3. BCP Consolidado .....	67
11.4. BCP Individual .....	70
11.5. Mibanco .....	73
11.6. BCP Bolivia .....	74
11.7. Credicorp Capital .....	75
11.8. Atlantic Security Bank .....	76
11.9. Grupo Pacífico .....	78
11.10. Prima AFP .....	80
11.11. Tabla de fórmulas .....	81
11.12. Eventos no recurrentes .....	82
11.13. Glosario de términos .....	83

## Credicorp Ltd. (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2020

### Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2020 / 2019
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	
Ingresos netos por intereses <sup>(1)</sup>	2,365,050	2,161,695	2,069,220	-4.3%	-12.5%	9,091,751	8,571,342	-5.7%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(511,659)	(1,305,905)	(732,665)	-43.9%	43.2%	(1,845,936)	(5,920,508)	220.7%
<b>Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)</sup></b>	<b>1,853,391</b>	<b>855,790</b>	<b>1,336,555</b>	<b>56.2%</b>	<b>-27.9%</b>	<b>7,245,815</b>	<b>2,650,834</b>	<b>-63.4%</b>
Ingresos no financieros <sup>(1)</sup>	1,265,545	1,102,597	1,330,406	20.7%	5.1%	4,897,769	4,406,217	-10.0%
Resultados técnicos de seguros <sup>(1)</sup>	142,443	(4,340)	84,866	-2055.4%	-40.4%	496,977	358,133	-27.9%
Total gastos <sup>(1)</sup>	(1,885,172)	(1,801,920)	(1,982,556)	10.0%	5.2%	(6,665,048)	(7,191,023)	7.9%
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta <sup>(1)</sup></b>	<b>1,376,207</b>	<b>152,127</b>	<b>769,271</b>	<b>405.7%</b>	<b>-44.1%</b>	<b>5,975,513</b>	<b>224,161</b>	<b>-96.2%</b>
Impuesto a la renta <sup>(1)</sup>	(383,250)	(55,539)	(103,460)	86.3%	-73.0%	(1,623,182)	109,977	-106.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>992,957</b>	<b>96,588</b>	<b>665,811</b>	<b>589.3%</b>	<b>-32.9%</b>	<b>4,352,331</b>	<b>334,138</b>	<b>-92.3%</b>
Interés no controlador	20,127	(8,018)	12,407	-254.7%	-38.4%	87,027	(12,756)	-114.7%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>972,830</b>	<b>104,606</b>	<b>653,404</b>	<b>524.6%</b>	<b>-32.8%</b>	<b>4,265,304</b>	<b>346,894</b>	<b>-91.9%</b>
Utilidad neta / acción (S/)	12.24	1.32	8.22	524.1%	-32.8%	53.64	4.37	-91.9%
Colocaciones	115,609,679	136,148,711	137,659,885	1.1%	19.1%	115,609,679	137,659,885	19.1%
Depósitos y obligaciones	112,005,385	137,202,674	142,365,502	3.8%	27.1%	112,005,385	142,365,502	27.1%
Patrimonio neto	26,237,960	23,594,683	24,945,870	5.7%	-4.9%	26,237,960	24,945,870	-4.9%
<b>Rentabilidad</b>								
Margen neto por intereses <sup>(2)</sup>	5.49%	4.05%	3.73%	-32 pbs	-176 pbs	5.40%	3.82%	-158 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(2)</sup>	4.30%	1.60%	2.41%	81 pbs	-189 pbs	4.30%	1.18%	-312 pbs
Costo de fondeo <sup>(2)</sup>	2.29%	1.74%	1.34%	-40 pbs	-95 pbs	2.36%	1.79%	-57 pbs
ROAE <sup>(2)</sup>	14.9%	1.8%	10.8%	900 pbs	-410 pbs	17.0%	1.4%	-1560 pbs
ROAA <sup>(1)(2)</sup>	2.1%	0.2%	1.1%	90 pbs	-100 pbs	2.3%	0.2%	-210 pbs
<b>Calidad de cartera</b>								
Índice de cartera atrasada <sup>(3)</sup>	2.85%	3.04%	3.40%	36 pbs	55 pbs	2.85%	3.40%	55 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.15%	2.53%	2.69%	16 pbs	54 pbs	2.15%	2.69%	54 pbs
Índice de cartera deteriorada <sup>(4)</sup>	3.88%	4.17%	4.61%	44 pbs	73 pbs	3.88%	4.61%	73 pbs
Costo del riesgo <sup>(2)(5)</sup>	1.77%	3.84%	2.13%	-171 pbs	36 pbs	1.60%	4.30%	270 pbs
Cobertura de cartera atrasada	155.4%	233.1%	211.7%	-2140 pbs	5630 pbs	155.4%	211.7%	5630 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	206.6%	280.5%	266.8%	-1370 pbs	6020 pbs	206.6%	266.8%	6020 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	114.4%	169.9%	156.1%	-1380 pbs	4170 pbs	114.4%	156.1%	4170 pbs
<b>Eficiencia operativa</b>								
Ratio de eficiencia <sup>(1)(6)</sup>	45.5%	45.0%	47.2%	220 pbs	170 pbs	43.6%	46.3%	270 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(1)(7)</sup>	4.02%	3.09%	3.06%	-3 pbs	-96 pbs	4.96%	4.25%	-71 pbs
<b>Ratios de Seguros</b>								
Ratio combinado de seguros generales <sup>(8)(9)</sup>	94.1%	84.8%	81.4%	-340 pbs	-1270 pbs	94.1%	81.4%	-1270 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(9)(10)</sup>	62.7%	86.0%	75.4%	-1060 pbs	1270 pbs	64.0%	70.4%	640 pbs
<b>Capitalización <sup>(11)</sup></b>								
Ratio BIS <sup>(12)</sup>	14.47%	15.39%	14.93%	-46 pbs	46 pbs	14.47%	14.93%	46 pbs
Ratio Tier 1 <sup>(13)</sup>	11.07%	10.70%	10.41%	-29 pbs	-66 pbs	11.07%	10.41%	-66 pbs
Ratio common equity tier 1 <sup>(14)</sup>	12.35%	11.45%	11.40%	-5 pbs	-95 pbs	12.35%	11.40%	-95 pbs
<b>Empleados</b>	<b>35,846</b>	<b>37,572</b>	<b>36,806</b>	<b>-2.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>35,846</b>	<b>36,806</b>	<b>2.7%</b>
<b>Información Accionaria</b>								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería <sup>(15)</sup>	14,872	14,977	14,915	-0.4%	0.3%	14,872	14,915	0.3%
Acciones Flotantes <sup>(1)</sup>	79,510	79,405	79,467	0.1%	-0.1%	79,510	79,467	-0.1%

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

(2) Anualizado

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

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

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

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

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

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

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

(10) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

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

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

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

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

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

(15) Comprende acciones propiedad de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) y pagos basados en acciones.

## Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T 19	3T 20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
<b>Banca Universal</b>								
BCP Individual	725,464	421,770	570,181	35.2%	-21.4%	3,163,236	605,751	-80.9%
BCP Bolivia	13,487	(20,753)	(20,750)	0.0%	n.a	78,508	(74,257)	n.a
<b>Microfinanzas</b>								
Mibanco <sup>(1)</sup>	100,034	(154,812)	22,481	n.a	-77.5%	391,688	(370,465)	n.a
Mibanco Colombia	(307)	(68,383)	(12,537)	-81.7%	n.a	3,633	(97,380)	n.a
<b>Seguros y Pensiones</b>								
Grupo Pacífico <sup>(2)</sup>	113,760	(14,545)	8,528	n.a	-92.5%	376,999	192,330	-49.0%
Prima AFP	46,829	38,037	62,961	65.5%	34.4%	196,590	148,141	-24.6%
<b>Banca de Inversión y Gestión de Activos</b>								
Credicorp Capital	4,631	26,782	13,140	-50.9%	183.7%	43,883	55,897	27.4%
Atlantic Security Bank	42,824	(60,949)	70,233	n.a	64.0%	186,540	135,877	-27.2%
Otros <sup>(3)</sup>	(73,892)	(62,541)	(60,803)	-2.8%	-17.7%	(175,773)	(249,000)	41.7%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>972,830</b>	<b>104,606</b>	<b>653,404</b>	<b>n.a</b>	<b>-32.8%</b>	<b>4,265,304</b>	<b>346,894</b>	<b>-91.9%</b>

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

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

(2) Cifra mayor a la utilidad neta después de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño manera directa del 65.20% y de manera indirecta de 33.61%, a través del Grupo Crédito.

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

ROAE	Trimestre			Año	
	4T19	3T20	4T20	2019	2020
<b>Banca Universal</b>					
BCP Individual	18.2%	11.3%	14.7%	20.4%	3.8%
BCP Bolivia	7.3%	-12.0%	-12.1%	11.0%	-10.4%
<b>Microfinanzas</b>					
Mibanco <sup>(1)</sup>	19.4%	-35.8%	4.8%	20.1%	-18.1%
Mibanco Colombia	-7.4%	-107.5%	-18.8%	-7.5%	-30.5%
<b>Seguros y Pensiones</b>					
Grupo Pacífico <sup>(2)</sup>	14.7%	-2.1%	1.2%	14.0%	6.7%
Prima	27.3%	24.6%	37.7%	29.5%	21.2%
<b>Banca de Inversión y Gestión de Activos</b>					
Credicorp Capital	3.1%	16.3%	7.8%	6.5%	8.4%
Atlantic Security Bank	22.2%	-29.9%	32.8%	26.1%	17.4%
<b>Credicorp</b>	<b>14.9%</b>	<b>1.8%</b>	<b>10.8%</b>	<b>17.0%</b>	<b>1.4%</b>

(1) El ROAE de Mibanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 18.2% para 4T19, -33.2% para el 3T20 y 4.5% para el 4T20. A nivel acumulado, fue 18.8% a diciembre 2019 y -16.9% a diciembre 2020.

(2) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico, relacionadas a las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 19.9% para el 4T19, -2.5% para el 3T20 y 1.5% para el 4T20. A nivel acumulado, fue 16.5% a diciembre 2019 y 8.2% a diciembre 2020.

En el 4T20, Credicorp registró una utilidad neta de S/653.4 millones, que se tradujo en un ROAE de 10.8% (10 pp por encima del 3T20)

Este trimestre, Credicorp registró eventos no recurrentes dentro de sus líneas de negocio y a nivel Corporativo, los cuales están hallados a lo largo del presente informe y en la tabla 11.12 en la sección de los Anexos. Estos eventos no recurrentes impactaron los resultados del 4T20 por un monto ascendentes de a S/ -71.8 millones, después de impuestos. Sin considerar los eventos no recurrentes, la utilidad neta ajustada del 4T20 asciende a S/ 725.1 millones, mayor a la utilidad neta ajustada registrada en el 3T20 de S/ 289.4 millones. En este contexto, el ROAE ajustado de Credicorp ascendió a 12.0% en el 4T20, mayor al 4.9% del 3T20.

En términos acumulados, la utilidad de Credicorp en el 2020 fue de S/ 346.9 millones. Sin considerar los eventos no recurrentes del año por un total de S/539.4 millones (ajustado por impuestos), la utilidad neta el ROAE ajustados del 2020 fueron de S/886.3 millones y 3.5% respectivamente.

## 1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de diciembre 2020, los AGIs presentaron un crecimiento de +2.3% TaT y +29.2% AaA, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones y de la cartera de inversiones. Las colocaciones, en saldos promedio diarios, mostraron un crecimiento de +2.0% TaT y +18.8% AaA, explicados principalmente por el aumento de las colocaciones en BCP Individual, donde las mayores contribuciones provinieron de los segmentos minoristas de Negocios y Pyme, a razón de los créditos otorgados por el programa de gobierno Reactiva Perú. Mibanco también presentó una evolución positiva debido al programa de gobierno Reactiva y, en menor medida, a la recuperación de sus desembolsos estructurales. Excluyendo el efecto generado por los programas del Gobierno, las colocaciones del Portafolio Estructural caen -2.0% TaT y -2.7% AaA en saldos promedios diarios.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Fondos disponibles <sup>(1)</sup>	19,697,831	28,219,512	28,544,161	1.2%	44.9%
Fondos interbancarios	111,575	2,031	32,221	1486.5%	-71.1%
Inversiones totales <sup>(1)</sup>	33,530,531	51,648,986	55,173,742	6.8%	64.5%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,288,524	2,821,116	2,394,302	-15.1%	-44.2%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	620,544	729,059	823,270	12.9%	32.7%
Colocaciones <sup>(2)</sup>	115,609,679	136,148,711	137,659,885	1.1%	19.1%
<b>Total de activos que generan intereses<sup>(1)</sup></b>	<b>173,858,684</b>	<b>219,569,415</b>	<b>224,627,581</b>	<b>2.3%</b>	<b>29.2%</b>

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados <sup>(1)</sup>	3,850,762	6,658,680	6,467,471	-2.9%	68.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales <sup>(1)</sup>	26,202,723	40,712,831	43,743,889	7.4%	66.9%
Inversiones a costo amortizado	3,477,046	4,277,475	4,962,382	16.0%	42.7%
<b>Inversiones totales<sup>(1)</sup></b>	<b>33,530,531</b>	<b>51,648,986</b>	<b>55,173,742</b>	<b>6.8%</b>	<b>64.5%</b>

(1) Cifras difieren de lo previamente reportado, favor considerar las presentadas en este reporte.

(2) Saldos contables de colocaciones.

### 1.1. Evolución de los AGI

#### Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, crecieron +1.1% TaT, debido a factores diversos. Contribuyeron positivamente los últimos desembolsos de Reactiva Perú y la parcial recuperación de los segmentos minoristas de BCP Individual y el portafolio de Mibanco. Este crecimiento fue parcialmente contrarrestado por la caída en los saldos de colocaciones de la Banca Mayorista y el segmento Tarjeta de Crédito de BCP Individual. Excluyendo los créditos otorgados a través de los programas del Gobierno (Reactiva Perú y FAE-Mype) las colocaciones del "Portafolio Estructural" en saldos contables crecieron +1.0% TaT.

La evolución trimestral del portafolio se explica principalmente por el movimiento en los saldos de colocaciones de BCP Individual y Mibanco:

- (i) El mayor incremento del portafolio proviene de la Banca Minorista de BCP Individual, explicado principalmente por la parcial recuperación de los segmentos de Consumo e Hipotecario, así como los últimos desembolsos de los créditos otorgados a través del programa de gobierno Reactiva Perú a los segmentos de Pyme y Negocios. Este crecimiento fue parcialmente contrarrestado por la caída en los saldos de colocaciones del portafolio mayorista.
- (ii) El portafolio de Mibanco también registró un incremento dados los últimos desembolsos bajo Reactiva Perú y la recuperación en los niveles de desembolsos del portafolio estructural.

AaA las colocaciones, medidas en saldos contables, se incrementaron +19.1%, impulsadas principalmente por la participación de BCP Individual y Mibanco en Reactiva Perú. Excluyendo los créditos otorgados a través de los programas del Gobierno (Reactiva Perú y FAE-Mype) las colocaciones del "Portafolio Estructural" en saldos contables habrían caído -2.2%. En relación a la cartera total, el detalle de la expansión AaA se atribuye al

movimiento en los saldos de colocaciones de BCP Individual (+18.8% AaA) y Mibanco (+20.5% AaA) según lo siguiente:

- (i) Crecimiento del portafolio de Banca Minorista de BCP Individual, liderado por el segmento Pyme y seguido del segmento Negocios, debido a mayores desembolsos de financiamientos de capital de trabajo en MN provenientes del programa Reactiva Perú.
- (ii) Crecimiento de colocaciones del portafolio de Banca Mayorista de BCP Individual, liderado por Banca Empresa, en línea con los mayores desembolsos en MN por Reactiva Perú; pero parcialmente contrarrestado por la Banca Corporativa, cuya demanda de créditos disminuyó debido a la menor actividad empresarial a causa del confinamiento y el hecho de que muchos negocios incrementaron su liquidez a través de financiamientos de bajo costo a inicios de la pandemia.
- (iii) Crecimiento del portafolio de Mibanco, el cual proviene principalmente de los programas Reactiva Perú y FAE-Mype. Este crecimiento también estuvo impulsado, aunque en menor medida, por la recuperación de los desembolsos estructurales en los dos últimos trimestres del año.

El incremento AaA en colocaciones también es atribuible al efecto cambiario causado por la apreciación del dólar de 9.3% AaA sobre el portafolio de colocaciones en ME. Sin considerar el efecto cambiario, las colocaciones totales habrían crecido 15.8% AaA en términos reales para el portafolio total, pero habrían caído -5.2% AaA en términos reales para el portafolio estructural. Al cierre de diciembre 2020, las colocaciones en ME presentaron una participación de 32.5% sobre el total de colocaciones, menor al 38.7% registrado en diciembre 2019. La reducción se debe al incremento en los desembolsos en MN por los programas de gobierno y a la caída de los créditos en ME del portafolio Mayorista.

### ***Inversiones***

Las inversiones totales aumentaron +6.8% TaT y +64.5% AaA, debido al crecimiento del portafolio de inversiones con cambios en otros resultados integrales de BCP Individual, ante las mayores compras de activos rentables de bajo riesgo en un contexto de alta liquidez en el sistema financiero. La gran cantidad de colocaciones otorgadas bajo los programas de gobierno han sido utilizadas por nuestros clientes para el pago de proveedores, haberes y otros usos de capital de trabajo. Estos pagos se han efectuado hacia cuentas que se mantienen dentro del sistema financiero y, en el caso de Credicorp, dentro de BCP, aumentando considerablemente la liquidez de la compañía. Por esta razón, en línea con nuestra estrategia de optimización de la estructura de balance y con el objetivo de aumentar la rentabilidad de los activos líquidos, se invirtieron estos excedentes en activos de bajo riesgo como certificados de depósitos y bonos soberanos. Las nuevas inversiones estuvieron concentradas en MN.

### ***Otros AGI***

Los fondos disponibles aumentaron 44.9% AaA, debido al excedente de liquidez que generaron las colocaciones bajo los programas de Gobierno en los balances de nuestros clientes, quienes mantienen dicha liquidez en sus cuentas corrientes dentro del sistema financiero y, en el caso de Credicorp, dentro de BCP Individual. Los fondos disponibles crecieron 1.2% TaT en un contexto de alta liquidez en el sistema financiero.

## **1.2. Colocaciones de Credicorp**

### **1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio**

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

Los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron un crecimiento de +2.0% TaT y +18.8% AaA, debido principalmente a mayores saldos en los segmentos Negocios y Pyme de Banca Minorista dentro de BCP Individual, a consecuencia de la importante participación de BCP en el programa de alivio financiero del Gobierno

“Reactiva Perú”. Excluyendo los créditos vinculados a los programas de alivio financiero del Gobierno, las colocaciones del “Portafolio Estructural” caen -2.0% TaT y -2.7% AaA. El crecimiento TaT y AaA de los saldos de colocaciones estuvo concentrado en moneda local en línea con los programas de Gobierno cuyos desembolsos son en soles.

### Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio <sup>(1)(2)</sup>

	COLOCACIONES TOTALES					Variación %		Variación % Estructural		Part. % en colocaciones totales			
	Expresado en millones de S/					TaT	AaA	TaT	AaA	Estructural			
	4T19	3T20	4T20	3T20	4T20					4T19	3T20	4T20	4T20
<b>BCP Individual</b>	94,390	111,385	112,981	93,444	91,075	1.4%	19.7%	-2.5%	-3.5%	82.3%	83.4%	82.9%	81.7%
<b>Banca Mayorista</b>	47,446	54,838	51,675	48,330	44,988	-5.8%	8.9%	-6.9%	-5.2%	41.4%	41.1%	37.9%	40.3%
Corporativa	28,860	31,448	28,522	30,626	27,771	-9.3%	-1.2%	-9.3%	-3.8%	25.2%	23.5%	20.9%	24.9%
Empresa	18,586	23,389	23,153	17,704	17,216	-1.0%	24.6%	-2.8%	-7.4%	16.2%	17.5%	17.0%	15.4%
<b>Banca Minorista</b>	46,944	56,547	61,306	45,113	46,088	8.4%	30.6%	2.2%	-1.8%	41.0%	42.3%	45.0%	41.3%
Negocios	5,806	10,014	10,893	4,574	4,652	8.8%	87.6%	1.7%	-19.9%	5.1%	7.5%	8.0%	4.2%
Pyme	10,194	16,062	19,239	10,068	10,262	19.8%	88.7%	1.9%	0.7%	8.9%	12.0%	14.1%	9.2%
Hipotecario	16,590	16,816	17,218	16,816	17,218	2.4%	3.8%	2.4%	3.8%	14.5%	12.6%	12.6%	15.4%
Consumo	8,659	9,018	9,544	9,018	9,544	5.8%	10.2%	5.8%	10.2%	7.6%	6.8%	7.0%	8.6%
Tarjeta de Crédito	5,695	4,637	4,412	4,637	4,412	-4.9%	-22.5%	-4.9%	-22.5%	5.0%	3.5%	3.2%	4.0%
<b>Mibanco</b>	10,310	11,593	12,679	9,729	9,865	9.4%	23.0%	1.4%	-4.3%	9.0%	8.7%	9.3%	8.8%
<b>Bolivia</b>	7,563	8,149	8,272	8,149	8,272	1.5%	9.4%	1.5%	9.4%	6.6%	6.1%	6.1%	7.4%
<b>ASB</b>	2,368	2,438	2,293	2,438	2,293	-6.0%	-3.2%	-6.0%	-3.2%	2.1%	1.8%	1.7%	2.1%
<b>Colocaciones totales</b>	114,631	133,565	136,226	113,760	111,506	2.0%	18.8%	-2.0%	-2.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Mayor contracción en volúmenes  
Mayor crecimiento en volúmenes

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

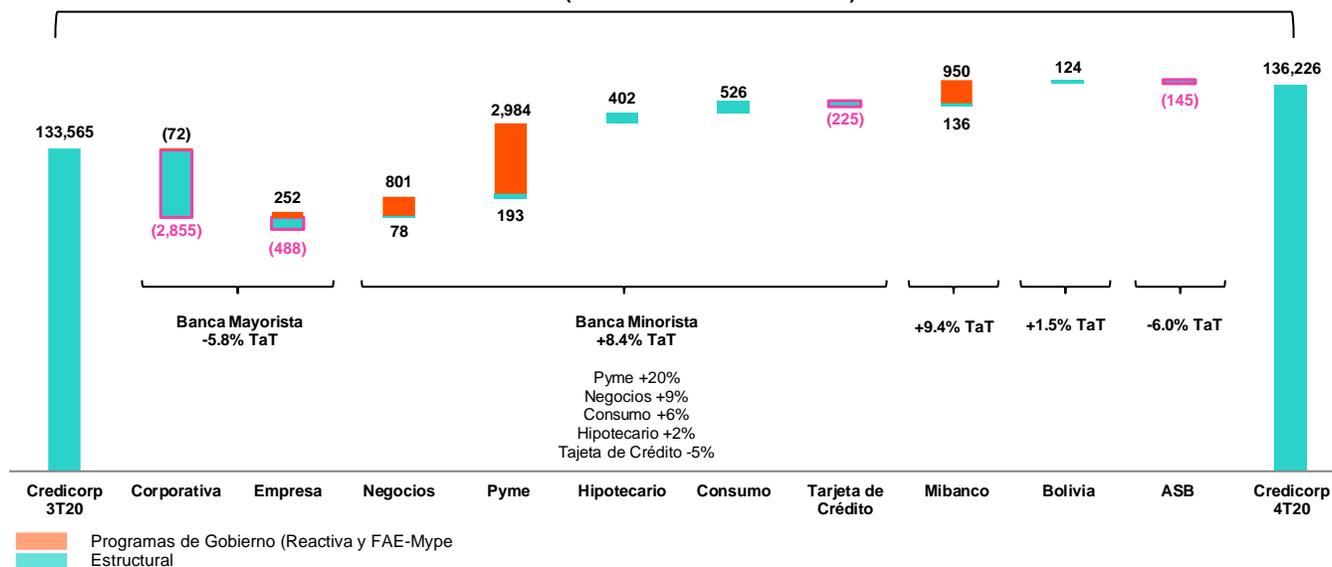
(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

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

### Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+2.0% (-2.0% Portafolio Estructural)



En el análisis por segmento, se observa que el crecimiento TaT de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios fue liderado por los segmentos que recibieron créditos de los programas de Gobierno.

El portafolio de Banca Minorista tuvo la mayor contribución al crecimiento del portafolio por el incremento en los saldos de los segmentos de Pyme (+S/3,177 millones, +19.8% TaT) y Negocios (+S/879 millones, +8.8% TaT), consecuente con los programas de Gobierno mediante los cuales se otorgaron financiamientos de capital de trabajo a través del programa Reactiva Perú. En cuanto a los otros segmentos minoristas, Consumo e Hipotecario revirtieron su tendencia decreciente este trimestre; por el contrario, los saldos de Tarjeta de Crédito presentaron una disminución de -4.9% TaT. Excluyendo los programas de Gobierno, Pyme crece 1.9% TaT, mientras que Negocios crece 1.7%.

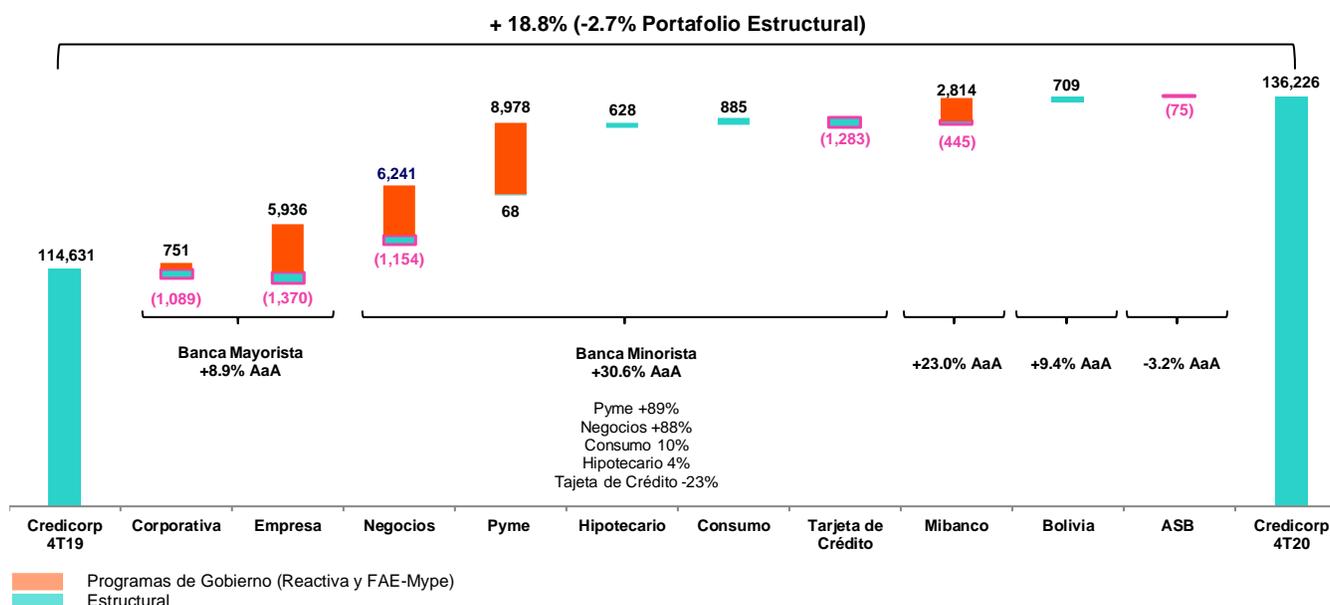
El portafolio de colocaciones de Mibanco presentó un incremento de +9.4% TaT, debido a desembolsos finales bajo los programas de gobierno y, en menor medida, a la recuperación de los desembolsos de créditos estructurales. Excluyendo los programas de Gobierno, el portafolio estructural de Mibanco creció 1.4% TaT.

El portafolio de Banca Mayorista presentó una caída de -5.8% TaT en saldos promedios diarios, debido a una fuerte reducción en los saldos estructurales del segmento Corporativo y, en menor medida, el segmento Empresarial. La caída se explica debido a que a inicios de la pandemia los clientes mayoristas tomaron créditos de manera conservadora para afrontar necesidades de liquidez en un entorno incierto y, ahora que han reactivado sus operaciones, las necesidades de financiamiento son menores, con lo que han ido cancelando sus créditos de corto plazo.

En cuanto a BCP Bolivia, el portafolio de colocaciones creció +1.5% TaT, gracias a que el crecimiento de la Banca Mayorista e Hipotecario compensó la caída en los saldos de los segmentos minoristas de consumo y créditos hacia pequeñas y medianas empresas.

### Crecimiento AaA de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/



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

El crecimiento de Banca Minorista, donde los segmentos empresariales de Pyme (+S/9,046 millones, +88.7% AaA) y Negocios (+S/5,087 millones, +87.6% AaA) lideraron la expansión debido a Reactiva Perú. A estos segmentos le siguieron los de Consumo (+S/885 millones, +10.2% AaA) e Hipotecario (+S/628 millones, +3.8% AaA), segmentos que experimentaron un impacto negativo a raíz de la pandemia y las medidas de cuarentena en el 2T20 y 3T20, pero a partir del 4T20 han retomado la senda de crecimiento en línea con la recuperación económica. Por el contrario, los saldos de Tarjeta de Crédito cayeron, debido a que gran parte del uso de este producto está ligado a aquellos rubros y sectores de la economía que han sido fuertemente impactados por la pandemia y son los que están tardando más en reactivarse dadas las medidas de cuarentena aun existentes: viajes, restaurantes, compras retail. La caída en los saldos de TC se debe también, aunque en menor magnitud, a una mayor base de cálculo en el 4Q19, fecha en la que aún la pandemia no se había manifestado y, dada la estacionalidad del año, es usual que en el 4T se registren picos en los balances dadas las dinámicas económicas de fin de año. Excluyendo los programas de Gobierno, Pyme crece +0.7%, mientras que Negocios se contrae -19.9% AaA.

El crecimiento de Banca Mayorista fue impulsado por Banca Empresa que registro una expansión significativa (+S/4,567 millones, +24.6% AaA), debido a los desembolsos bajo el programa Reactiva Perú. Por el contrario, los saldos de Banca Corporativa cayeron (-S/338 millones, -1.2% AaA), ante los menores desembolsos por la menor actividad económica y la mayor liquidez del sector corporativo ante los resguardos que tomaron las empresas a causa de la pandemia a través de créditos de bajo costo, en una coyuntura de bajas tasas de interés. Estas

variaciones también estuvieron impactadas por el efecto cambiario ocasionado por la apreciación del dólar. El 40.0% de colocaciones del segmento de Banca Empresa y el 55.8% de Banca Corporativa se encuentran en ME. Excluyendo el efecto cambiario, el segmento de Banca Empresa registra un crecimiento de +20.4%, mientras que el segmento de Banca Corporativa registra una caída de -5.7%. Excluyendo los programas de Gobierno, Banca Empresa cae -7.4% AaA y Banca Corporativa cae -3.8%.

El crecimiento de las colocaciones de Mibanco (+23.0% AaA) estuvo asociado a los créditos desembolsados bajo los programas de Gobierno Reactiva Perú y FAE-Mype. Los créditos de Reactiva y FAE representan aproximadamente el 22% del portafolio de Mibanco en saldos promedios diarios. Mibanco ha tenido una participación importante en la fase 2 de Reactiva Perú en comparación a la registrada en la fase 1. En esta segunda fase del programa, el Gobierno flexibilizó las condiciones de acceso para las empresas de menor tamaño, lo cual permitió la calificación de una gran cantidad de clientes de Mibanco. Excluyendo los Programas de Gobierno de la base de cálculo, el portafolio estructural de Mibanco cae -4.3% AaA.

El incremento de +9.4% AaA de las colocaciones de BCP Bolivia se dio principalmente por el crecimiento de la Banca Corporativa, seguido de Hipotecario y Pyme. Cabe resaltar que el segmento de microcréditos en Bolivia registró una caída importante AaA (mayor al ~30% AaA). El panorama sobre este y otros segmentos es aún incierto, debido a la cautela que está tomando el sector bancario ante la incertidumbre que ha generado la segunda ola de contagios y el abrupto entorno político que se vive en dicho país.

**Crecimiento acumulado de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento <sup>(1)(2)(3)</sup>**  
Expresado en millones de S/

	COLOCACIONES TOTALES			Variación		Variación Estructural		Participación %		
	En millones de S/		Estructural	S/	%	S/	%	2019	2020	Estructural
	2019	2020	2020							
<b>BCP Individual</b>	<b>90,935</b>	<b>106,515</b>	<b>94,705</b>	<b>15,579</b>	<b>17.1%</b>	<b>3,770</b>	<b>4.1%</b>	<b>82.1%</b>	<b>83.0%</b>	<b>82.1%</b>
<b>Banca Mayorista</b>	<b>46,266</b>	<b>52,528</b>	<b>48,401</b>	<b>6,262</b>	<b>13.5%</b>	<b>2,135</b>	<b>4.6%</b>	<b>41.8%</b>	<b>40.9%</b>	<b>42.0%</b>
Corporativa	28,155	30,786	30,279	2,631	9.3%	2,124	7.5%	25.4%	24.0%	26.3%
Empresa	18,111	21,741	18,122	3,631	20.0%	11	0.1%	16.3%	16.9%	15.7%
<b>Banca Minorista</b>	<b>44,670</b>	<b>53,987</b>	<b>46,304</b>	<b>9,317</b>	<b>20.9%</b>	<b>1,634</b>	<b>3.7%</b>	<b>40.3%</b>	<b>42.1%</b>	<b>40.2%</b>
Negocios	5,487	8,474	4,986	2,987	54.4%	-501	-9.1%	5.0%	6.6%	4.3%
Pyme	9,754	14,390	10,194	4,636	47.5%	441	4.5%	8.8%	11.2%	8.8%
Hipotecario	15,831	16,969	16,969	1,139	7.2%	1,139	7.2%	14.3%	13.2%	14.7%
Consumo	8,105	9,166	9,166	1,061	13.1%	1,061	13.1%	7.3%	7.1%	8.0%
Tarjeta de Crédito	5,493	4,988	4,988	-505	-9.2%	-505	-9.2%	5.0%	3.9%	4.3%
<b>Mibanco</b>	<b>10,080</b>	<b>11,431</b>	<b>10,183</b>	<b>1,351</b>	<b>13.4%</b>	<b>103</b>	<b>1.0%</b>	<b>9.1%</b>	<b>8.9%</b>	<b>8.8%</b>
<b>Bolivia</b>	<b>7,334</b>	<b>8,002</b>	<b>8,002</b>	<b>669</b>	<b>9.1%</b>	<b>669</b>	<b>9.1%</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.9%</b>
<b>ASB</b>	<b>2,452</b>	<b>2,397</b>	<b>2,397</b>	<b>-54</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-54</b>	<b>-2.2%</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.1%</b>
<b>Colocaciones totales</b>	<b>110,800</b>	<b>128,346</b>	<b>115,287</b>	<b>17,545</b>	<b>15.8%</b>	<b>4,487</b>	<b>4.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Mayor contracción en volúmenes  
Mayor crecimiento en volúmenes

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

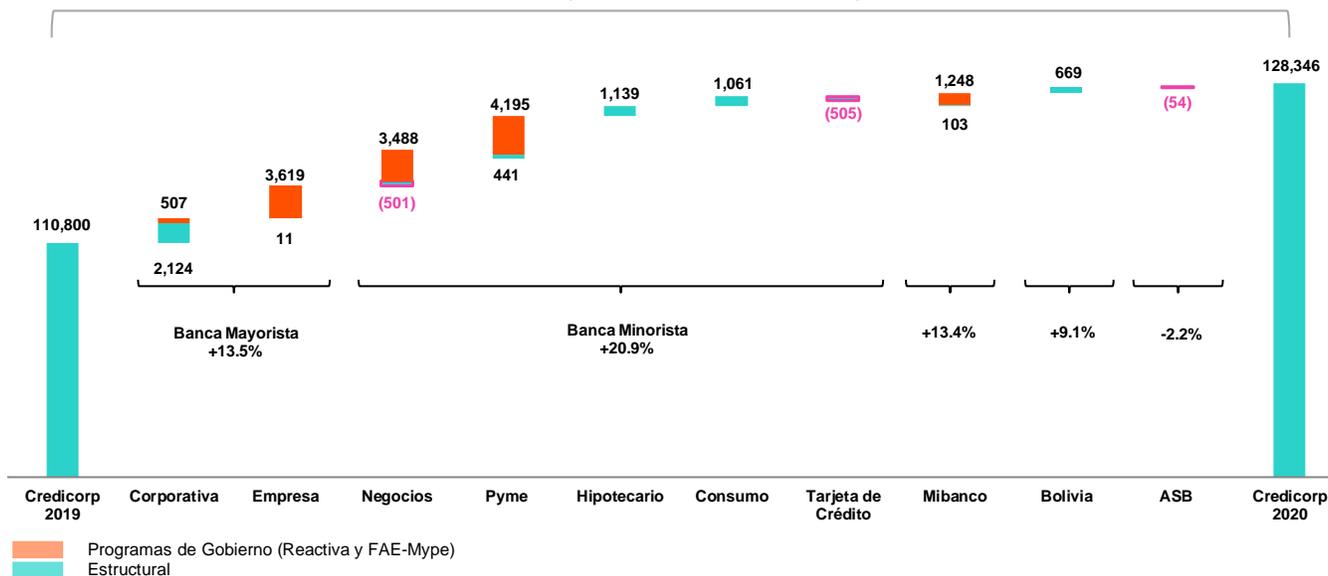
(2) Portafolio Estructural excluye los saldos promedios diarios de los créditos otorgados a través de Reactiva Perú y FAE-Mype..

(3) Difiere de lo previamente reportado, favor considerar las cifras del presente reporte.

## Crecimiento acumulado de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+15.8% (+4.0% Portafolio Estructural)



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

- (i) El crecimiento de la Banca Minorista presentó la mayor contribución al crecimiento total, donde destacaron los segmentos Pyme (+S/4,636 millones, +47.5% acum.) y Negocios (+S/2,987 millones, +54.4% acum.) debido a los desembolsos de Reactiva Perú. Otros segmentos que contribuyeron a la expansión de este portafolio fue el segmento Hipotecario (+S/1,139 millones, +7.2% acum.) y Consumo (+S/1,061 millones, +13.1% acum.), segmentos que experimentaron un impacto negativo a raíz de la pandemia y las medidas de cuarentena en los trimestres previos, pero a partir del 4T20 han retomado su senda de crecimiento y cerraron el año con contribuciones positivas. Por el contrario, los saldos de Tarjeta de Crédito cayeron, debido a una mayor base de cálculo pre-pandemia en el 2019, sumándose hoy una menor utilización por parte de los clientes, ante el impacto de la pandemia sobre algunos rubros intensivos en el uso de este producto. Excluyendo los programas de Gobierno, el segmento Pyme habría crecido +4.5% acum. y Negocios caído -9.1%.
- (ii) El crecimiento de la Banca Mayorista, donde tanto los segmentos de Banca Empresa y Banca Corporativa presentaron crecimientos significativos. Banca Empresa creció +S/3,631 millones, +20.0% acum., debido principalmente a los desembolsos de Reactiva Perú. Banca Corporativa creció +S/2,631 millones, +9.3% acum., debido a los mayores desembolsos de bajo costo registrados a inicios de la pandemia ante las atractivas tasas y el resguardo de liquidez que tomaron las empresas. La expansión de estos segmentos también fue atribuible, aunque en menor medida, al efecto cambiario ocasionado por la apreciación del dólar.
- (iii) El crecimiento de las colocaciones de Mibanco (+13.4% acum.) que estuvo ligado principalmente a los programas del Gobierno de alivio financiero Reactiva Perú y FAE. La expansión de estos programas inició a partir del 2T20, acentuándose en el 3T20 con el inicio de la fase 2 de Reactiva Perú cuyo alcance se extendió a una mayor cantidad de clientes del segmento de microfinanzas. Excluyendo los programas de gobierno el portafolio estructural creció 1.0%.
- (iv) BCP Bolivia presentó una evolución acumulada positiva de +9.1% fue liderada por el portafolio Mayorista y el segmento Hipotecario dentro de la Banca Minorista.

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

### Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda <sup>(1)(2)</sup>

	COLOCACIONES EN MN					Variación %		Variación % Estructural		COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda 4T20	
	Expresado en millones de S/					TaT	AaA	TaT	AaA	Expresado en millones de US\$					MN	ME
	4T19	3T20	4T20	Estructural						4T19	3T20	4T20	TaT	AaA		
<b>BCP Individual</b>	60,870	78,056	80,945	60,115	59,039	3.7%	33.0%	-1.8%	-3.0%	10,000	9,375	8,865	-5.4%	-11.3%	71.6%	28.4%
<b>Banca Mayorista</b>	21,614	28,201	26,490	21,694	19,802	-6.1%	22.6%	-8.7%	-8.4%	7,707	7,493	6,969	-7.0%	-9.6%	51.3%	48.7%
Corporativa	12,854	14,204	12,596	13,381	11,845	-11.3%	-2.0%	-11.5%	-7.8%	4,775	4,851	4,407	-9.1%	-7.7%	44.2%	55.8%
Empresa	8,760	13,997	13,894	8,313	7,957	-0.7%	58.6%	-4.3%	-9.2%	2,931	2,642	2,562	-3.0%	-12.6%	60.0%	40.0%
<b>Banca Minorista</b>	39,257	49,855	54,455	38,421	39,237	9.2%	38.7%	2.1%	0.0%	2,293	1,882	1,896	0.7%	-17.3%	88.8%	11.2%
Negocios	2,695	7,545	8,402	2,105	2,161	11.4%	211.8%	2.7%	-19.8%	928	694	689	-0.7%	-25.7%	77.1%	22.9%
Pyme	9,982	15,862	19,040	9,868	10,062	20.0%	90.7%	2.0%	0.8%	63	56	55	-2.1%	-12.9%	99.0%	1.0%
Hipotecario	14,249	14,673	15,063	14,673	15,063	2.7%	5.7%	2.7%	5.7%	698	603	596	-1.1%	-14.6%	87.5%	12.5%
Consumo	7,465	7,717	8,119	7,717	8,119	5.2%	8.8%	5.2%	8.8%	356	366	394	7.8%	10.7%	85.1%	14.9%
Tarjeta de Crédito	4,865	4,058	3,831	4,058	3,831	-5.6%	-21.3%	-5.6%	-21.3%	248	163	161	-1.4%	-35.1%	86.8%	13.2%
<b>Mibanco</b>	9,785	11,085	12,191	9,221	9,377	10.0%	24.6%	1.7%	-4.2%	157	143	135	-5.5%	-13.7%	96.1%	3.9%
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,256	2,292	2,289	-0.1%	1.5%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	706	686	635	-7.5%	-10.2%	-	100.0%
<b>Colocaciones totales</b>	<b>70,655</b>	<b>89,141</b>	<b>93,136</b>	<b>69,336</b>	<b>68,416</b>	<b>4.5%</b>	<b>31.8%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>13,119</b>	<b>12,496</b>	<b>11,924</b>	<b>-4.6%</b>	<b>-9.1%</b>	<b>68.4%</b>	<b>31.6%</b>

Mayor contracción en volúmenes

Mayor crecimiento en volúmenes

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

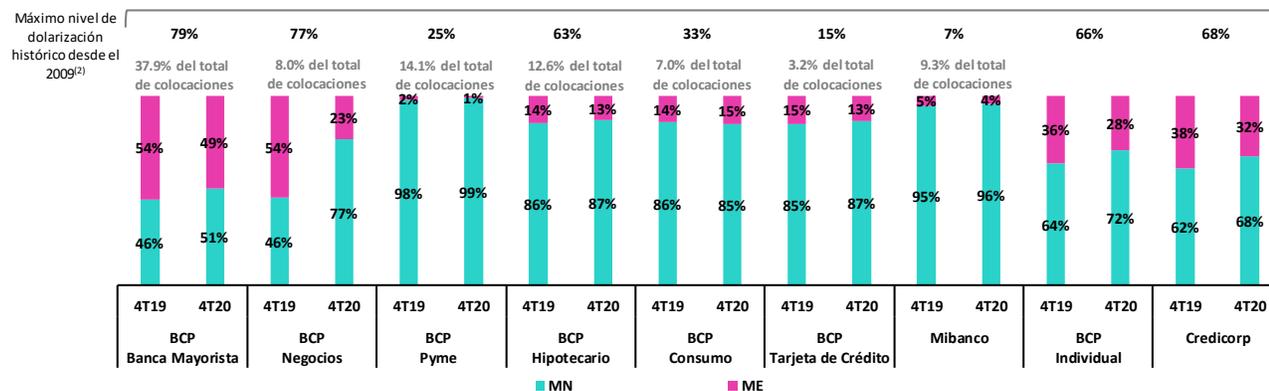
(2) Portafolio Estructural excluye los saldos promedios diarios de los créditos otorgados a través de Reactiva Perú y FAE-Mype.

Los desembolsos de los programas de Gobierno, efectuados en MN, impulsaron el crecimiento de los saldos en MN, tanto TaT como AaA. Esta expansión fue liderada por los desembolsos de Reactiva Perú hacia los clientes de los segmentos Pyme y Negocios del portafolio Minorista, hacia los clientes del segmento de Banca Empresa dentro de la Banca Mayorista, y hacia los clientes de Mibanco. En cuanto a la cartera estructural en MN, esta presenta una caída tanto TaT como AaA, debido principalmente a la caída de los segmentos de la Banca Mayorista y el impacto de la pandemia en el uso de Tarjeta de Crédito.

Las colocaciones en ME siguieron una tendencia contraria y cayeron tanto TaT como AaA en la mayoría de los segmentos ante la menor actividad comercial y de negocios a consecuencia de la pandemia y el hecho de que el Gobierno otorgó grandes cantidades de créditos garantizados a bajas tasas en MN a través de los programas mencionados.

### Evolución AaA del nivel de dolarización por segmento de Credicorp <sup>(1)(2)(3)</sup>

Participación de las colocaciones en ME:  
 -Credicorp: 38.4% en 4T19 and 31.6% en 4T20  
 -BCP Stand-alone: 35.5% en 4T19 and 28.4% en 4T20



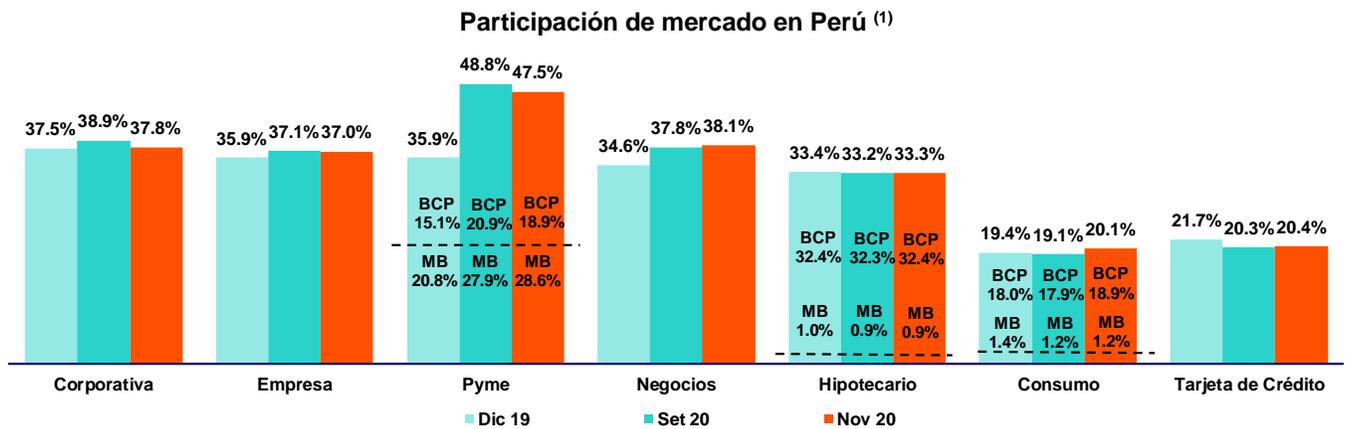
(1) Saldo promedios diarios.

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

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

En BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo AaA llegando a un nivel de 28.4%. Se mantiene la tendencia decreciente en todos los segmentos, pero destaca la reducción del nivel de dolarización del segmento Negocios, la cual pasó de 54% en diciembre 2019 a 23% en diciembre 2020. Lo anterior es producto del importante volumen de desembolsos de créditos en MN para este segmento por el programa Reactiva Perú.

### 1.2.3. Participación de Mercado en Colocaciones



(1) Cifras difieren de lo reportado previamente, favor considerar lo presentado en este reporte.

#### **Sistema Financiero Peruano**

A noviembre 2020, BCP Individual continúa siendo el líder del sistema financiero peruano<sup>1</sup> con una participación (PdM) de 30.4%, mayor a la PdM de 18.8% que mantiene el competidor más cercano. Por su lado, Mibanco aumentó su PdM a 3.4% dentro del total del Sistema Financiero, mayor a la del trimestre anterior de 3.3%. BCP y Mibanco han aumentado considerablemente su participación en el sistema, sobre todo en Pyme, debido a los créditos otorgados bajo el programa de Reactiva Perú y FAE-Mype.

Dentro de Banca Mayorista, el segmento Banca Corporativa registró una PdM de 37.8%, -110pbs TaT y +30pbs AaA, mientras que Banca Empresa registró una PdM de 37.0%, -10pbs TaT y +110pbs AaA. El incremento AaA en Banca Empresa se debe a los desembolsos de créditos de Reactiva Perú. Cabe mencionar que estos segmentos del BCP mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

Dentro de Banca Minorista, BCP continúa liderando el mercado en el segmento Hipotecario y Negocios con una participación de 32.4% y 38.1%, respectivamente. El liderazgo en el segmento de Negocios se ha impulsado gracias a los mayores desembolsos por Reactiva Perú. En cuanto a los segmentos de Consumo y Tarjeta de Crédito, BCP se ubica en el segundo lugar en dichos mercados.

En el segmento Pyme, Mibanco mantiene el liderazgo con una PdM récord de 28.6%. El aumento TaT y AaA (27.9% en 3T20, y 20.8% en el 4T19), se debe a los desembolsos impulsados por los programas de gobierno Reactiva Peru y FAE-Mype. BCP mantiene el segundo lugar de este segmento con una PdM de 18.9% y ha presentado un incremento importante también por Reactiva Perú.

#### **Sistema Financiero Boliviano**

Finalmente, la PdM de BCP Bolivia resultó menor a la del trimestre y año anterior, ante el incremento de las colocaciones de competidores líderes locales en particular hacia el segmento corporativo. En este contexto, BCP Bolivia pasó del quinto al sexto lugar en el sistema financiero boliviano con 9.2% de participación de mercado.

## 2. Fuentes de fondeo

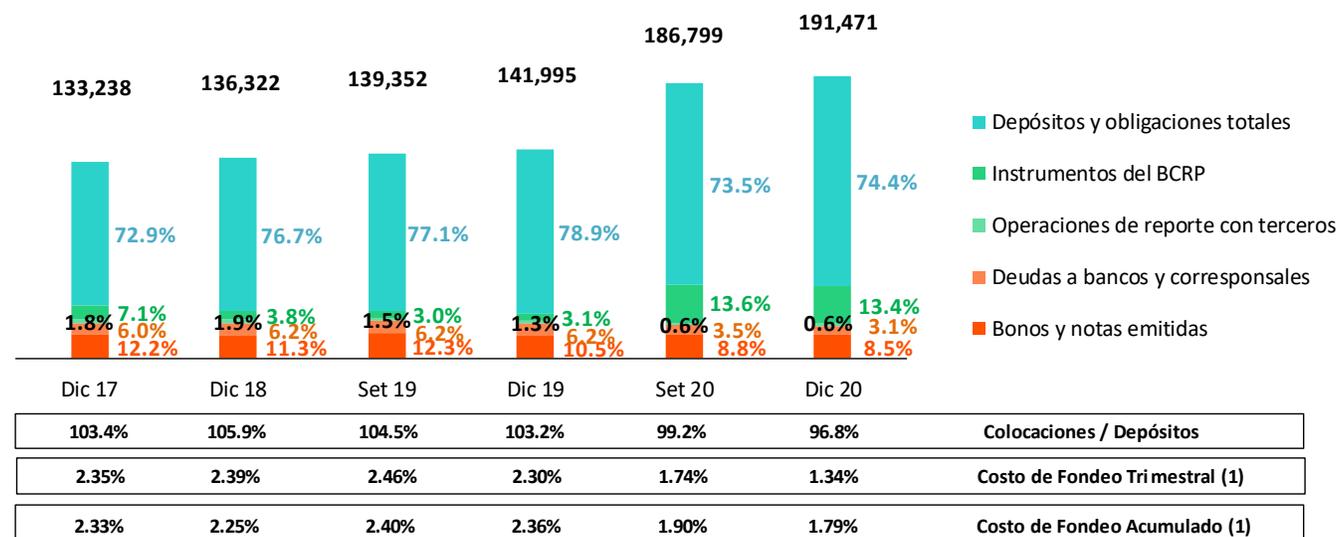
Al cierre del 4T20, el total de fondeo incrementó +2.5% TaT y +34.8% AaA. El crecimiento se debe a la expansión de los Depósitos y obligaciones y de los Instrumentos del BCRP. El incremento de los depósitos es producto de la expansión de los depósitos de ahorro y, los depósitos a la vista, específicamente de los depósitos que no generan intereses, ambos depósitos asociados a menores costos. Respecto a los Instrumentos del BCRP, el mayor volumen está asociado a los programas de gobierno Reactiva Perú y FAE. Lo anterior contrarrestó la reducción de las Otras fuentes de fondeo, las cuales fueron reemplazadas por fuentes de menor costo. En este contexto, el costo de fondeo estructural de Credicorp se redujo -16 pbs TaT, -86 pbs AaA y -57 pbs en términos acumulados, atribuido al efecto mix de fondeo y al efecto tasa.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Depósitos a la vista	34,213,188	53,574,151	54,530,356	1.8%	59.4%
Depósitos de ahorro	35,179,770	45,999,882	50,069,129	8.8%	42.3%
Depósitos a plazo	34,034,037	29,785,440	29,324,090	-1.5%	-13.8%
Depósitos CTS <sup>(1)</sup>	7,897,199	7,127,617	7,736,747	8.5%	-2.0%
Gastos por pagar de depósitos	681,191	715,584	705,180	-1.5%	3.5%
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>112,005,385</b>	<b>137,202,674</b>	<b>142,365,502</b>	<b>3.8%</b>	<b>27.1%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	8,841,732	6,601,722	5,978,257	-9.4%	-32.4%
Instrumentos del BCRP	4,381,011	25,344,724	25,734,963	1.5%	487.4%
Operaciones de reporte con terceros	1,820,911	1,204,487	1,072,920	-10.9%	-41.1%
Bonos y notas emitidas	14,946,363	16,425,832	16,319,407	-0.6%	9.2%
<b>Total de fondeo</b>	<b>141,995,402</b>	<b>186,779,439</b>	<b>191,471,049</b>	<b>2.5%</b>	<b>34.8%</b>

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

### 2.1. Estructura de fondeo

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



(1) Los valores del 2019 difieren de lo reportado anteriormente debido a la implementación de NIIF 16, donde se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento.

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

- (i) Un crecimiento significativo de los depósitos (+3.8% TaT y +27.1% AaA), la principal fuente de fondeo, los cuales tienen un menor costo en comparación con las Otras fuentes de fondeo. El mayor volumen de los depósitos es atribuido a las medidas tomadas por el gobierno peruano, donde los clientes de banca minorista captaron depósitos, mientras que los clientes de banca mayorista, banca negocios y

PYME recibieron créditos de Reactiva Perú y FAE, los cuales mantuvieron los saldos en sus cuentas de BCP Individual y Mibanco. El crecimiento de los depósitos representa el 108.7% TaT y 61.3% AaA del incremento total de fondeo.

- (ii) Dentro del mix de depósitos, los depósitos a la vista y depósitos de ahorros registraron un crecimiento importante al cierre de Dic 20. Estos depósitos representan el 73.5% de la participación del total de depósitos (vs 72.6% en Set 20 y 62.0% en Dic 19). Además, los depósitos CTS aumentaron TaT debido al pago de este beneficio en noviembre. Asimismo, la mayor participación se debe a la contracción de los otros tipos de depósitos, los cuales fueron reemplazados por estos depósitos de menor costo.
- (iii) La contracción de las Otras fuentes de fondeo es atribuida a cancelaciones y vencimientos de adeudos y de Operaciones de reportes con terceros (-1.0% TaT). En términos porcentuales esta contracción fue contrarrestada por un mayor volumen de Instrumentos del BCRP, asociado a los programas de gobierno, las cuales se explicarán a mayor detalle en la sección 2.3 Otras fuentes de fondeo. Cabe resaltar el crecimiento de la participación de los Instrumentos del BCRP en el total de fondeo se situó en 13.4% (13.6% en Set 20 y 3.1% en Dic 19).

## 2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Depósitos a la vista	34,213,188	53,574,151	54,530,356	1.8%	59.4%
Depósitos de ahorro	35,179,770	45,999,882	50,069,129	8.8%	42.3%
Depósitos a plazo	34,034,037	29,785,440	29,324,090	-1.5%	-13.8%
Depósitos CTS <sup>(1)</sup>	7,897,199	7,127,617	7,736,747	8.5%	-2.0%
Gastos por pagar de depósitos	681,191	715,584	705,180	-1.5%	3.5%
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>112,005,385</b>	<b>137,202,674</b>	<b>142,365,502</b>	<b>3.8%</b>	<b>27.1%</b>

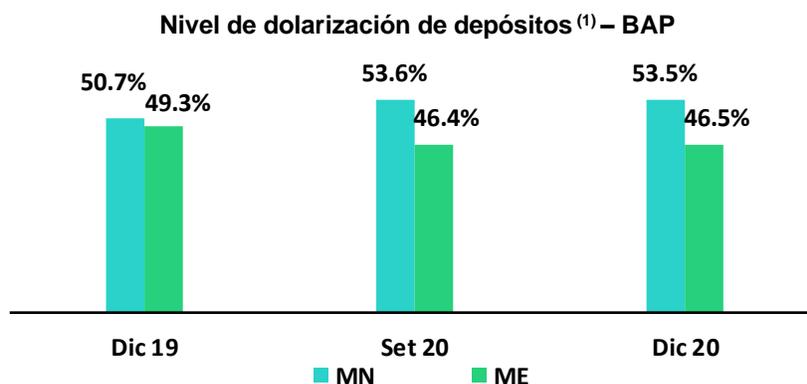
(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos y obligaciones** presentaron una expansión de +3.8% TaT. La evolución TaT en el mix de los depósitos muestra:

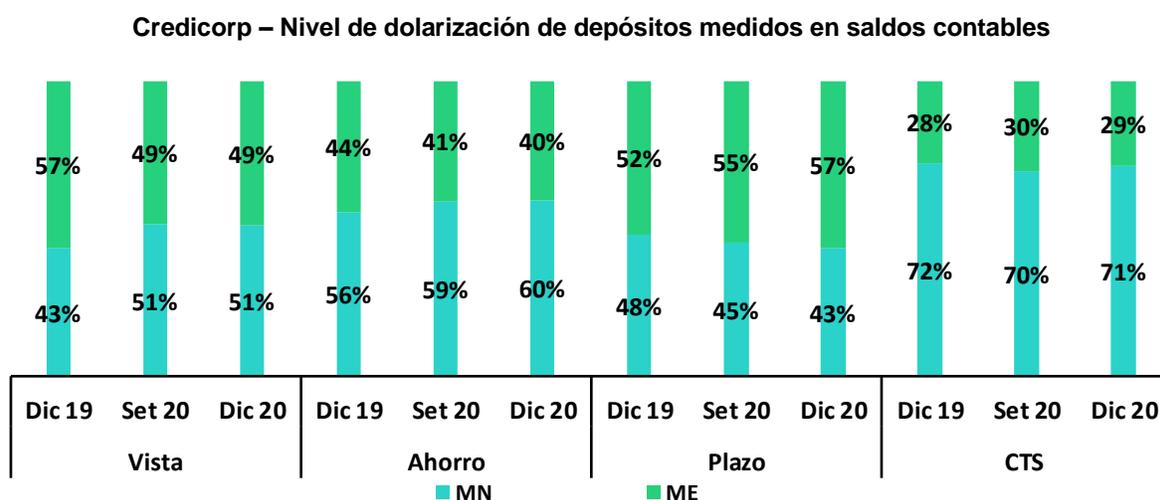
- (i) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, los cuales crecieron +8.8% TaT, principalmente en MN. El aumento es el reflejo de los pagos de gratificaciones registradas en el último mes del año. Asimismo, la expansión se debe a las campañas de captación de ahorros, a través de canales digitales y costo-eficientes. Estos factores impulsaron este trimestre a un aumento de depósitos de bajo costo.
- (ii) El incremento de los **depósitos a la vista** en +1.8% es producto del mayor volumen en cuentas corrientes en MN, en BCP Individual. Este crecimiento está principalmente asociado a las colocaciones del programa Reactiva Perú, cuyos saldos fueron trasladados y mantenidas en las cuentas de clientes institucionales. Asimismo, el crecimiento en depósitos a la vista se debe en su totalidad a depósitos que no generan intereses, lo que impacta positivamente el costo de fondeo. Por otro lado, los depósitos que generan intereses disminuyó en un -12.5% TaT.
- (iii) El aumento de los **depósitos CTS** (+8.5%), principalmente en BCP Individual y en MN, debido a la reactivación económica y el pago de este beneficio a los trabajadores en planilla en noviembre del 2020.
- (iv) La contracción de los **depósitos a plazo**, principalmente en BCP Individual, producto de un menor nivel de campañas para captar depósitos de este tipo. Cabe resaltar que los depósitos a plazo han sido reemplazados por depósitos de menor costo.

En términos AaA, el total de **depósitos y obligaciones** registró un crecimiento de +27.1%. El incremento de los depósitos sigue la misma tendencia a lo explicado en el análisis TaT. Lo anterior fue parcialmente atenuado por la reducción de los depósitos a plazo, el cual cayó en el segmento de Banca Empresa de BCP Individual.

## 2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización



(1) Saldos Contables.



El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se mantuvo estable TaT, producto de un crecimiento similar de los volúmenes en MN y ME (+3.7% en MN vs +3.9% en ME). Los depósitos de ahorro, los depósitos a la vista y depósitos CTS presentaron el mayor incremento. El crecimiento de los depósitos de ahorro proviene principalmente de personas naturales, mientras que los depósitos a la vista de clientes de Banca Mayorista, ambos de BCP Individual. Además, acompañado del registro de depósitos CTS otorgado en noviembre. Lo anterior permitió contrarrestar la contracción de los otros tipos de depósitos en MN.

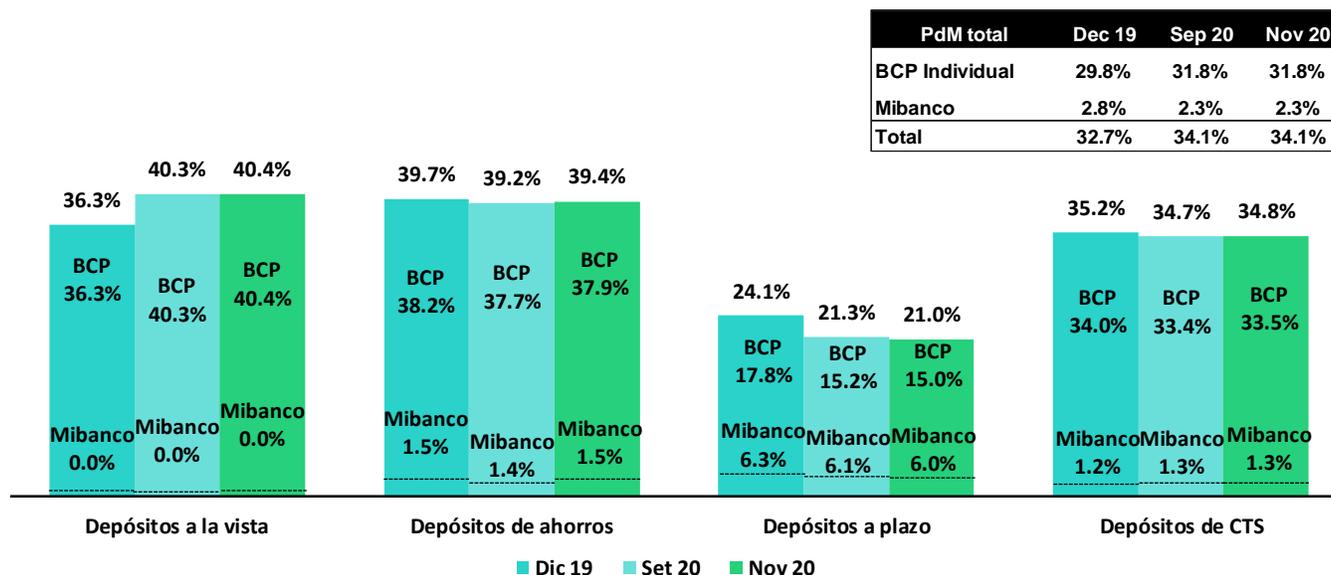
Respecto a los volúmenes en ME, el crecimiento también provino por parte de los depósitos de ahorro y, en menor medida, de los depósitos a la vista. La evolución trimestral es producto del efecto cambiario causado por la apreciación del dólar de +0.7% TaT, lo que impulsó al alza los volúmenes de depósitos en ME. Para el caso de depósitos a la vista, se atribuye a mayores volúmenes de clientes institucionales de Banca Empresa, en BCP Individual.

En la evolución AaA, se aprecia una significativa contracción del nivel de dolarización. Lo anterior se explica por el aumento de los depósitos a la vista y ahorros en MN, la cual fue mayor al aumento de los depósitos en ME.

En general, el mayor volumen de los depósitos a la vista y ahorro en MN, fue impulsado por las diferentes medidas de alivio económico realizadas por el gobierno peruano para ayudar a las empresas y personas naturales con liquidez ante el impacto del COVID-19. En consiguiente, las empresas que recibieron beneficios crediticios por programas de gobierno (PG) y las personas naturales que optaron por retirar fondos de sus CTS o AFP's mantuvieron los saldos en sus cuentas, tanto de BCP Individual como de Mibanco. El efecto de demanda de liquidez inmediata de parte de los clientes explica la reducción de los depósitos a plazo, tanto en MN como en ME.

## 2.2.2. Participación de mercado en depósitos <sup>(1)</sup>

### Participación de mercado en Perú



Fuente: SBS

(1) Las cifras puede que no cuadren por redondeo.

### Sistema Financiero Peruano

Al cierre de Nov 20, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP Individual y Mibanco, registraron una PdM de 31.8% y 2.3%, respectivamente. De este modo, Credicorp mantuvo el liderazgo en el total de depósitos del sistema financiero, significativamente por encima del competidor más cercano (el cual se sitúa con una PdM de 19.7%).

En el análisis AaA, que elimina cualquier efecto estacional, la PdM de BCP Individual se incrementó 200 pbs en comparación al cierre de Dic 19. Esto se debe principalmente a la mayor PdM de los depósitos a la vista (+410 pbs). Por otro lado, la PdM de Mibanco se redujo a 2.3% (vs 2.8% en Dic 19), debido a la contracción en la PDM de depósitos a plazo.

### Sistema Financiero Boliviano

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una PdM de 9.5% al cierre de Dic 20, en comparación del 9.3% reportado en Set 20. En el análisis AaA, la PdM se redujo -30 pbs en comparación al cierre de Dic 19 (9.8%).

## 2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,841,732	6,601,722	5,978,257	-9.4%	-32.4%
Instrumentos del BCRP	4,381,011	25,344,724	25,734,963	1.5%	N/A
Operaciones de reporte con terceros	1,820,911	1,204,487	1,072,920	-10.9%	-41.1%
Bonos y notas emitidas	14,946,363	16,425,832	16,319,407	-0.6%	9.2%
<b>Total de otras fuentes de fondeo</b>	<b>29,990,017</b>	<b>49,576,765</b>	<b>49,105,547</b>	<b>-1.0%</b>	<b>63.7%</b>

El total de las **Otras fuentes de fondeo** disminuyó -1.0% TaT, principalmente por el vencimiento de fuentes con mayores tasas. Por otro lado, esta reducción se contrarrestó con el mayor volumen de Instrumentos del BCRP, los cuales aumentaron su participación en el total de Otras fuentes de fondeo a 52.4% (en comparación del 51.1% al cierre de Set 20).

El rubro de **Deudas a bancos y corresponsales** se redujo por (i) BCP Individual, debido a la cancelación de adeudos con instituciones financieras del exterior en ME, y en menor medida, por (ii) Mibanco, principalmente por vencimiento de adeudos con empresas del sistema financiero nacional, y (iii) ASB, producto de un menor volumen de adeudos en ME, tras llegar a su vencimiento y no ser renovados.

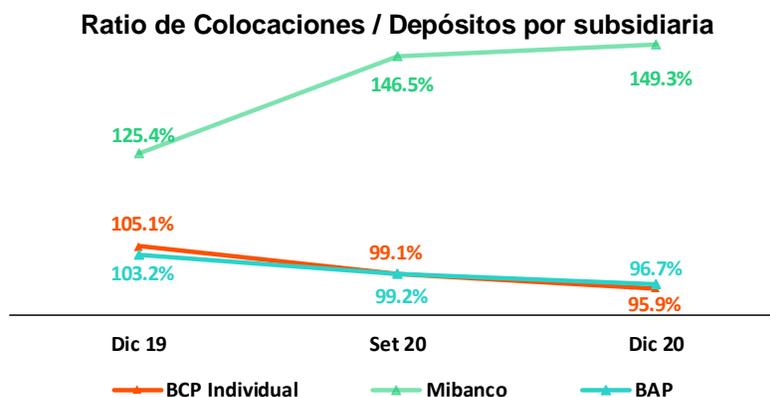
Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, el incremento significativo provino por BCP Individual, y en menor medida, por Mibanco, debido a los nuevos pactos de repos. El crecimiento de estos instrumentos está alineado a las facilidades de liquidez brindadas por el gobierno peruano para los desembolsos de préstamos de los programas Reactiva Perú y FAE. Cabe resaltar que los repos con el BCRP, asociados a los fondos de PG, se manejaron a tasas menores de 1%.

El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** se contrajo debido al vencimiento de repos con instituciones financieras del exterior (ME), en BCP Individual y ASB.

Los **Bonos y notas emitidas** registraron una reducción producto del canje de un bono Senior Global en el mes de octubre, de BCP Individual en MN.

En la evolución AaA, se registra un incremento de +63.7% en las Otras fuentes de fondeo, lo cual es explicado por el mayor nivel de Instrumentos del BCRP, en línea con lo explicado TaT. El crecimiento de esta fuente representa el 112% del aumento total de las Otras fuentes de fondeo, lo cual pudo contrarrestar la caída de las Otras fuentes de fondeo.

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

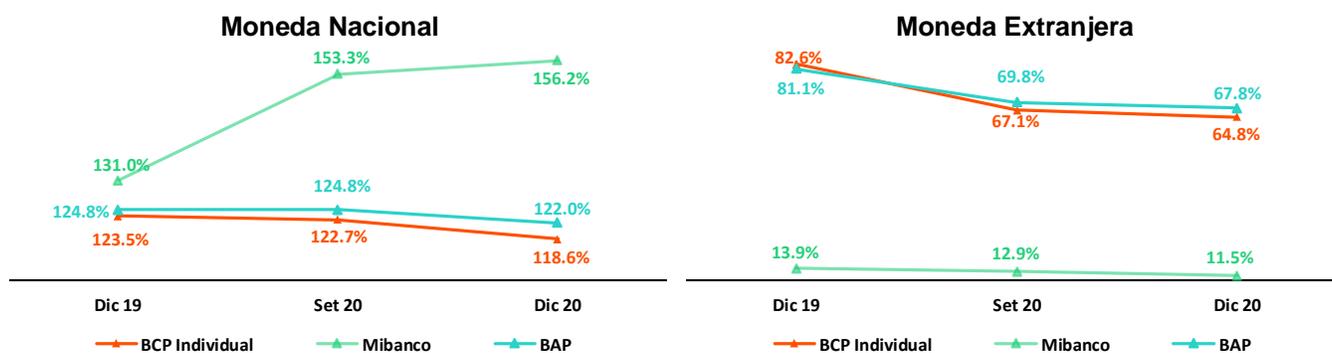


El ratio de C/D de Credicorp se contrajo TaT, alcanzando un nivel de 96.7%, como resultado del incremento de los depósitos (+3.8%), los cuales superaron al crecimiento presentado en las colocaciones (+1.1%).

En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual (95.9% Dic 20 vs 99.1% Set 20). La caída TaT del C/D en BCP Individual es producto del crecimiento, en mayor proporción, del volumen de depósitos (+3.5%) respecto al de las colocaciones (+0.1%). Por el lado de los depósitos, el aumento se debe a ingresos para personas naturales y jurídicas ofrecidas por el gobierno, como retiros de CTS, AFP's y los créditos de Reactiva Perú mantenidos en cuentas corrientes o ahorros, por otro lado, en las colocaciones los principales beneficiarios fueron las compañías con los créditos de Reactiva Perú. En el caso de Mibanco, el crecimiento TaT del C/D se debe al incremento de +6.4% de las colocaciones, en comparación del aumento de +4.5% de los depósitos. La significativa expansión en colocaciones se debe al mayor porcentaje de acreditación para los créditos de Reactiva Perú y FAE.

En el análisis AaA, el ratio C/D de Credicorp y BCP Individual se redujeron producto de un mayor volumen de depósitos (+27.1% y +30.2%, respectivamente), en comparación al de las colocaciones (+19.1% y +18.8%, respectivamente). Por otro lado, el ratio C/D de Mibanco siguió la misma tendencia que en el análisis TaT.

## Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda

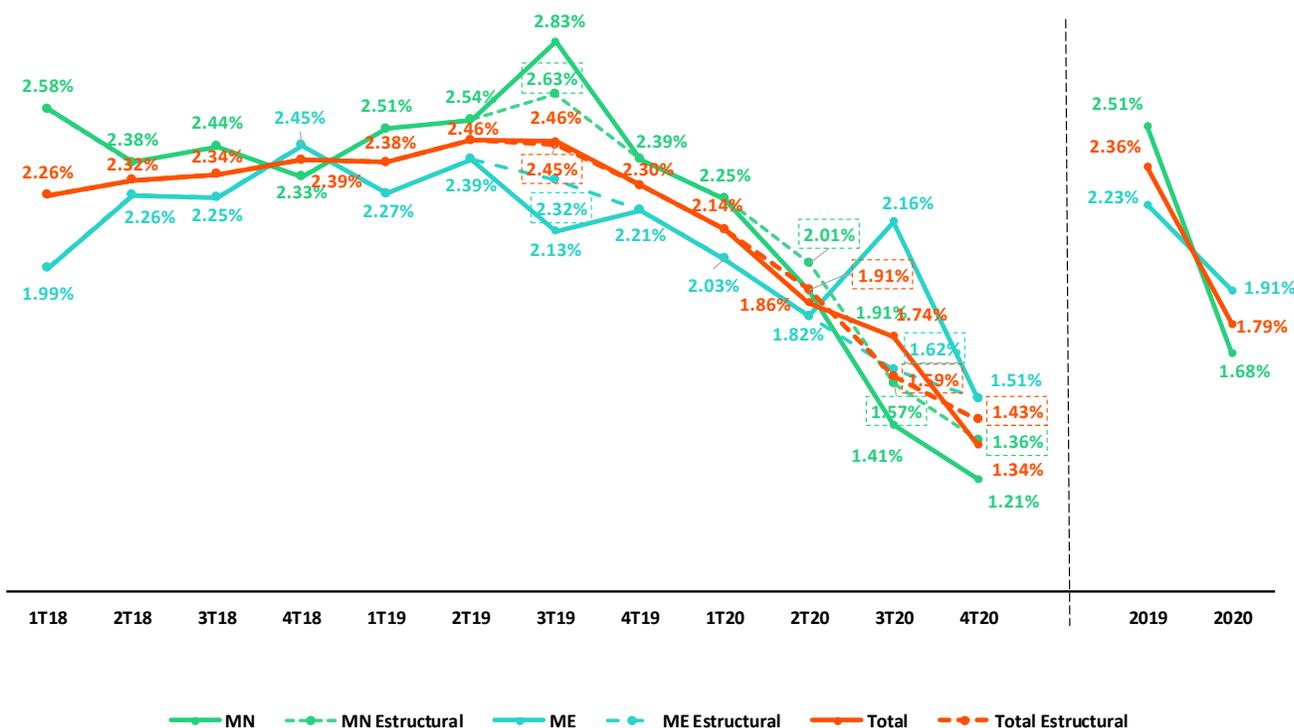


En el análisis TaT por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D en MN de Credicorp y BCP, esto debido al aumento de los depósitos (+3.6% y +3.7%, respectivamente) producto de las facilidades del gobierno y por la variación estacional de los depósitos CTS. Por otro lado, se presentaron contracciones del C/D en ME de Credicorp, BCP Individual y Mibanco por un incremento de los depósitos en MN. En el caso de Mibanco, el ratio C/D en ME presentó una ligera contracción por los menores volúmenes de colocaciones (-7.6%), asociado a la menor transaccionalidad comercial.

En el análisis AaA, se observa una reducción en el ratio C/D en MN y ME de Credicorp, producto del mayor incremento de los depósitos que de las colocaciones, en línea con lo mencionado en el análisis de 2.2 Depósitos.

## 2.5. Costo de fondeo

### Costo de fondeo – Credicorp <sup>(1)(2)(3)</sup>



(1) El gráfico de Costo de fondeo moneda de Credicorp es calculado en base a saldos contables promedio de inicio y fin de período.  
 (2) Los valores del 2019 difieren de lo reportado anteriormente debido a la implementación de NIIF 16, donde se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento.  
 (3) El costo de fondeo estructural deduce el impacto en los gastos y el fondeo relacionados a los préstamos de PG (Repos del BCRP) y deduce los eventos no recurrentes de los gastos por intereses.

El costo de fondeo de Credicorp se redujo -40 bps TaT y -96 bps AaA. La evolución TaT muestra:

- (i) La reducción del costo de fondeo total se debe al incremento del volumen de fondeo (+2.5%), junto con una disminución en gastos por intereses (-20.0%). El incremento en el fondeo es producto del dinamismo en los depósitos, la principal fuente de fondeo, y de los instrumentos del BCRP, mientras que la caída en los gastos se debe a menores intereses sobre depósitos y bonos. Al analizar el costo de fondeo total estructural, el cual excluye los intereses y fondeo de PG, el ratio se sitúa en 1.43% (-16 bps TaT).
- (ii) La caída del costo de fondeo en MN (-20 bps), la cual se debe a la contracción de -9.0% de los gastos por intereses y al crecimiento de +2.5% del total de fondeo. El aumento en el volumen total de fondeo en MN se atribuyó al aumento de +3.7% en los depósitos e instrumentos del BCRP. Por otro lado, analizando el costo de fondeo estructural en MN (excluyendo los efectos de PG), este se reduce -21 bps (1.36% 4T20 vs 1.57% 3T20), principalmente por la disminución de intereses sobre depósitos (-8.8% TaT), en línea con el mejor mix del 4T20, donde los depósitos de menor costo (ahorros y a la vista que no generan intereses), registraron el mayor crecimiento.
- (iii) La reducción del costo de fondeo en ME (-65 bps), es explicado por los menores gastos por intereses debido a la disminución de estas sobre bonos y notas emitidas, debido a que en el 3Q20 se registró un cargo no recurrente relacionado a la gestión de pasivos de la compañía. Esto fue acompañado por el aumento en los depósitos de ME por el efecto cambiario. Asimismo, el costo de fondeo en ME el 4T20 fue de 1.51% (una mejora de -11 bps).

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

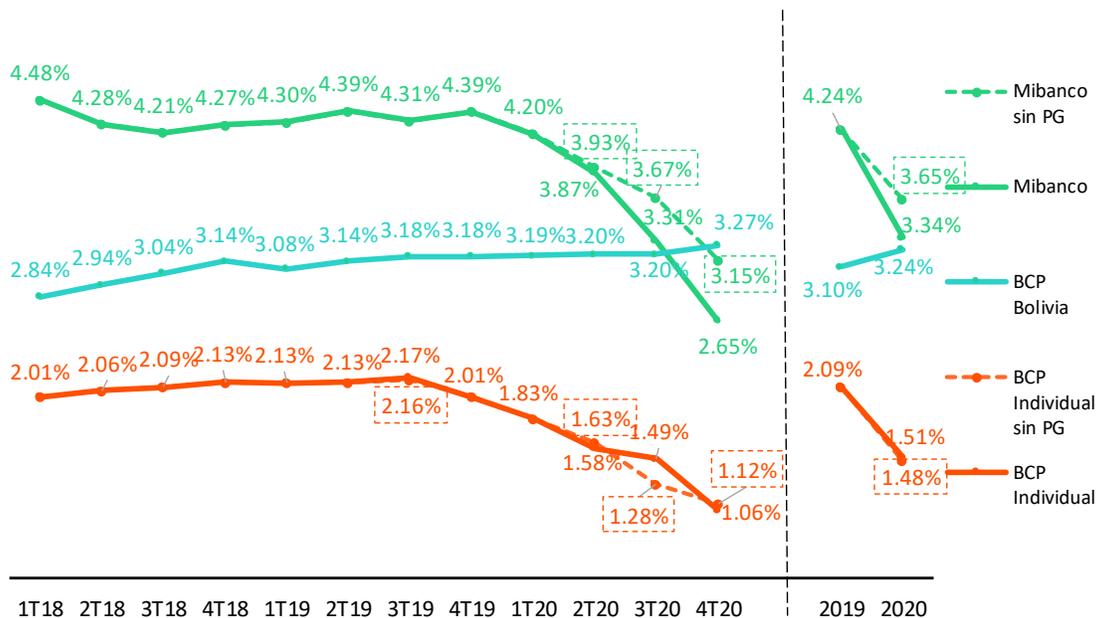
- (i) El incremento del total de fondeo en +34.8% AaA, debido principalmente al incremento de fondeo de bajo costo: depósitos y a los fondos de bajo costo para los programas de gobierno. Esto se debió a la gran liquidez que generaron los programas de alivio económico en el sistema financiero.
- (ii) Mix de depósitos: Se registró una reducción de los gastos por intereses sobre depósitos de -33.2% AaA. Esto a razón de un mix de depósitos más favorable, donde los depósitos a la vista y ahorro fueron los de mayor crecimiento, con variaciones de +59.4% y +42.3%, respectivamente, mientras que los depósitos de mayor costo, como plazo y CTS, presentaron una reducción de -13.8% y -2.0%, respectivamente.
- (iii) El efecto tasa, dado que las tasas de interés (nacionales e internacionales) han presentado una tendencia decreciente como respuesta a la contracción económica generada por la pandemia.

Por lo anterior, el costo de fondeo estructural total, en MN y ME han presentado una amplia contracción de -86 bps, -104 bps y -70 bps AaA, respectivamente. Los niveles actuales de costo de fondeo representan su menor valor de los últimos 4 años, lo que ratifica la estrategia de restructuración de pasivos en Credicorp donde se busca mejorar el perfil de vencimientos y reducir la curva de costos de fondeo en moneda nacional y extranjera.

En el Análisis acumulado del costo de fondeo se registró una disminución de -57 pbs a causa de:

- (i) El mayor volumen de fondeo atribuido a las medidas tomadas por el gobierno peruano durante el 2020, a raíz de la pandemia global.
- (ii) El menor gasto en depósitos, principalmente por una disminución de tasas por debajo del mercado, donde los depósitos a la vista y ahorro crecieron considerablemente.

### Costo de fondeo por subsidiaria <sup>(1)(2)</sup>



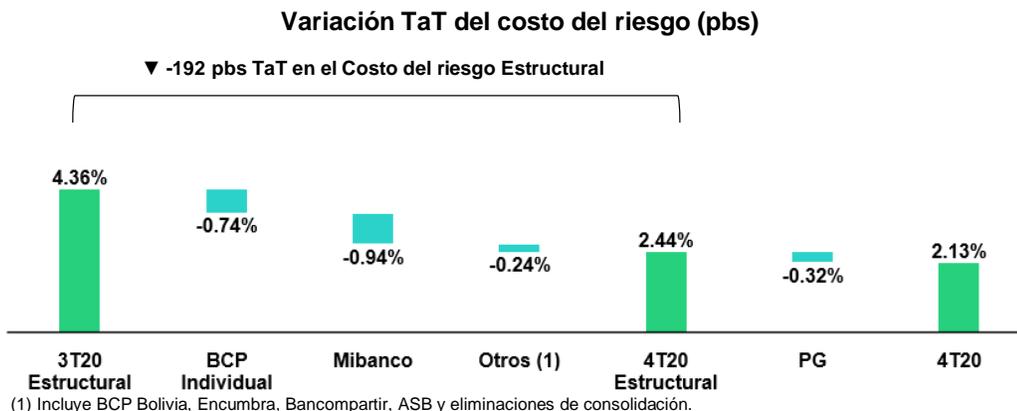
(1) Los valores difieren de lo reportado anteriormente debido a la implementación de NIIF 16, donde se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento.  
 (2) El costo de fondeo estructural deduce el impacto en los gastos y el fondeo relacionados a los préstamos de PG (Repos del BCRP) y deduce los eventos no recurrentes de los gastos por intereses.

- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** tuvo una tendencia similar al costo de fondeo de Credicorp, donde se refleja una contracción TaT y AaA. La caída se debe a (i) el efecto volumen, tras el significativo crecimiento de Instrumentos del BCRP y depósitos, (ii) el mejor mix de fondeo, luego del mayor volumen de fuentes de fondeo de menor costo, y al (iii) el efecto tasa, donde todas las fuentes de fondeo redujeron sus tasas implícitas. Respecto al costo de fondeo estructural de BCP Individual, excluyendo los gastos y fondeo relacionados a PG el ratio se sitúa en 1.12% lo que representa una caída de -16 bps TaT y -89 bps AaA. En términos acumulados, el costo de fondeo disminuyó -58 pbs, dada las medidas de alivio por parte del gobierno peruano.
- (ii) Por el lado de **Mibanco**, este también registró una considerable contracción TaT y AaA del costo de fondeo. En el análisis TaT y AaA, el menor gasto financiero (-12.9% y -28.4% respectivamente) se debe a la caída de los intereses sobre depósitos, principalmente por menores tasas en el segmento retail en depósitos a plazo y un mejor mix de fondeo. Por otro lado, el volumen total de fondeo incrementó +6.2% TaT y +19.8% AaA, asociado a los repos de PG, lo que contribuyó al denominador del cálculo. Finalmente, el costo de fondeo estructural de Mibanco, sin considerar los efectos de Reactiva y FAE, se ubica en 3.15% lo que representa una caída de -52 bps TaT y -124 bps AaA. Esto contribuye positivamente a los márgenes por intereses. En términos acumulados, el costo de fondeo de Mibanco disminuyó -90 pbs debido a las medidas mencionadas líneas arriba.
- (iii) El costo de fondeo de **BCP Bolivia** registro un incremento leve TaT (+8 pbs), debido a un crecimiento proporcional de los gastos y fondeo (+6.5% y +6.4%, respectivamente). Por otro lado, el costo de fondeo AaA presentó un ligero incremento de +9 bps, explicado por los mayores gastos por intereses sobre depósitos debido al aumento de los depósitos de mayor costo (plazo). En términos acumulados, el incremento de +14 bps se atribuye al mayor gasto por intereses en depósitos.

### 3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

Al cierre del 4T20, los niveles de provisiones han sido significativamente menores a los del trimestre anterior (-43.9% TaT) debido a las mejores expectativas del 2021 y de las probabilidades de default de segmentos específicos. Lo anterior resultó en un Costo del Riesgo (CdR) de 2.13% y CdR estructural de 2.44% (en comparación del 3.84% y 4.36% en el 3T20, respectivamente). Por otro lado, en términos anuales y acumulados, el impacto de COVID-19 continúa reflejando lo que es la recesión económica más profunda desde la segunda guerra mundial.

En cuanto a los ratios tradicionales de morosidad, el índice de cartera atrasada y deteriorada, presentaron un incremento asociado al vencimiento de periodos de gracia de los clientes que tomaron las facilidades brindadas por Credicorp desde el inicio de la pandemia. El deterioro de ambas carteras se debe principalmente a Banca Minorista en BCP Individual, especialmente el segmento Consumo, y Mibanco. En línea con lo anterior, el ratio de cobertura de la cartera deteriorada se situó en 156.1% en el 4T20 (frente a 169.9% en el 3T20 y 114.4% en el 4T19).



#### Reprogramados y Ratios de Pago

En el 4T20, en línea con la continua reactivación económica, se observó una mejora en el ratio de pago de cuotas vencidas tanto en BCP como en Mibanco. En el caso de la Banca Minorista de BCP, los pagos al día pasaron de 94% en septiembre a 96% en diciembre, mientras que en Mibanco el ratio mejoró de 84% en septiembre a 93% en diciembre.

A diciembre, nuestro portafolio estructural al día se compone de la siguiente forma:

En el caso de Banca Retail en BCP, 20% de la cartera al día se encuentra reprogramada, 74% sin reprogramar y al día y el 6% de la cartera está atrasada (en comparación del 23%, 71% y 6% al cierre del 3T20, respectivamente). En el caso de Mibanco, la cartera reprogramada aun representa el 45% del total de créditos al día, 49% sin reprogramar y al día y 6% de la cartera está atrasada (en comparación del 61%, 35% y 4% al cierre del 3T20, respectivamente).

Incorporando el total de créditos reprogramados para las carteras Mayorista y de BCP Bolivia, el nivel de créditos reprogramados a nivel Credicorp representa aproximadamente el 15% de total de créditos. El otorgamiento de facilidades de reprogramación ha permitido atenuar el deterioro de la cartera.

#### 3.1. Provisiones para colocaciones

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2020 / 2019
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(568,727)	(1,348,726)	(785,194)	-41.8%	38.1%	(2,100,091)	(6,080,289)	189.5%
Recupero de créditos castigados	57,068	42,821	52,529	22.7%	-8.0%	254,155	159,781	-37.1%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(511,659)	(1,305,905)	(732,665)	-43.9%	43.2%	(1,845,936)	(5,920,508)	220.7%

Las provisiones se han reducido en -43.9% TaT debido a:

- (i) Una mejora en las expectativas macroeconómicas para los siguientes años, en línea con la reactivación económica. Cabe resaltar que estas expectativas pueden ser alteradas por futuras olas de contagios o medidas de confinamiento estrictas.
- (ii) Desde el inicio de la pandemia, se registraron provisiones forward-looking ante la expectativa incierta del impacto total del COVID-19 en la economía y la calidad crediticia de los clientes. Ante el progreso en el comportamiento de pagos de los clientes y una reducción de los niveles de riesgo, en línea con la mejora en transaccionalidad, el gasto de provisiones por pérdida crediticia para cartera de créditos se viene reduciendo gradualmente desde el 2T20.

De esta manera, la mayor contracción de provisiones se debe a Mibanco, por (i) la mejora en la probabilidad de default (PD), en línea con la mejora de la calidad de riesgo de los nuevos créditos originados, (ii) un progreso en el comportamiento de los créditos reprogramados y de los procesos de cobranza, y (iii) un extorno de provisiones. Adicionalmente, la contracción de provisiones se debe a BCP Individual, principalmente en el segmento Pyme. Esta disminución en los gastos de provisiones se debe a la caída en la probabilidad de default de los clientes.

Lo anterior fue contrarrestado por el crecimiento en provisiones del segmento Tarjeta de Crédito y Consumo en Banca Minorista de BCP Individual, debido a (i) la incorporación a Stage 3 a clientes que tenían dos facilidades y atrasos mayores a 30 días, (ii) mayores entradas en default, y (iii) por mayor volumen de saldos. Lo anterior fue ligeramente atenuado por las menores provisiones relacionadas a COVID-19 en BCP Bolivia.

En el análisis AaA y acumulado, las provisiones de pérdida crediticia para cartera de créditos neto de recuperos presentaron un incremento significativo ante la reducción en la capacidad de pago de clientes, en el contexto de la pandemia COVID-19. Credicorp y el gobierno han tomado distintas medidas para atenuar el deterioro de los clientes y la economía, respectivamente. Este crecimiento se da en los mismos segmentos que en el análisis trimestral, con la adición de Banca Mayorista, el incremento se atribuye a ajustes en la PD de clientes en Stage 3 por posibles dificultades de ejecución de garantías.

## Costo de Riesgo

Costo del riesgo y provisiones	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Costo del riesgo <sup>(1)</sup>	1.77%	3.84%	2.13%	-171 bps	36 bps	1.60%	4.30%	270 bps
Costo del riesgo estructural <sup>(2)</sup>	1.77%	4.36%	2.44%	-192 bps	67 bps	1.60%	5.07%	347 bps
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	21.6%	60.4%	35.4%	-2500 bps	1380 bps	20.3%	69.1%	4860 bps

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

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

En línea con lo anterior, el CdR de Credicorp disminuyó en -171 pbs TaT, mientras que aumentó en +36 pbs AaA y +270 pbs en términos acumulados. Sin considerar las provisiones y colocaciones por los programas gubernamentales (PG), el costo de riesgo de la cartera estructural de Credicorp es de 2.44% en el 4T20 y 5.07% al cierre del 2020, lo cual representa una reducción de -192 pbs TaT y un incremento de +67 pbs AaA y +347 pbs en términos acumulados.

### 3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
<b>Colocaciones (Saldo Contable)</b>	<b>115,609,679</b>	<b>136,148,711</b>	<b>137,659,885</b>	<b>1.1%</b>	<b>19.1%</b>
<b>Colocaciones Estructurales (Saldo Contable)</b>	<b>115,609,679</b>	<b>111,873,729</b>	<b>113,017,211</b>	<b>1.0%</b>	<b>-2.2%</b>
Saldo de provisiones netas para colocaciones <sup>(1)</sup>	5,123,962	9,656,383	9,898,760	2.5%	93.2%
Castigos	509,571	20,249	509,001	n.a	-0.1%
Cartera atrasada <sup>(2)</sup>	3,297,791	4,142,844	4,675,731	12.9%	41.8%
Cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(1)(2)</sup>	2,480,672	3,442,908	3,709,865	7.8%	49.6%
Cartera refinanciada	1,182,797	1,539,484	1,664,626	8.1%	40.7%
Cartera deteriorada <sup>(3)</sup>	4,480,588	5,682,328	6,340,357	11.6%	41.5%
<b>Índice de cartera atrasada</b>	<b>2.85%</b>	<b>3.04%</b>	<b>3.40%</b>	36 pbs	55 pbs
<b>Índice de cartera atrasada estructural</b>	<b>2.85%</b>	<b>3.70%</b>	<b>4.14%</b>	44 pbs	129 pbs
<b>Índice de cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(1)</sup></b>	<b>2.15%</b>	<b>2.53%</b>	<b>2.69%</b>	16 pbs	54 pbs
<b>Índice de cartera deteriorada</b>	<b>3.88%</b>	<b>4.17%</b>	<b>4.61%</b>	44 pbs	73 pbs
<b>Índice de cartera deteriorada estructural</b>	<b>3.88%</b>	<b>5.08%</b>	<b>5.61%</b>	53 pbs	173 pbs
<b>Saldo de provisiones sobre colocaciones</b>	<b>4.43%</b>	<b>7.09%</b>	<b>7.19%</b>	10 pbs	276 pbs
Cobertura de cartera atrasada	155.4%	233.1%	211.7%	-2140 pbs	5630 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(1)</sup>	206.6%	280.5%	266.8%	-1370 pbs	6020 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	114.4%	169.9%	156.1%	-1380 pbs	4170 pbs

(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, por favor considerar las de este reporte.

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

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

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

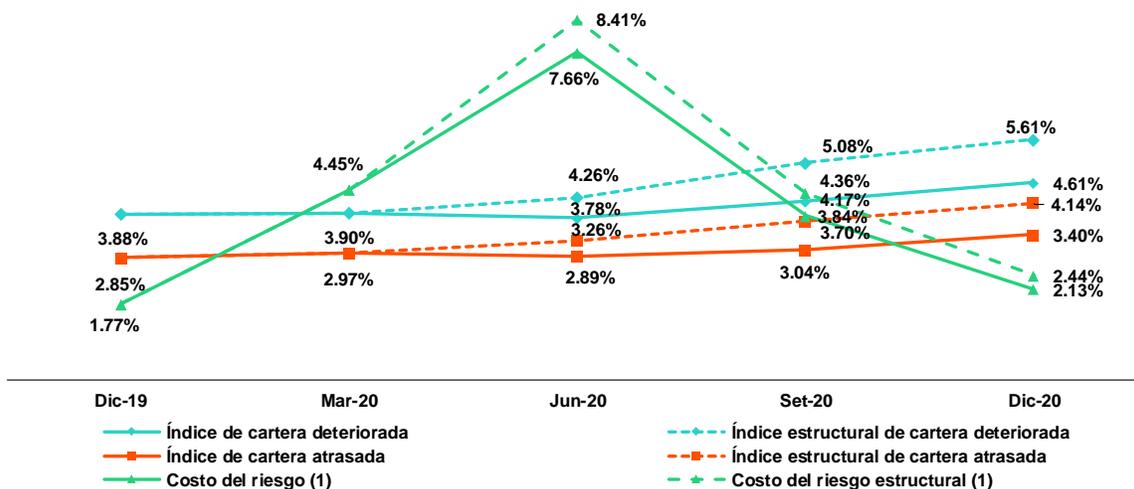
- (i) El total de Cartera Atrasada incrementó +12.9% TaT y +41.8% AaA, principalmente debido a Banca Minorista de BCP Individual, específicamente en el segmento Consumo y Tarjeta de Crédito; y en Mibanco. En ambas subsidiarias, se atribuye al deterioro de clientes que no pudieron cumplir con sus obligaciones, una vez vencidas las facilidades de periodos de gracia. Adicionalmente, el segmento Mayorista presentó deterioro por casos puntuales de clientes corporativos en los rubros de transporte aéreo, agrario, y en menor medida de salud y energía. Lo anterior fue atenuado por la reducción de la cartera atrasada en BCP Bolivia, dado que un alto porcentaje de los créditos minoristas han sido refinanciados, en línea con los beneficios de alivio financiero emitidas por el gobierno boliviano en el 4T20.
- (ii) El total de créditos refinanciados aumentó +8.1% TaT y +40.7% AaA, debido a que se han ofrecido opciones de reprogramación a clientes del segmento Consumo, que no pudieron acogerse a las facilidades iniciales ofrecidas por Credicorp, debido a que ya se encontraban vencidos antes del inicio de la pandemia.
- (iii) El total de créditos castigados tuvo un crecimiento significativo TaT producto de que a partir de este trimestre los bancos han podido castigar los créditos que se encontraban en el modelo de pérdida esperada como improbabilidad de pago. Este crecimiento es atribuido al requerimiento regulatorio por parte del gobierno peruano, donde se había dejado de clasificar a los clientes como situación de pérdida (por días de morosidad) – y su subsiguiente progreso a cartera castigada – hasta finales de agosto.
- (iv) Asimismo, los ratios de cobertura de cartera atrasada presentaron un incremento significativo AaA, en línea con lo mencionado anteriormente.

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

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

- (ii) Durante el segundo semestre (2S) de cada año, las colocaciones muestran mayor dinamismo, principalmente de los segmentos Pyme y Mibanco, ya que las principales campañas se efectúan en el segundo semestre y estos créditos de corto plazo se cancelan en el 1S del siguiente año.

**Ratios de Morosidad**



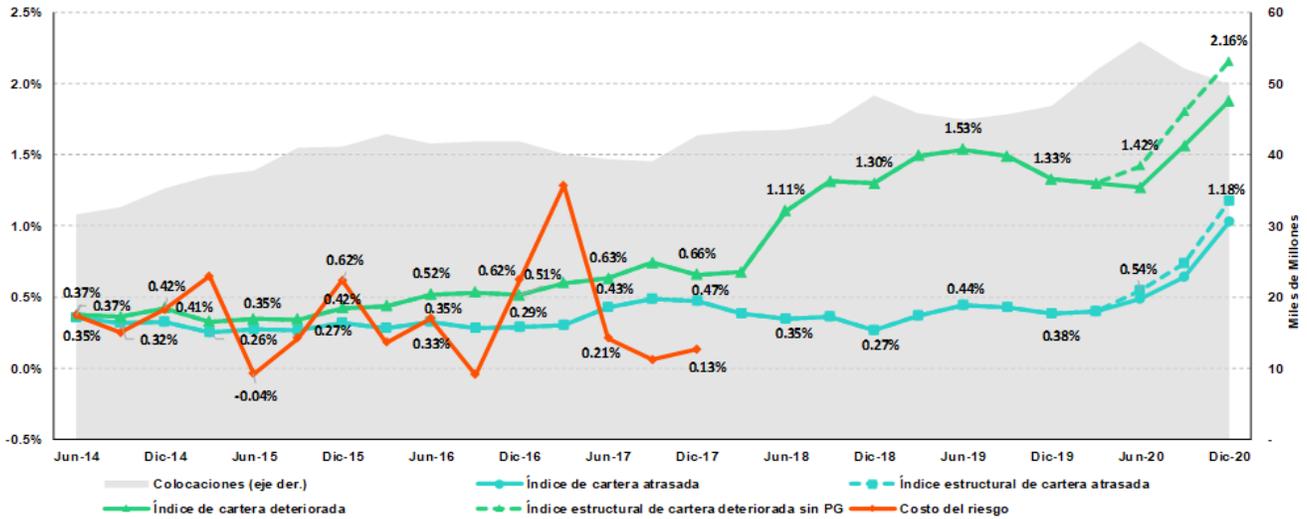
(1) El Costo del riesgo estructural excluye las provisiones de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos y colocaciones de los programas del gobierno Reactiva Perú y FAE.

En términos de ratios de morosidad, se registró un incremento en los índices de cartera atrasada y deteriorada, tanto para la Cartera Total como para la Cartera Estructural. Lo anterior está relacionado al vencimiento de periodos de gracia y la estrategia de una mayor originación de créditos de Banca Minorista, la cual conlleva mayores riesgos pero también ingresos por intereses. Por el lado de CdR, como resultado de las provisiones forward-looking registradas a lo largo del año en el entorno COVID-19, el ratio presentó una disminución de -171 pbs TaT. Adicionalmente, para los resultados del 2020, es importante considerar que:

- (i) Credicorp ha ofrecido a sus clientes de Banca Minorista que se encontraban al día en sus pagos hasta el 15 de febrero, facilidades para reprogramar y congelar sus deudas. Debido a esto, los indicadores de mora de los segmentos Minoristas recién han comenzado a reflejar el deterioro real de la cartera a partir del 4T20, tras el vencimiento de facilidades.
- (ii) Los indicadores de mora de los segmentos Mayorista, Negocios y Pyme están distorsionados debido a las colocaciones de Reactiva Perú y FAE. Es por ello que mostramos adicionalmente indicadores ajustados para aislar el efecto y analizar la evolución de la calidad del portafolio estructural de colocaciones.

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

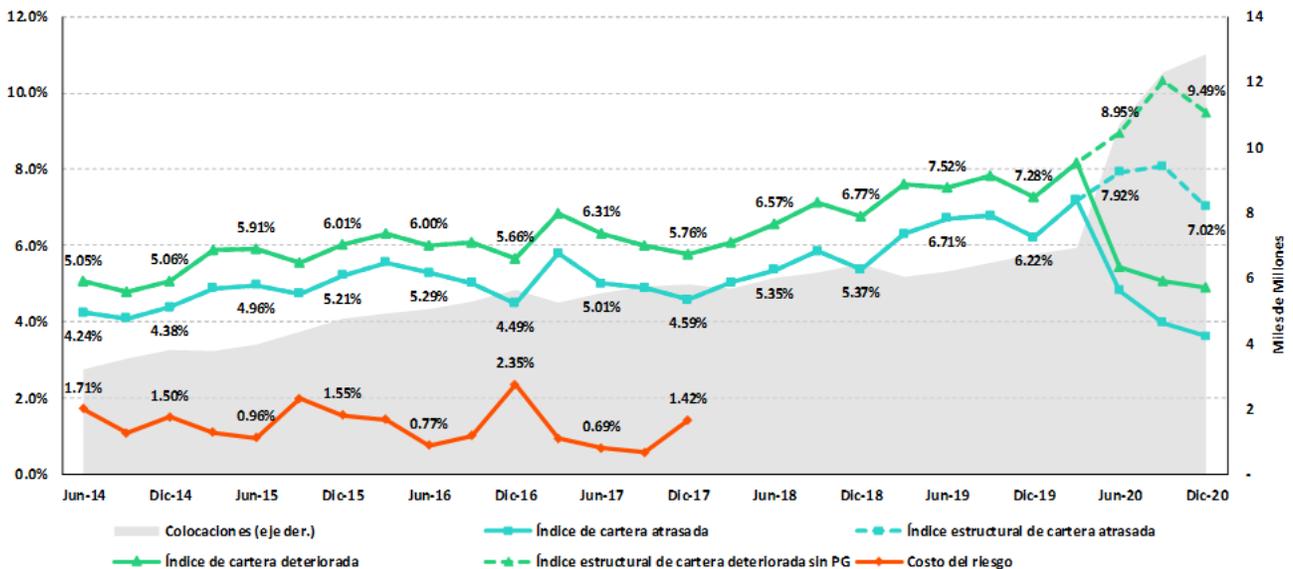
Mayorista – Ratios de morosidad



Los índices de cartera atrasada y deteriorada incrementaron TaT debido principalmente al deterioro de clientes puntuales de Banca Corporativa y de un conjunto de clientes cuyos periodos de gracia llegaron a su vencimiento y no han podido cumplir con sus obligaciones. Al cierre del 4T20, la cartera atrasada está principalmente compuesta por clientes de los sectores de transporte aéreo y energía. Adicionalmente, el incremento en los ratios también es atribuido a la contracción de colocaciones. Es importante mencionar que, al inicio de la cuarentena, los clientes tomaron deuda de manera conservadora para afrontar necesidades de liquidez bajo la incertidumbre económica. Conforme han pasado los meses y han recuperado sus ventas, las necesidades de financiamiento son menores por lo que han ido cancelando las colocaciones de corto plazo.

En el análisis AaA, el deterioro en los índices se debe principalmente al crecimiento de la cartera atrasada, el cual superó el aumento de las colocaciones. El incremento de la cartera atrasada está relacionado al impacto del COVID-19, donde se vio reflejado en el incumplimiento de sus obligaciones. Además, algunos clientes que se encontraban con créditos refinanciados vigentes empezaron a registrar un aumento en el número de días de atraso en sus pagos, lo que generó que estos créditos fueran trasladados a la cartera atrasada.

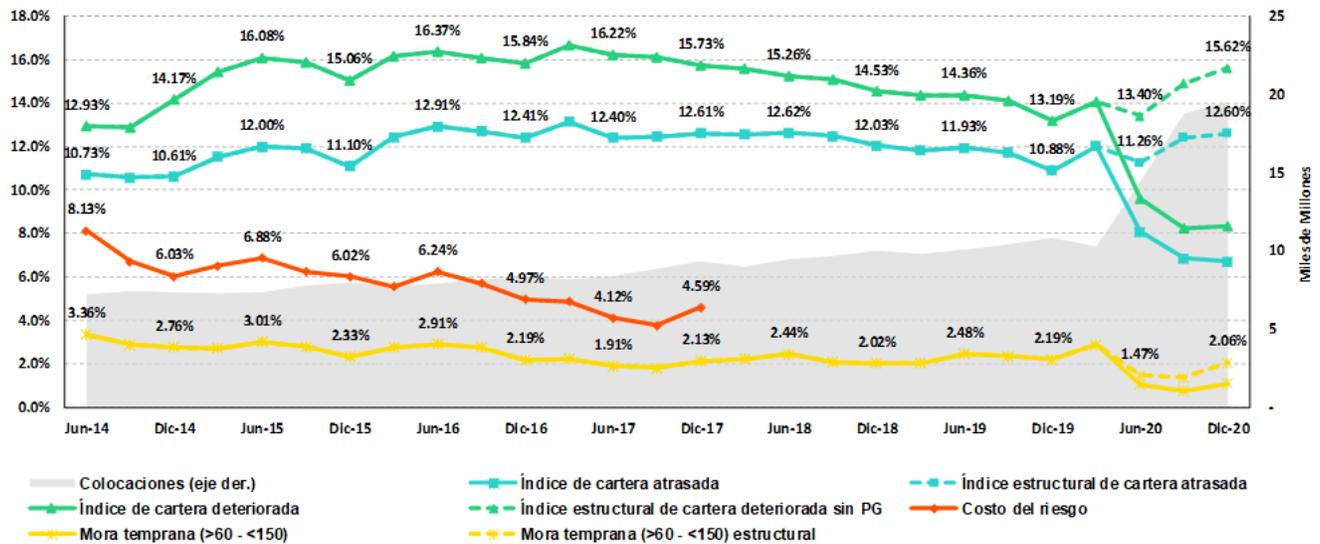
Negocios – Ratios de morosidad



Los índices de cartera atrasada y deteriorada presentaron una reducción TaT y AaA, principalmente por el recupero de dos clientes puntuales que se encontraban como créditos atrasados y por el aumento de las colocaciones. Sobre el crecimiento de este último, hay dos puntos importantes a considerar: (i) el segmento Banca de Negocios registra una estacionalidad en la originación de créditos en los 4T20, y (ii) un gran número de clientes se acogieron a los créditos de Reactiva Perú. Por estos motivos, es importante analizar la cartera deteriorada enfocándose en la variación AaA y de la cartera estructural (los cuales aíslan las colocaciones de PG). De esta manera, el crecimiento de proviene principalmente por créditos refinanciados producto de las facilidades brindadas a clientes.

Cabe recalcar que este segmento mantiene indicadores de calidad crediticia que están dentro del apetito de riesgo definido, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento.

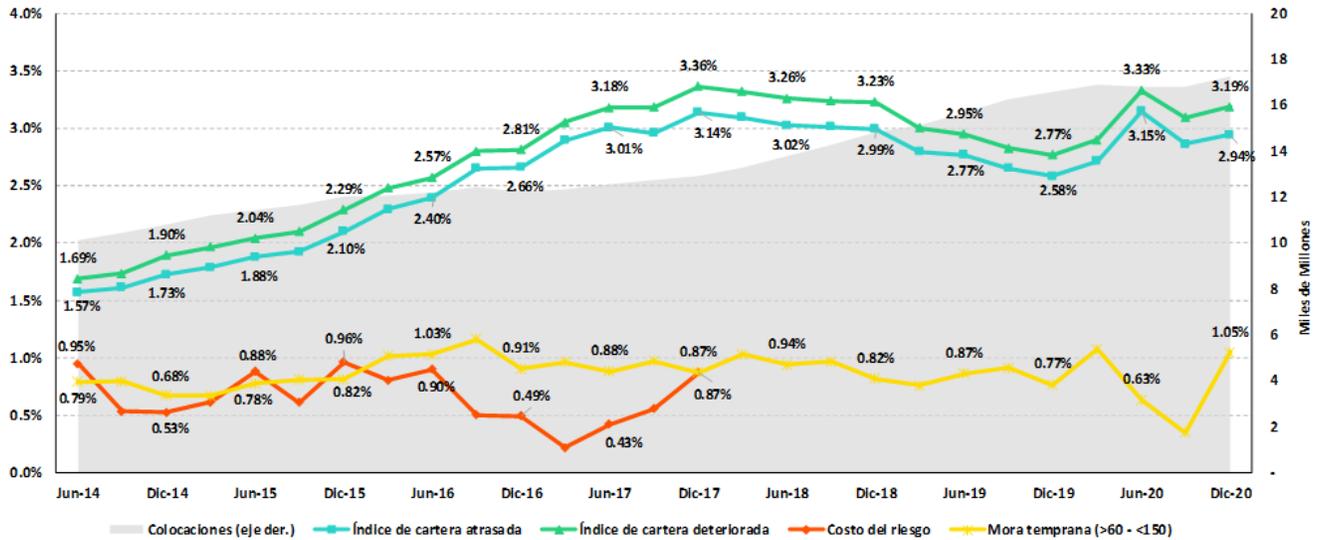
**Pyme – Ratios de morosidad**



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

Desde el 2014, la mora temprana mantiene una tendencia decreciente, en línea con la continua mejora de la calidad de riesgo de las cosechas luego de los ajustes aplicados al modelo de pérdida esperada. En el 4T20, la cartera creció a un mayor ritmo, lo que se atribuyó principalmente a los préstamos de Reactiva Perú. Por esto último, el índice de morosidad temprana y los índices tradicionales para el segmento Pyme disminuyeron AaA, pero si excluimos la afluencia de préstamos gubernamentales de la base de cálculo, los índices de IOL y NPL aumentaron. Esto se debe al deterioro de clientes que se acogieron a las facilidades otorgadas por Credicorp, pero no pudieron cumplir con sus obligaciones una vez expirados los períodos de gracia. Por otro lado, la mora temprana estructural se ha reducido como resultado de las facilidades de reprogramación ofrecidas a clientes en el entorno del COVID-19.

## Hipotecario – Ratios de morosidad

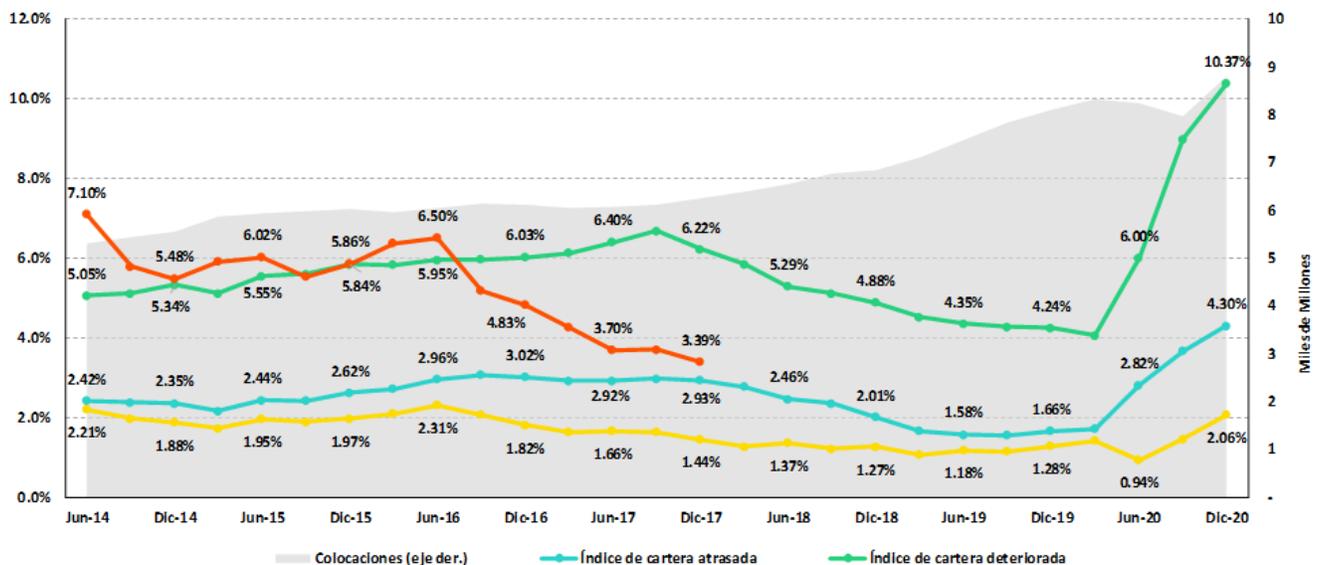


Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados.

Los índices de morosidad tradicionales mostraron un incremento TaT y AaA, debido al vencimiento de periodos de gracia de los créditos reprogramados, los cuales habían sido ofrecidos a los clientes cuyos ingresos fueron afectados por la pandemia. Asimismo, el incremento se encuentra en línea con la mayor originación de créditos de MiVivienda, como efecto de la estrategia de entrar a segmentos un poco más riesgosos para maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

El indicador de mora temprana, que excluye el efecto de los créditos con más de 150 días de vencidos, también se incrementó TaT y AaA. Es importante recalcar que este indicador se encuentra dentro de los niveles promedio observados desde el 2015.

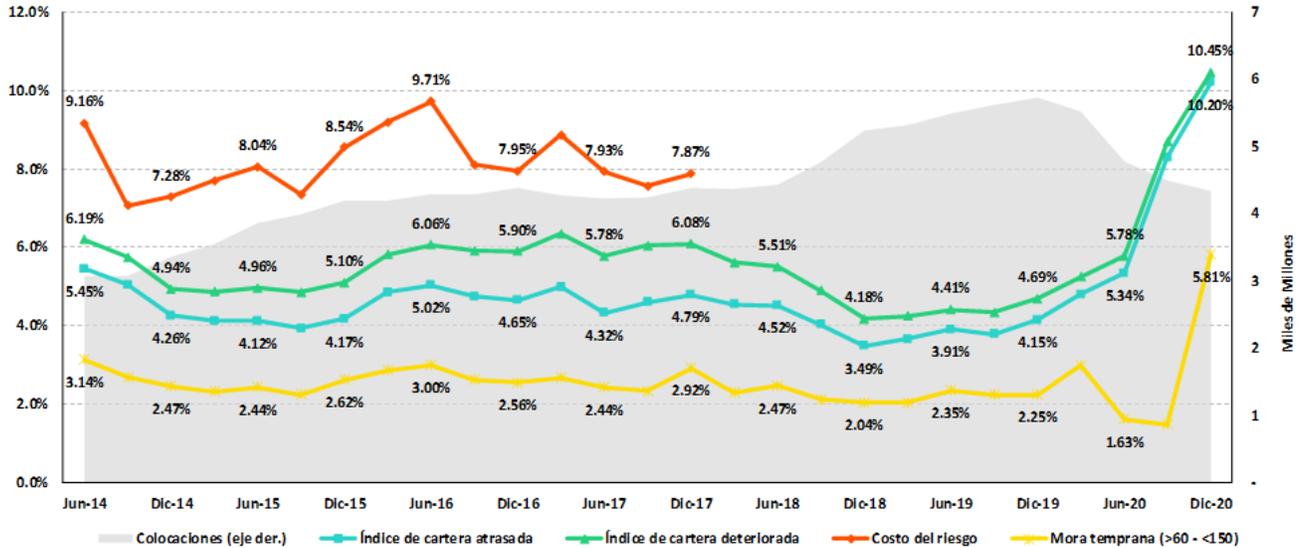
## Consumo – Ratios de morosidad



El segmento consumo presentó un incremento significativo en sus ratios de morosidad TaT y AaA. La cartera atrasada y deteriorada se incrementaron principalmente por el deterioro de clientes de sectores más riesgosos y como resultado de refinanciamientos a clientes que se acogieron a una facilidad (principalmente congelamiento o skip), pero no pudieron cumplir con sus obligaciones de pago una vez expirados los periodos de gracia, donde en algunos casos han optado por una segunda facilidad.

La Mora temprana también presentó un incremento TaT y AaA, debido a clientes que no cumplieron con sus obligaciones crediticias de pagos y se habían acogido a las facilidades ofrecidas. Es importante señalar que se reservaron niveles adecuados de provisiones anticipadas para cubrir riesgos asociados con las improbabilidades de pagos de clientes afectados por la pandemia y de productos vendidos a través de canales digitales, donde un mayor riesgo de este último va de la mano con mayores ingresos y menores gastos operativos.

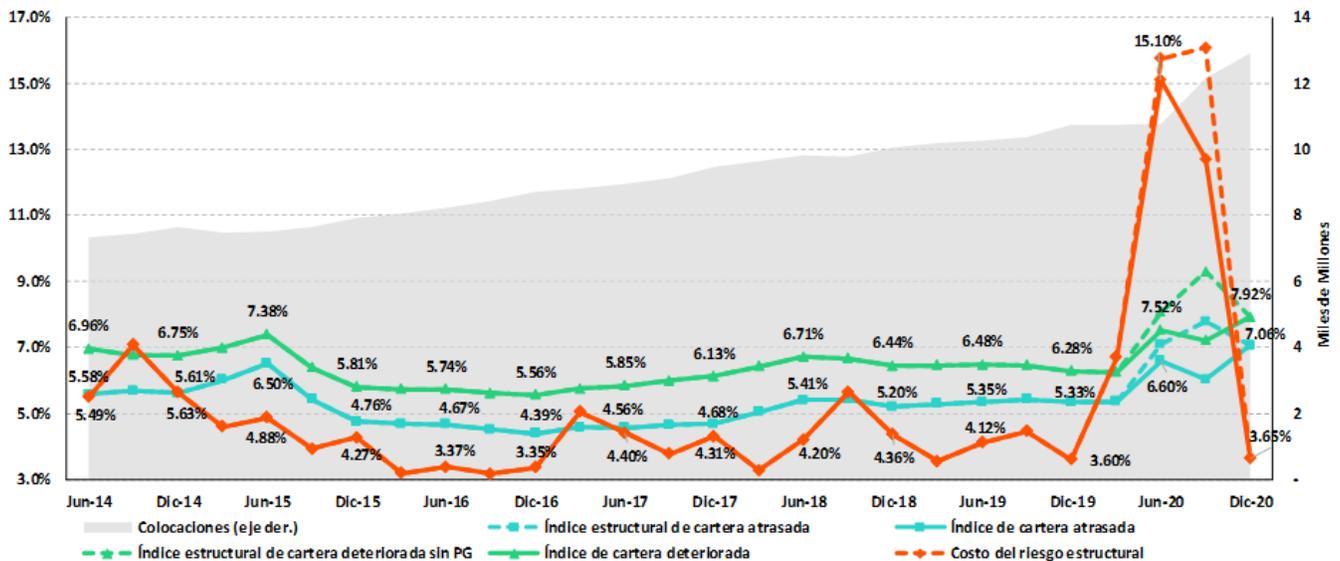
### Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



El segmento de Tarjeta de Crédito presentó un fuerte incremento TaT y AaA de sus ratios de cartera atrasada y deteriorada, similar al del segmento Consumo. Esto se explica principalmente por (i) el incremento de los créditos atrasados de clientes una vez expirados las facilidades de congelamientos y skips, (ii) la contracción del saldo de colocaciones en tarjeta de crédito, y (iii) el bajo nivel de créditos castigados durante el año.

De igual manera, la mora temprana registró un aumento TaT y AaA. Este crecimiento está asociado al mayor nivel de provisiones a fin de año, en línea con el incremento en la probabilidad de default de la cartera.

### Mibanco – Ratios de morosidad

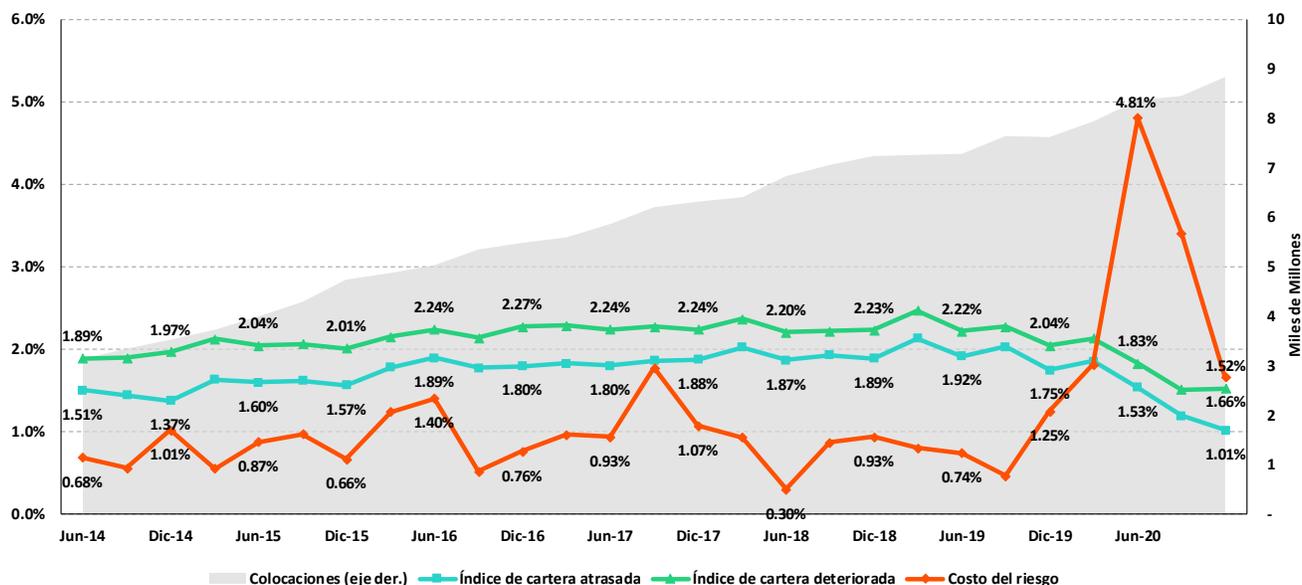


El índice de cartera atrasada y deteriorada de la cartera total incrementaron TaT y AaA, debido al deterioro de clientes que decidieron no tomar las facilidades financieras ofrecidas por Mibanco y de clientes cuyos periodos de gracia han llegado a su vencimiento. Es importante tener en cuenta que el mayor nivel de créditos atrasados

proviene de la cartera reprogramada que tuvieron 6 meses de periodo de gracia. Lo anterior fue ligeramente atenuado por el incremento de créditos castigados. Excluyendo los castigos, el ratio de índice de cartera deteriorada e índice de cartera deteriorada estructural se situaría en 8.78% y 11.25%, respectivamente. Cabe resaltar que aún existe un 35% de la cartera total en periodo de gracia (18% considerando únicamente la cartera estructural), donde aproximadamente un 7% tienen vencimientos en el 1T21.

El costo de riesgo se redujo TaT, debido a que se habían realizado provisiones anticipadas en los trimestres anteriores las cuales se han revertido, tal como se explicó en la sección 3.1 Provisiones para colocaciones. De esta manera, las provisiones han logrado llegar a niveles pre-pandemia.

**BCP Bolivia – Ratios de morosidad**



BCP Bolivia continúa registrando mejora de sus ratios de morosidad TaT y AaA, debido a la reprogramación masiva y automática de colocaciones de Banca Minorista hasta diciembre del 2020, según lo establecido por la ley boliviana en el entorno de COVID-19. Esta ley establece diferimientos con periodos de gracia de capital e intereses por hasta 6 meses, por lo tanto, recién en los próximos trimestres se podrá identificar algún deterioro de carteras.

Por otro lado, el costo de riesgo se redujo significativamente, debido a menores provisiones relacionadas a COVID-19.

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

En el 4T20, el INI, principal rubro del ingreso, registró una caída de -4.3% TaT y -12.5% AaA, debido a menores ingresos por intereses, pero parcialmente atenuada por menores gastos por intereses. Los ingresos por intereses disminuyeron -8.5% TaT y -14.8% AaA y -6.7% acumulado, ante una menor cartera de créditos estructural y un balance menos rentable por la amplia incidencia de los créditos bajo los programas de gobierno y las menores tasas de colocaciones. Adicionalmente, en el 4Q20 se registraron cargos no recurrentes que impactaron a los ingresos. Excluyendo estos cargos, los ingresos por intereses recurrentes registraron una caída de -2.3% TaT, -11.9% AaA y -4.1% acumulado. Los gastos por intereses disminuyeron -20.0% TaT, debido principalmente a que, en el 3Q20, esta cuenta incluyó un cargo no recurrente por la gestión de pasivos en BCP Individual. Excluyendo dicho cargo, los gastos por intereses recurrentes disminuyen -7.3% TaT gracias a un mejor mix de fondeo y menores tasas de interés. AaA y acumulado los gastos por intereses caen -21.5% y -9.5% ante una mejor estructura de fondeo y menores tasas de mercado, así como la alta incidencia del fondeo de bajo costo de los programas de gobierno. Como resultado, el INI recurrente disminuyó -0.8% TaT, -8.6% AaA y -1.0% acumulado. En términos de margen, el MNI Estructural se situó en 4.30% en el trimestre (-16pbs TaT y -118pbs AaA) y en 4.78% acumulado (-62pbs acum). El MNI ajustado por riesgo creció +80pbs TaT en línea la reducción de provisiones, pero cayó -189pbs AaA y -297pbs acumulado ante las provisiones generadas por la crisis.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set-20 / Set-19
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	Dic-19	Dic-20	
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>3,172,695</b>	<b>2,953,570</b>	<b>2,703,100</b>	<b>-8.5%</b>	<b>-14.8%</b>	<b>12,381,664</b>	<b>11,547,648</b>	<b>-6.7%</b>
Intereses sobre colocaciones	2,768,468	2,578,362	2,325,836	-9.8%	-16.0%	10,664,520	10,027,834	-6.0%
Dividendos sobre inversiones	3,764	8,871	3,987	-55.1%	5.9%	25,260	25,603	1.4%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	68,813	7,981	8,456	6.0%	-87.7%	320,712	74,813	-76.7%
Intereses sobre valores	311,414	347,309	351,502	1.2%	12.9%	1,311,443	1,372,164	4.6%
Otros ingresos por intereses	20,236	11,047	13,319	20.6%	-34.2%	59,729	47,234	-20.9%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>807,645</b>	<b>791,875</b>	<b>633,880</b>	<b>-20.0%</b>	<b>-21.5%</b>	<b>3,289,913</b>	<b>2,976,306</b>	<b>-9.5%</b>
Intereses sobre depósitos	367,257	258,838	245,221	-5.3%	-33.2%	1,458,910	1,188,335	-18.5%
Intereses sobre préstamos	141,552	143,739	118,457	-17.6%	-16.3%	590,908	557,141	-5.7%
Intereses sobre bonos y notas subord.	209,238	301,347	185,104	-38.6%	-11.5%	900,172	883,913	-1.8%
Otros gastos por intereses <sup>(1)(3)</sup>	89,598	87,951	85,098	-3.2%	-5.0%	339,923	346,917	2.1%
<b>Ingreso neto por intereses <sup>(1)(3)</sup></b>	<b>2,365,050</b>	<b>2,161,695</b>	<b>2,069,220</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-12.5%</b>	<b>9,091,751</b>	<b>8,571,342</b>	<b>-5.7%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones <sup>(1)(3)</sup></b>	<b>1,853,391</b>	<b>855,790</b>	<b>1,336,555</b>	<b>56.2%</b>	<b>-27.9%</b>	<b>7,245,815</b>	<b>2,650,834</b>	<b>-63.4%</b>
Activos promedio que generan intereses <sup>(1)(3)</sup>	172,401,759	213,481,060	222,098,498	4.0%	28.8%	168,409,014	199,243,133	18.3%
<b>Margen neto por intereses <sup>(1)(2)(3)</sup></b>	<b>5.49%</b>	<b>4.05%</b>	<b>3.73%</b>	<b>-32pbs</b>	<b>-176pbs</b>	<b>5.40%</b>	<b>4.30%</b>	<b>-110pbs</b>
<b>MNI de colocaciones <sup>(1)(2)(3)</sup></b>	<b>7.85%</b>	<b>6.19%</b>	<b>5.65%</b>	<b>-54pbs</b>	<b>-220pbs</b>	<b>7.47%</b>	<b>6.43%</b>	<b>-104pbs</b>
<b>Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)(2)(3)</sup></b>	<b>4.30%</b>	<b>1.60%</b>	<b>2.41%</b>	<b>81pbs</b>	<b>-189pbs</b>	<b>4.30%</b>	<b>1.33%</b>	<b>-297pbs</b>
<b>Provisiones / Ingreso neto por intereses <sup>(1)(2)(3)</sup></b>	<b>21.63%</b>	<b>60.41%</b>	<b>35.41%</b>	<b>-25.0%</b>	<b>13.8%</b>	<b>20.30%</b>	<b>69.07%</b>	<b>48.77%</b>

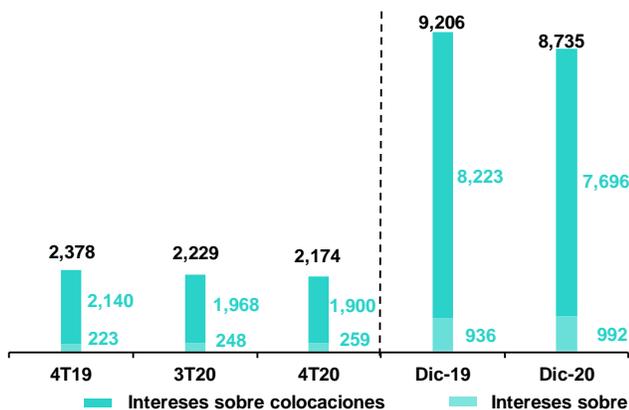
(1) A partir del 2019, se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento en aplicación a la NIIF 16.

(2) Anualizado.

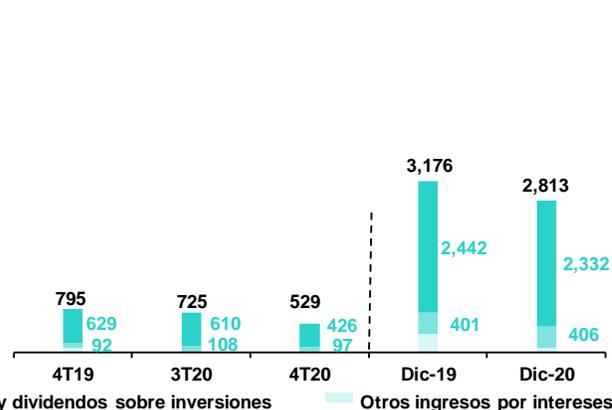
(3) Las cifras difieren de lo presentado anteriormente

#### 4.1. Ingresos por intereses

Ingreso por intereses – moneda nacional  
(S/ millones)



Ingreso por intereses – moneda extranjera  
(S/ millones)



En el análisis TaT, la caída de -8.5% en los Ingresos por Intereses se explica por la disminución de -9.8% de los intereses sobre colocaciones, lo cual, a su vez, se explica por:

- (i) Un cargo no recurrente de S/148 millones en el 4T20 en los ingresos por colocaciones en ME producto de un deterioro de intereses de los créditos reprogramados en BCP Bolivia, luego de que el Gobierno de este país decretara una norma para el congelamiento de estos créditos, así como la condonación de los intereses capitalizados por las reprogramaciones.
- (ii) Portafolio estructural: Los ingresos por intereses disminuyen a razón de la caída del portafolio estructural de -2.0% TaT.
- (iii) Efecto tasa: En el 4Q20 la participación de las colocaciones de PG en el portafolio es mayor, y estas son otorgadas a tasas y márgenes muy inferiores a las del portafolio estructural.

Excluyendo los extornos registrados en BCP Bolivia y las amortizaciones de las provisiones por deterioro de intereses por créditos congelados, los Ingresos por Intereses recurrentes cayeron -2.3% TaT, debido a una menor base de créditos estructurales y a la incidencia de programas de gobierno.

En el análisis **AaA**, los ingresos por intereses se redujeron en -14.8% debido a:

- (i) Mix de activos rentables: la caída en el portafolio estructural de colocaciones de 2.7% AaA y la menor participación de los créditos estructurales dentro del mix de activos rentables.
- (ii) Efecto Tasa: la incidencia de programas de gobierno y menores tasas de interés, junto con la evolución desfavorable del mix de activos que generan intereses, trajo consigo una caída de -16.0% AaA en los Intereses sobre Colocaciones.
- (iii) La reducción del ingreso por intereses sobre depósitos en otros bancos de -87.7% (-S/60 millones), debido a la menor tasa de remuneración del encaje y a la reducción encaje voluntario en el BCR para impulsar la compra de inversiones buscando rentabilizar los excedentes de liquidez.

Cabe señalar que la caída en AaA de los Ingresos por Intereses fue parcialmente contrarrestada por el incremento de los Intereses sobre Valores (+12.9%, +S/40 millones), debido al incremento del portafolio de inversiones. Este incremento se debe a nuestra estrategia de optimizar la estructura de balance y rentabilizar los excedentes de liquidez que generaron las medidas del Gobierno para la reactivación económica y la continuidad de la cadena de pagos en el contexto de la pandemia.

Excluyendo los cargos no recurrentes de BCP Bolivia y las amortizaciones de las provisiones por deterioro de intereses por créditos congelados en las distintas subsidiarias, los Ingresos por Intereses recurrentes cayeron -11.9% AaA, nuevamente debido a la reducción del portafolio estructural, la incidencia de programas de gobierno y a las menores tasas de interés.

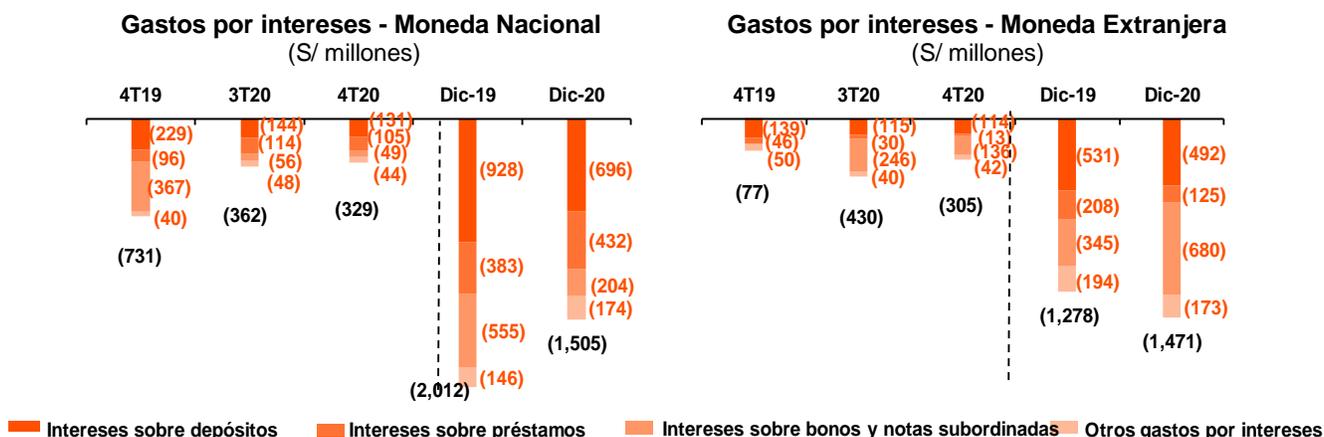
En el análisis a **nivel acumulado**, los ingresos por intereses se redujeron en -6.7%, explicado por:

- (i) La contracción de los ingresos por intereses sobre colocaciones que se redujeron en -6.0% como resultado de:
  - a) Los alivios ofrecidos para ayudar a nuestros clientes a sobrellevar la crisis y, en particular, el periodo de cuarentena que se vivió en Perú y Colombia. Estos alivios nos llevaron a registrar provisiones por deterioro de intereses por los congelamientos de créditos, por un monto de -S/472 millones considerando a BCP Individual, Mibanco y Mibanco Colombia (antes Bancompartir y Encumbra). A esto se suma la provisión por deterioro de intereses -S/148 millones en BCP Bolivia, ante la norma que emitió el nuevo Gobierno Boliviano para el congelamiento de las reprogramaciones y la condonación de los intereses de estas facilidades previamente capitalizados.
  - b) Menores tasas de interés del portafolio estructural y la incidencia de las colocaciones de los programas gubernamentales en el mix del portafolio, que han sido otorgadas a tasas muy bajas, a pesar de generar un fuerte crecimiento en el volumen de colocaciones.
- (ii) La contracción de los intereses sobre depósitos en otros bancos (-76.7%, -S/246 millones) producto de la contracción de la tasa de remuneración del encaje y a la reducción del encaje voluntario.

Lo anterior no pudo ser compensado por el incremento de +4.6% (+S/61 millones) de intereses sobre valores que corresponde al crecimiento de 64.7% del total de inversiones AaA, dadas las mayores compras de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales en BCP Individual.

Excluyendo el cargo no recurrente registrado en BCP Bolivia y las provisiones y amortizaciones por deterioro de intereses de los créditos congelados en las distintas subsidiarias, los Ingresos por Intereses recurrentes hubiesen caído -4.1% en el 2020 con respecto al monto acumulado del 2019, nuevamente debido a la caída en las tasas de mercado, la menor originación de créditos estructurales y la incidencia de programas de gobierno.

## 4.2. Gastos por intereses



En el **análisis TaT**, los gastos por intereses registraron una reducción de -20.0%, debido principalmente a los menores intereses sobre bonos y notas subordinadas (-38.6%, -S/116 millones), a razón de que, en el 3T20, se registró un gasto extraordinario de S/108 millones relacionado a intercambio de bonos en BCP Individual. El gasto por intereses recurrente se contrajo -7.3% ante una mejora en la estructura de fondeo, así como menores tasas de interés en el mercado:

- (i) Mix de fondeo: el crecimiento de los depósitos de ahorro y vista, específicamente los que no generan intereses, así como la nueva deuda subordinada a tasas más bajas, permitieron la reducción de alternativas de fondeo más costosas y, por lo tanto, los gastos por intereses que estas generan.
- (ii) Efecto tasa: tanto en MN como en ME las tasas han presentado una tendencia decreciente en los últimos periodos, lo que acentúa la reducción en el gasto.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses tuvieron una reducción de -21.5%, la cual esta explicada por:

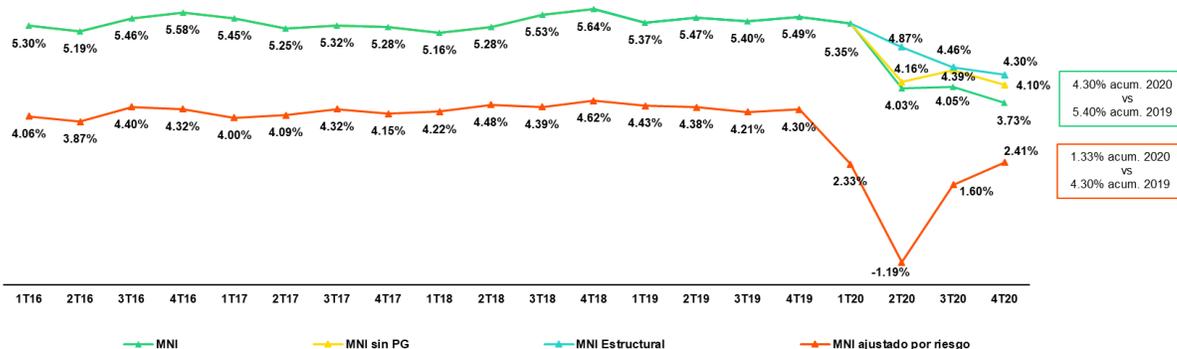
- (i) La contracción en los gastos por intereses sobre depósitos producto de un crecimiento significativo de los depósitos a la vista y depósitos de ahorros (+59.4% y +42.3% AaA, respectivamente), las principales fuentes de fondeo, que tienen un menor costo en comparación con otras fuentes de fondeo. Gracias a ello y a la reducción de los depósitos más caros como los depósitos a plazo, depósitos CTS y depósitos a la vista que generan intereses, los gastos por intereses sobre depósitos se contrajeron 33.2% AaA.
- (ii) La reducción de los gastos por intereses de otras fuentes de fondeo, relacionado al alto influjo de fondeo de bajo costo para los créditos de los programas de gobierno, el cual reemplazó a otras fuentes de fondeo más caras como préstamos bancarios.
- (iii) Efecto tasa: menores tasas de interés del mercado.

A **nivel acumulado**, los gastos por intereses tuvieron una reducción -9.5%. Excluyendo el gasto no recurrente por el intercambio de bonos BCP, los gastos por intereses recurrentes tuvieron una reducción de -12.7%. La reducción está explicada principalmente por los menores gastos por intereses sobre depósitos (-18.5%, -S/271 millones). Los principales factores que explican la reducción son:

- (i) Mix de depósitos: crecimiento significativo de depósitos de bajo costo y contracción de los depósitos más caros, lo cual disminuyó el gasto por intereses.
- (ii) Influjos de fondeo de bajo costo para los créditos otorgados bajo los programas de gobierno.
- (iii) Efecto tasa: las tasas han presentado una tendencia decreciente como respuesta a la contracción económica generada por la pandemia.

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

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



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	
	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113	-94	-81	-114	-103	-95	-109	-120	-119	-302	-522	-245	-132	

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

El **MNI** registró un valor de 3.73% en el 4T20 y 4.30% para el 2020. El margen continuó su tendencia a la baja y mostró una disminución TaT, AaA y acumulada, lo cual se explica por:

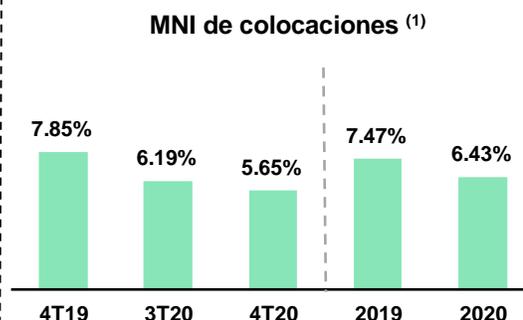
- (i) El Portafolio Estructural alcanzó un MNI de 4.30% en el 4T20 y 4.78% a nivel acumulado, cayendo -16pbs TaT, -118pbs AaA. y -62pbs a nivel acumulado. La caída en el margen está explicada por:
  - a) Mix de activos que generan intereses: las colocaciones totales han pasado de representar el 66.5% en el 4T19 y 62.0% en el 3T20, a representar el 61.3% en el 4T20 (56.5% excluyendo programas de gobierno). Por su lado, las inversiones pasaron de representar el 19.3% en el 4T19 y 23.5% en el 3T20, a representar el 24.6% en el 4T20 (27.6% excluyendo programas de gobierno).
  - b) Colocaciones estructurales menos rentables, ante menores tasas del mercado tanto en MN como en ME y una menor originación de créditos que en el 2019, lo que impactó en el reprecio de la cartera.
- (ii) Mix entre las colocaciones de Programas Gubernamentales y Estructurales. El impacto de las colocaciones de los Programas Gubernamentales es de -37pbs en el MNI del trimestre y de -23pbs en el MNI acumulado. Excluyendo los Programas de Gobierno (PG), el NIM sin PG del trimestre fue de 4.10% y el acumulado ascendió a 4.53%.
- (iii) Eventos no recurrentes:
  - a) Provisión por deterioro de intereses por créditos congelados y las amortizaciones posteriores en BCP Individual y Mibanco.
  - b) Provisión por deterioro de intereses en BCP Bolivia, ante la norma que emitió el nuevo Gobierno Boliviano para el tratamiento de las reprogramaciones como créditos congelados y la condonación de intereses devengados de dichas reprogramaciones.
  - c) Gasto por intereses relacionado al intercambio de bonos en BCP Individual

El impacto combinado de los efectos no recurrentes sobre el MNI es de -18pbs para el cálculo trimestral y de -23pbs para el acumulado anual.

El MNI **ajustado por riesgo** aumentó +81pbs TaT, debido a las menores provisiones en el 4T20. Asimismo, el MNI ajustado por riesgo disminuyó -189pbs AaA y -297pbs a nivel acumulado en línea con el crecimiento de las provisiones para absorber los impactos la pandemia.

El MNI de colocaciones presentó una caída tanto TaT, AaA y en términos acumulados. La contracción se da ante un mayor balance de colocaciones y el impacto de las menores tasas provenientes de las colocaciones de Programas de Gobierno. Asimismo, las facilidades a tasa cero que otorgamos a nuestros clientes impactaron en los ingresos por intereses, lo cual tuvo que ser reconocido a través de una provisión de deterioro de intereses.

El MNI de colocaciones del portafolio estructural alcanzó 7.37% en el trimestre, lo cual representa una reducción de -13pbs TaT y -48pbs AaA, lo que está explicado por las menores tasas del mercado tanto en MN como en ME.



Es importante analizar también el MNI por línea de negocio. A continuación, se aprecian los márgenes por intereses por cada una de las líneas de negocio de Credicorp.

Composición del MNI	Banca Universal <sup>(1)</sup>	Microfinanzas <sup>(2)</sup>	Credicorp <sup>(3)(4)</sup>
4T19	4.89%	15.20%	5.49%
3T20	3.53%	12.12%	4.05%
4T20	3.22%	10.62%	3.73%
2019	4.75%	14.39%	5.40%
2020	3.81%	11.20%	4.30%

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

(1) Banca Universal incluye BCP Individual y BCP Bolivia

(2) Microfinanzas incluye Mibanco y Mibanco Colombia

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

En la evolución TaT, AaA y a nivel acumulado a nivel Credicorp se observa una reducción en el MNI que está en línea con el deterioro tanto de la Banca Universal como de Microfinanzas. La Banca Universal representa el 76% del ingreso neto por intereses, mientras que Microfinanzas representa el 19%.

El MNI de la **Banca Universal** presenta un deterioro de -94pbs a nivel acumulado. Esto se debió a las provisiones por deterioro de intereses de los congelamientos otorgados, al hecho de que los préstamos de ayuda del gobierno se colocaron a tasas más bajas, cargos no recurrentes en BCP Bolivia y, por otro lado, a una caída en las tasas tanto en MN como en ME en el mercado. La caída TaT de -31pbs se debe principalmente al deterioro de intereses en BCP Bolivia y la caída AaA de -162pbs a la incidencia de las colocaciones bajo los programas de gobierno y un portafolio estructural menos rentable ante las menores tasas de interés y las cancelaciones y prepagos de créditos estructurales con tasas mayores.

Por otro lado, el MNI de **Microfinanzas** presenta una reducción de -149pbs TaT y -458pbs AaA ante la incidencia de los créditos bajo programas de gobierno. En la evolución a nivel acumulado, el MNI se redujo en -344pbs producto de las menores tasas de interés de los programas gubernamentales, la provisión por deterioro de ingresos

<sup>(1)</sup> El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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.

por intereses debido a los congelamientos y, en menor medida, extornos de intereses devengado de clientes que habían realizado reprogramaciones, pero una vez que su periodo de gracia terminó no cumplieron con sus obligaciones a tiempo y pasaron a vencidos.

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

<b>Composición del MNI Ajustado por Riesgo</b>	<b>Banca Universal<sup>(1)</sup></b>	<b>Microfinanzas<sup>(2)</sup></b>	<b>Credicorp<sup>(3)(4)</sup></b>
<b>4T19</b>	3.74%	12.03%	<b>4.30%</b>
<b>3T20</b>	1.53%	0.99%	<b>1.60%</b>
<b>4T20</b>	1.90%	7.51%	<b>2.41%</b>
<b>2019</b>	3.72%	11.27%	<b>4.30%</b>
<b>2020</b>	0.92%	3.62%	<b>1.33%</b>

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

(1) Banca Universal incluye BCP Individual y BCP Bolivia

(2) Microfinanzas incluye Mibanco y Mibanco Colombia

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

Tanto a nivel Credicorp como las líneas de negocio, se observa un incremento TaT en el margen ajustado por riesgo, lo cual corresponde principalmente a la reducción de las provisiones en las unidades de negocio en este último trimestre donde ya se empiezan a visualizar mayores signos de recuperación. Sin embargo, la evolución AaA y acumulada es negativa para ambas líneas, dadas las explicaciones del margen mencionadas líneas arriba y adicionalmente por el crecimiento significativo de las provisiones por la pandemia del 2020.

## 5. Ingresos no financieros

Los Ingresos no financieros se expandieron +20.7% TaT en el 4T20, explicado, principalmente, por las exenciones en cobro de comisiones que se otorgaron a los clientes hasta setiembre, siendo el último trimestre del año el primer trimestre donde se percibieron las comisiones en su totalidad. Adicionalmente, en menor medida, a la aceleración de la economía durante el último trimestre del año. Sin embargo, durante el 2020, los ingresos no financieros tuvieron una reducción de -10.0% explicada por los meses de confinamiento obligatorio como consecuencia de la Pandemia del COVID-19, donde el ingreso neto por comisiones fue el componente más afectado.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Ingreso neto por comisiones	847,206	775,805	873,155	12.5%	3.1%	3,232,781	2,912,778	-9.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	193,528	155,028	151,464	-2.3%	-21.7%	748,382	622,783	-16.8%
Ganancia neta en valores	102,011	135,957	162,523	19.5%	59.3%	466,970	458,410	-1.8%
Ganancia neta por inversión en asociadas <sup>(1)</sup>	22,738	11,245	19,297	71.6%	-15.1%	79,844	64,672	-19.0%
Ganancia neta en derivados especulativos	7,043	(21,297)	18,298	n.a.	159.8%	6,043	28,927	378.7%
Ganancia neta por diferencia en cambio	17,745	6,361	11,152	75.3%	-37.2%	19,735	31,666	60.5%
Otros ingresos no financieros	75,274	39,498	94,517	139.3%	25.6%	344,229	286,981	-16.6%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>1,265,545</b>	<b>1,102,597</b>	<b>1,330,406</b>	<b>20.7%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4,897,984</b>	<b>4,406,217</b>	<b>-10.0%</b>

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

(S/ 000)	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
(+) Contribución EPS (50%)	17,262	9,416	16,625	-44.0%	-36.0%	53,658	60,033	11.9%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	(9,806)	(10,566)	(17,079)	-41.1%	97.6%	(22,638)	(52,019)	129.8%
<b>(=) Ganancia neta por inversión en asociación con Banmedica</b>	<b>7,456</b>	<b>(1,150)</b>	<b>(454)</b>	<b>1.1%</b>	<b>n.a.</b>	<b>31,020</b>	<b>8,014</b>	<b>-74.2%</b>

La **evolución TaT** muestra una expansión de +20.7% de los ingresos no financieros producto, principalmente, de:

- (i) La expansión del **Ingreso neto por comisiones (+12.5%)**, principalmente en BCP Individual y Mibanco como resultado de que (i) se retomó el cobro de comisiones, luego de que se hubiesen concedido excepciones de pago a los clientes hasta el mes de setiembre con el fin de apoyarlos durante los meses más críticos de la pandemia del COVID-19; y (ii) el crecimiento de +20% en transaccionalidad monetaria producto de la mayor actividad económica en el 4T20.
- (ii) El incremento en **Ganancia neta en derivados especulativos**, resultado, principalmente, por operaciones de cobertura a operaciones crediticias en ASB.
- (iii) Los mayores ingresos de la **Ganancia neta en valores**, generado por (i) la recuperación del valor de mercado de una inversión a valor razonable con cambios en otros resultados integrales en ASB y (ii) una mayor rentabilidad del encaje producto de la recuperación del mercado de capitales durante el último trimestre en Prima.

En el **análisis AaA** se observa un crecimiento de 5.1% en los ingresos no financieros como resultado de:

- (i) Los mayores ingresos por **Ganancia Neta en Valores**, producto de la recuperación de los mercados de capitales que afectaron positivamente las inversiones en Credicorp Capital, ASB y Prima.
- (ii) El incremento del **Ingreso neto por comisiones** en Mibanco que corresponde a el cobro de las comisiones de seguro de desgravamen de los préstamos congelados y refinanciados a lo largo del 2020.

Lo anterior fue ligeramente contrarrestado por la contracción de **Ganancia neta en operaciones de cambio**, que corresponde a las operaciones en Credicorp Capital y ASB producto de la mayor volatilidad en el mercado cambiario.

En términos de resultados del año 2020, los ingresos no financieros se redujeron en -10.0% con respecto al 2019, principalmente por la contracción del **Ingreso neto por comisiones** y la menor **Ganancia neta en operaciones de cambio**, que estuvieron impactados a lo largo del 2020 por los menores índices de actividad económica y

transaccionalidad producto de la cuarentena impuesta para contrarrestar la pandemia del COVID-19. Adicionalmente, con el fin de apoyar a los clientes de las diferentes subsidiarias se brindaron exenciones en comisiones durante los meses de marzo a setiembre.

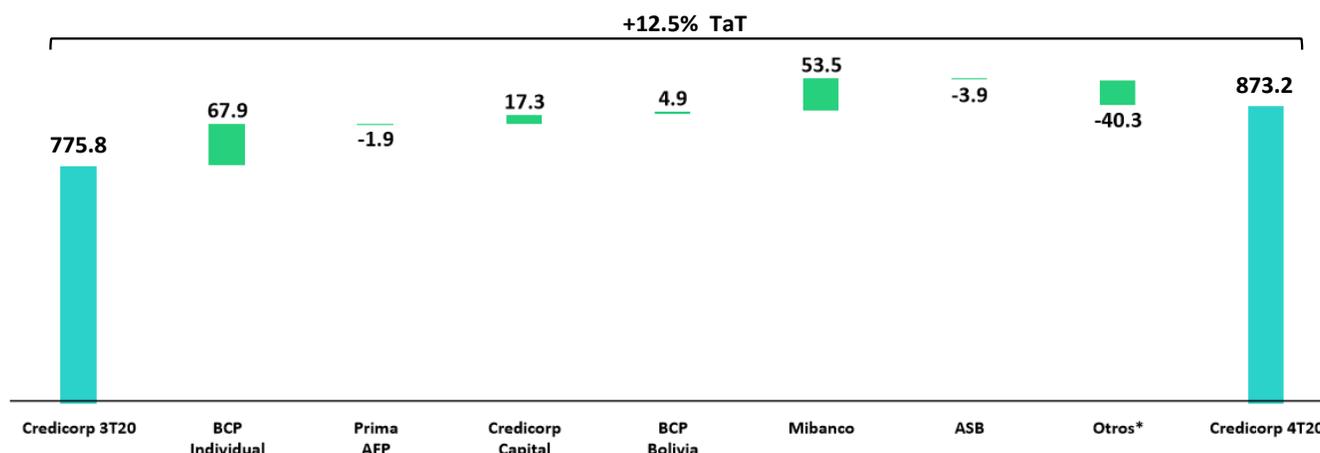
Lo anterior no pudo ser compensado por la mayor **Ganancia neta en derivados especulativos**, generada principalmente por BCP Individual que presento un crecimiento de +152% (S/30 millones) durante en 2020.

## 5.1. Ingresos por comisiones

### 5.1.1. Por subsidiaria

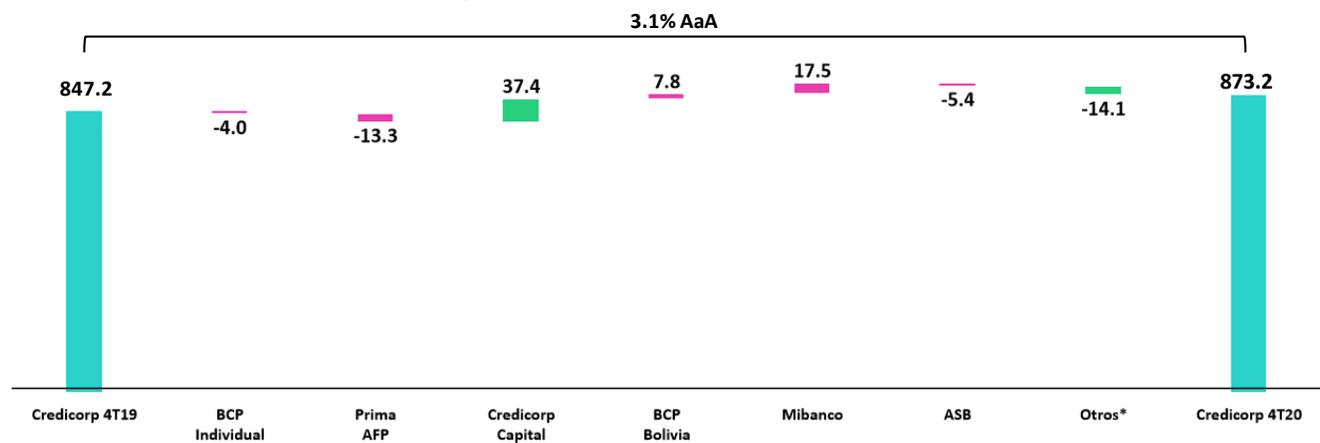
A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 4T20.

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



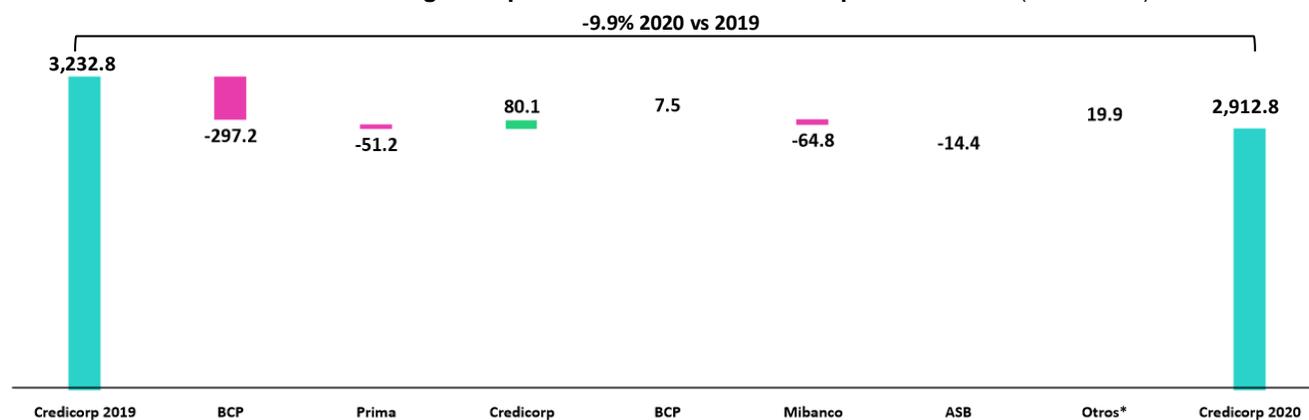
\*Otros incluye a Mibanco Colombia, Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

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



\*Otros incluye a Mibanco Colombia, Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

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



\*Otros incluye a Mibanco Colombia, Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

### 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

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

#### Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Cuentas varias <sup>(1)</sup>	186,506	165,699	184,634	11.4%	-1.0%	718,581	630,881	-12.2%
Tarjetas de crédito <sup>(2)</sup>	72,051	51,781	65,867	27.2%	-8.6%	284,213	190,689	-32.9%
Giros y transferencias	71,547	62,106	83,451	34.4%	16.6%	264,791	248,398	-6.2%
Préstamos personales <sup>(2)</sup>	28,125	29,197	26,463	-9.4%	-5.9%	101,618	95,310	-6.2%
Crédito Pyme <sup>(2)</sup>	18,452	20,161	24,343	20.7%	31.9%	70,957	69,762	-1.7%
Seguros <sup>(2)</sup>	25,776	23,990	26,112	8.8%	1.3%	98,490	98,028	-0.5%
Crédito hipotecario <sup>(2)</sup>	10,678	14,085	11,066	-21.4%	3.6%	39,057	33,683	-13.8%
Carta Fianza <sup>(3)</sup>	48,215	48,430	53,825	11.1%	11.6%	193,189	201,579	4.3%
Recaudaciones, pagos y cobranzas <sup>(3)</sup>	109,311	99,836	106,078	6.3%	-3.0%	426,640	389,521	-8.7%
Préstamos comerciales <sup>(3)</sup>	24,391	16,626	17,628	6.0%	-27.7%	89,076	62,680	-29.6%
Comercio exterior <sup>(3)</sup>	13,516	12,079	14,775	22.3%	9.3%	56,122	48,390	-13.8%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	18,690	13,162	14,136	7.4%	-24.4%	71,451	56,122	-21.5%
ASB	11,550	10,024	6,101	-39.1%	-47.2%	34,110	25,208	-26.1%
Otros <sup>(4)(5)</sup>	79,916	34,793	80,975	132.7%	1.3%	303,388	207,467	-31.6%
<b>Total Comisiones</b>	<b>718,725</b>	<b>601,968</b>	<b>715,453</b>	<b>18.9%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>2,751,682</b>	<b>2,357,719</b>	<b>-14.3%</b>

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

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

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario se expandieron +18.9% TaT. Los rubros que mostraron el mayor incremento en el trimestre fueron:

- (i) **Giros y transferencias**, evolucionó positivamente producto de mayores comisiones por (i) transferencias nacionales, a través de cuentas de ahorros y corrientes, (ii) transferencias al exterior, y (iii) transferencias interbancarias. Estos componentes crecieron luego del cese de excepciones a los clientes en el 4T20. Estas fueron ofrecidas como parte de las medidas de alivio económico ofrecidas durante la pandemia.
- (ii) **Cuentas varias**, con un crecimiento de +11.4%, principalmente por (i) Cuentas de ahorro y Cuentas corrientes, que registraron una expansión debido al mayor ingreso por mantenimiento de cuentas, en línea con el crecimiento de cuentas de ahorro y el incremento de transacciones; y, en menor medida (ii) Tarjetas de Débito. Dicha evolución debido a las mayores comisiones por merchant-fee producto de la mayor actividad económica del trimestre, reposición de tarjetas y disposición de efectivo.

- (iii) **Tarjetas de crédito**, debido a (i) merchant-fee, producto de las mayores comisiones de establecimientos por crecimiento en el nivel de facturación, y (ii) por cobros de comisiones de membresía restaurado luego de las excepciones.

En cuanto al **análisis AaA y Acumulado**, las contracciones de -0.5% y -14.3% respectivamente, se explican, principalmente, por:

- (i) **Tarjetas de crédito**, producto de menores comisiones de merchant-fee ante el menor nivel de consumo,
- (ii) **Cuentas varias**, principalmente explicado por la reducción de ingresos en Tarjetas de débito,
- (iii) **Recaudación y cobranzas**, por la menor transaccionalidad durante el año, y
- (iv) Comisiones de **Préstamos comerciales** dada la menor actividad económica durante el 2020 producto de las medidas de distanciamiento social impuestas por el gobierno.

Cabe resaltar que las variaciones del 2020 vs el 2019 son atribuidas al impacto de la pandemia del COVID-19 y a la cuarentena impuesta desde mediados de marzo hasta fines de junio. Ello afectó la actividad transaccional y comercial. Adicionalmente, Credicorp, en busca de ayudar a los clientes de cada una de sus subsidiarias, ofreció diferentes facilidades o exenciones de comisiones. Esto tuvo un impacto significativo en los Ingresos neto por intereses. Asimismo, el último factor que impactó los ingresos fue la migración de clientes hacia canales digitales y costo-eficientes, lo cual refleja la estrategia del grupo para construir una red de servicio al cliente más rentable y eficaz.

## 6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó un incremento TaT explicado principalmente por las mayores primas debido a la mayor producción en los negocios de Vida y Generales producto de la reactivación de la economía, los menores siniestros producto de los menores casos reportados por el COVID-19; y los menores gastos técnicos.

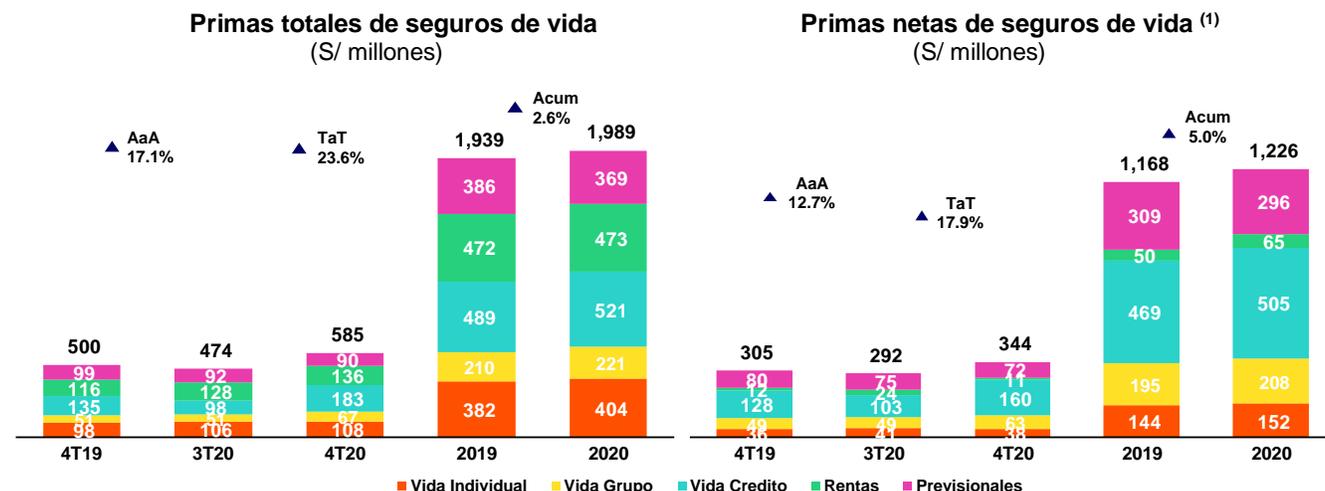
En el análisis AaA y acumulado, el resultado técnico disminuyó 41.3% y 27.9% respectivamente, debido a la mayor siniestralidad presentada en los negocios de Vida, dada la mortalidad generada por la pandemia COVID-19; la cual fue mitigada por el menor nivel de siniestralidad en los negocios de generales por las medidas de confinamiento y distanciamiento social realizadas.

Resultado técnico de seguros <sup>(1)</sup> S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Primas netas ganadas	620,578	595,394	652,669	9.6%	5.2%	2,394,243	2,428,060	1.4%
Siniestros netos	(387,426)	(513,091)	(492,738)	-4.0%	27.2%	(1,531,418)	(1,708,113)	11.5%
Costo de adquisición <sup>(2)</sup>	(88,662)	(86,643)	(75,065)	-13.4%	-15.3%	(365,848)	(361,814)	-1.1%
<b>Total resultado técnicos de seguros</b>	<b>144,490</b>	<b>(4,340)</b>	<b>84,866</b>	<b>N/A</b>	<b>-41.3%</b>	<b>496,977</b>	<b>358,133</b>	<b>-27.9%</b>

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

(2) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

### 6.1 Seguros de Vida



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

Las primas totales aumentaron en 23.6% TaT explicado por (i) Vida Crédito debido al registro de la reprogramación de primas de Mibanco producto de las medidas tomadas para ayudar a los clientes durante la cuarentena; (ii) Vida Grupo explicado por el recupero de prima extraordinaria en el producto SCTR de cliente minero y mayores primas renovadas; (iii) Rentas principalmente por una mayor venta en los productos particulares; (iv) Vida Individual por mayor efectividad de cobranza, mayores emisiones y efecto de mayor tipo de cambio. Lo anterior fue atenuado, en menor medida, por AFP por menor cobranza en SISCO IV dado el desempleo generado.

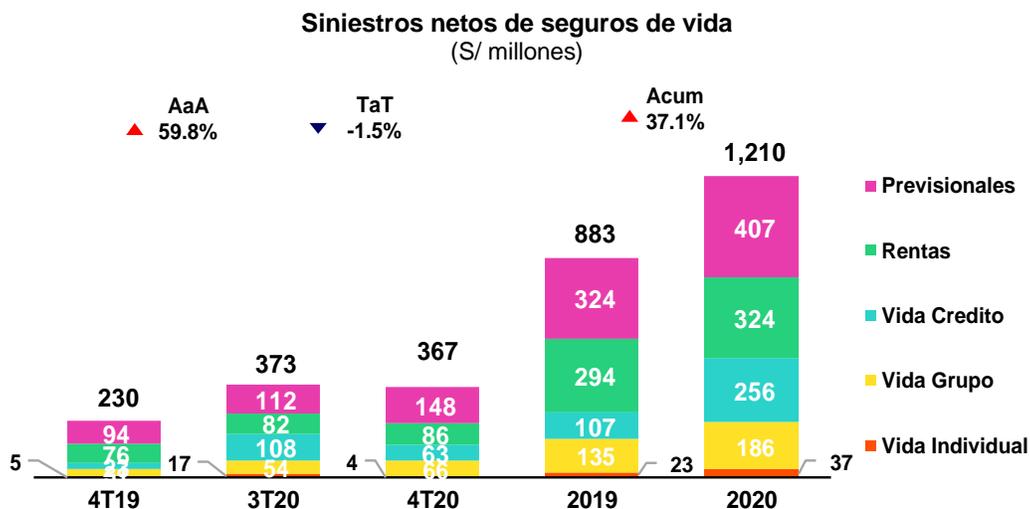
A nivel de primas netas ganadas aumentaron en 17.9% por las razones explicadas en el análisis TaT atenuado por las mayores reservas en Rentas realizadas por los cambios en los parámetros de las tasas de inversión.

En el análisis AaA, las primas totales y primas netas aumentaron 17.1% y 12.7% respectivamente por las razones explicadas en el análisis TaT.

En el análisis acumulado, durante el año 2020 las primas totales incrementaron 2.6% especialmente por (i) Vida Crédito a través del canal alianzas debido al registro de pagos solidarios (deudas con mora asumidas por la entidad) y por las mayores ventas en el canal bancaseguros; (ii) Vida individual por mayor prima de renovación, mayor efectividad de las cobranzas y el incremento del tipo de cambio; (iii) Vida Grupo principalmente por Vida Ley debido al nuevo reglamento vigente a partir de enero 2020 que amplía las coberturas en este producto, y SCTR

por el recupero de prima extraordinaria de cliente minero; (iv) Rentas por mayor prima en los productos particulares. Lo anterior fue atenuado por Previsionales por las menores primas en SISCO 4 por el desempleo generado a raíz de la cuarentena.

Las primas netas ganadas incrementaron en 5.0% por las razones explicadas en el análisis a prima directa, además de las menores reservas en Rentas.

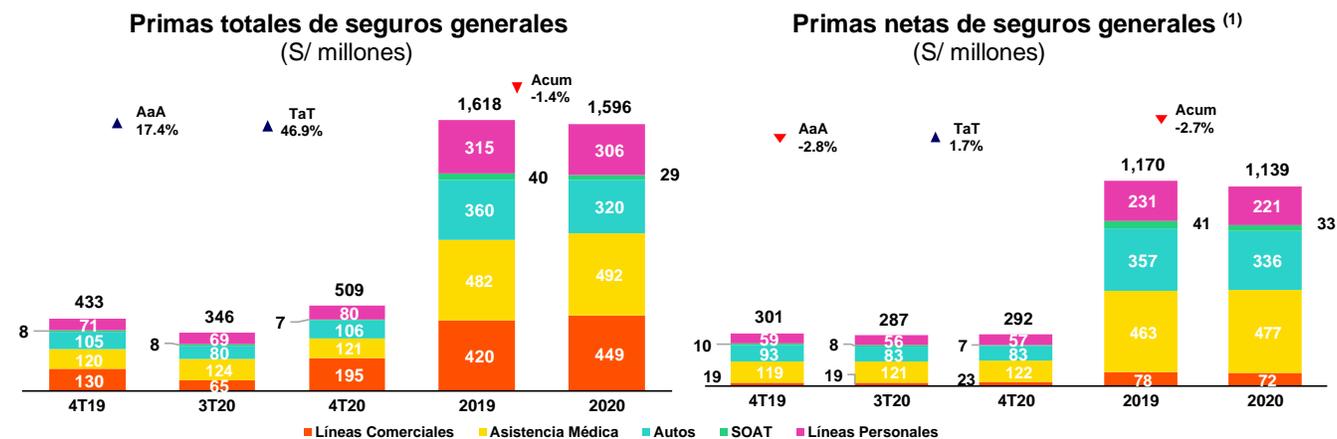


Los siniestros netos disminuyeron en 1.5% TaT explicado principalmente por (i) Vida Crédito y Vida Individual, dados los menores casos reportados por el COVID-19. (ii) Lo anterior fue atenuado por Previsionales y Vida Grupo por los mayores casos reportados por COVID-19, y en menor medida, Rentas producto de los mayores pagos debido al mayor stock de pólizas.

En cuanto al análisis AaA los siniestros netos aumentaron 59.8% en todas las líneas explicado por los mayores casos reportados por COVID-19 y mayor reserva de IBNR COVID-19.

En el análisis acumulado, los siniestros aumentaron en 37.1% por la sobre mortalidad generada como consecuencia de la pandemia COVID-19.

## 6.2. Seguros Generales



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

Las primas totales aumentaron en 46.9% TaT, explicado por (i) Líneas Comerciales debido a mayores ventas en los ramos de Aviación y Responsabilidad Civil, y mayor prima renovada en el ramo de Incendio; (ii) Autos por una mayor prima de renovación en el canal comercial y bancaseguros; (iii) Líneas Personales por la mayor venta nueva

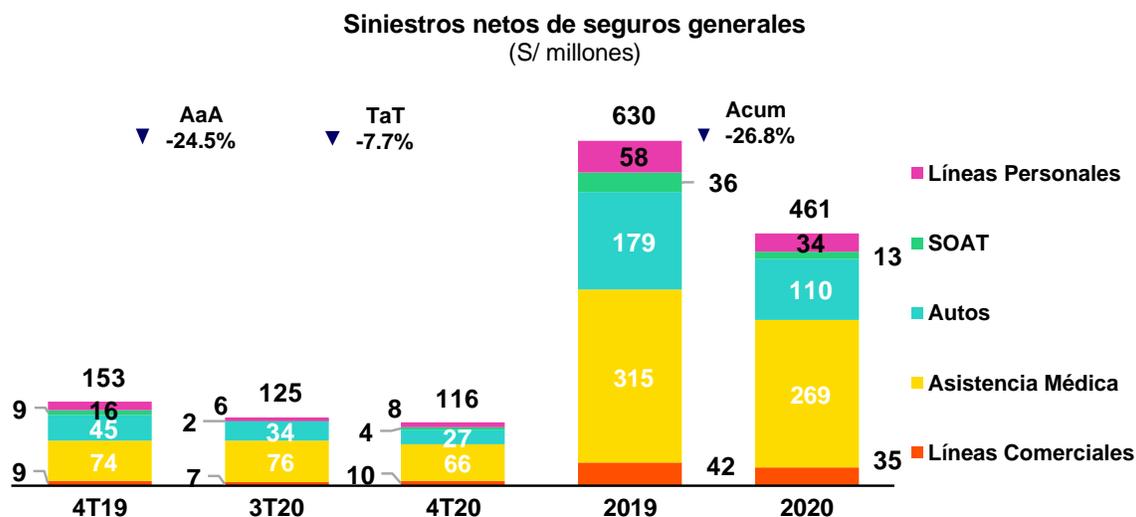
a través del canal bancaseguros. Lo anterior fue atenuado por Asistencia Médica explicado por la menor venta nueva y renovación de los productos integrales, y Soat por menor venta nueva a través del canal digital. Las primas netas ganadas aumentaron en 1.7% por las razones explicadas en el análisis a primas totales y a la menor constitución de Reservas de riesgo en curso en Asistencia Médica; lo anterior fue atenuado por la mayor prima cedida en Líneas Comerciales en línea a la mayor prima directa de carácter facultativo.

En el análisis AaA, las primas totales presentaron un incremento en 17.4% principalmente en Líneas Comerciales y Líneas Personales, por las razones explicadas en el TaT; Asistencia Médica debido a las mayores renovaciones en los productos integrales; Autos por las mayores ventas a través del canal digital. Lo anterior fue atenuado por Soat debido a la menor venta por el término de las alianzas con Falabella y Cencosud.

Las primas netas ganadas disminuyeron en 2.8% por la mayor prima cedida en Líneas Comerciales en línea a la mayor prima directa de carácter facultativo, y la mayor constitución de RRC en las líneas de Autos y Líneas Personales.

En el análisis acumulado, durante el año 2020 las primas totales disminuyeron 1.4% especialmente por Autos, Soat y Líneas Personales por menor venta nueva producto de la inmovilización social obligatoria en el contexto de la pandemia. Lo anterior fue mitigado por Líneas Comerciales debido a la mayor venta nueva en los ramos de Responsabilidad Civil, Incendio y Agrario; y Asistencia Médica por mayor venta en los productos oncológicos e integrales.

A nivel primas netas ganadas, estas disminuyeron 2.7% principalmente por la mayor cesión en Líneas Comerciales en línea a las mayores primas directas.

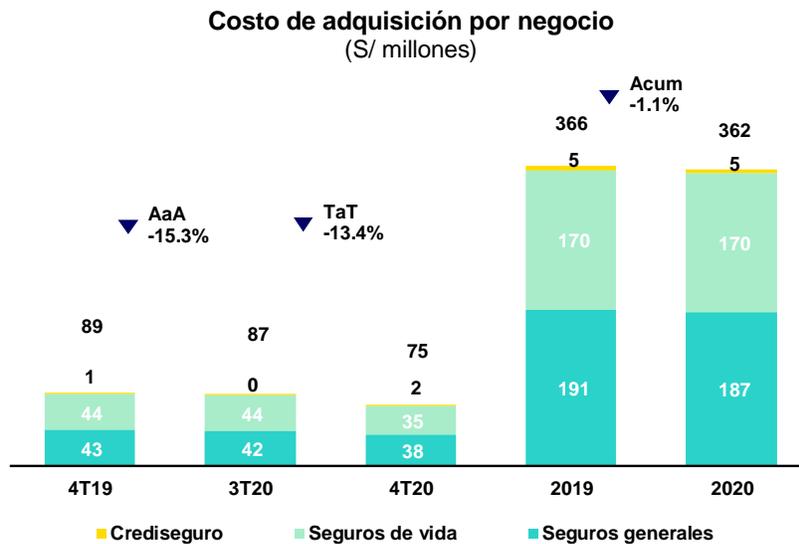


Los siniestros netos disminuyeron en 7.7% TaT principalmente por la mayor constitución de reservas de siniestros registrados en el 3T20 en las líneas de Asistencia Médica y Autos; atenuado por Líneas Comerciales debido a la mayor severidad de siniestros presentados en ramos técnicos y transportes; y Soat, por la mayor frecuencia de accidentes a consecuencia de la reactivación de las diversas actividades económicas.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos disminuyeron en 24.5%, principalmente por la menor incidencia de siniestros en todas las líneas de negocio, donde destaca Autos y Soat por menor notificación de siniestros producto de la situación sanitaria; Líneas Personales en el producto de Accidentes estudiantes, ya que los colegios y universidades se encuentran cerrados y Asistencia Médica debido a la menor exposición de los asegurados al evitar atenderse en clínicas y por la pérdida de una cuenta corporativa de alta siniestralidad. Lo anterior fue atenuado por Líneas Comerciales por las razones explicadas en el análisis TaT.

A nivel acumulado los siniestros disminuyeron 26.8% explicado por menor frecuencia de casos en todas sus líneas de negocio producto de las medidas de confinamiento dispuestas por el gobierno a causa del COVID-19.

### 6.3. Costo de adquisición



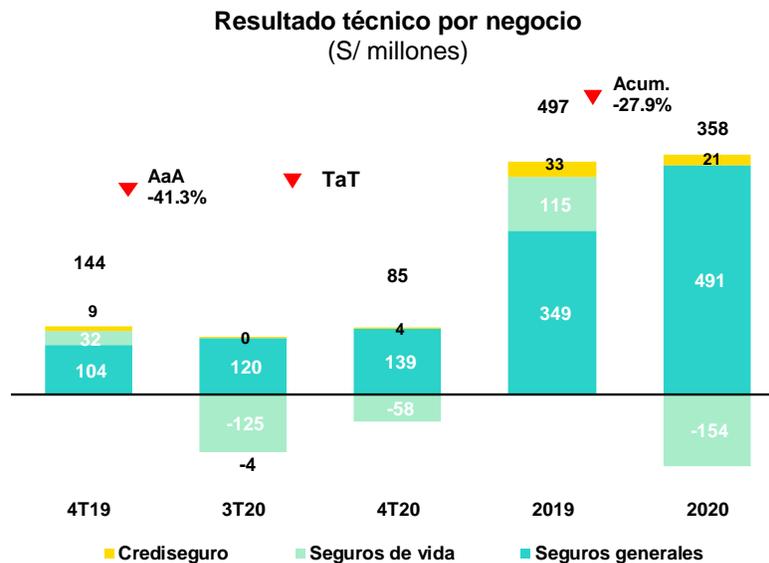
Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Comisiones	(65,316)	(59,653)	(63,831)	7.0%	-2.3%	(249,761)	(239,219)	-4.2%
Gasto técnico	(35,206)	(27,715)	(19,628)	-29.2%	-44.2%	(149,058)	(132,994)	-10.8%
Ingreso técnico	11,860	725	8,395	N/A	-29.2%	32,971	10,399	-68.5%
<b>Costo de adquisición</b>	<b>(88,662)</b>	<b>(86,643)</b>	<b>(75,065)</b>	<b>-13.4%</b>	<b>-15.3%</b>	<b>(365,848)</b>	<b>(361,814)</b>	<b>-1.1%</b>

El costo de adquisición disminuyó 13.4% TaT por los menores gastos técnicos producto del registro de la participación de utilidades del reasegurador y por la liberación de provisión de incobrables, y menores gastos de ventas por la coyuntura; atenuado por las mayores comisiones.

En el análisis AaA, el costo de adquisición disminuyó 15.3% por las razones explicadas en el análisis TaT.

En el análisis acumulado, el costo de adquisición disminuyó en 1.1% por las menores comisiones en el negocio de generales producto de las menores primas netas en Autos, Líneas Comerciales y Líneas Personales, y menores gastos técnicos en Vida producto de los menores gastos de venta debido a la coyuntura. Lo anterior fue atenuado por el mayor gasto técnico en generales, explicado principalmente por Autos debido al registro de la devolución de primas asociados a las medidas COVID-19 por 10 millones considerando que los clientes no utilizaron sus autos, además de la mayor constitución de incobrables de primas en Autos y Asistencia Médica, y en Vida por las mayores comisiones en Vida Crédito en línea a la mayor prima en el canal alianzas.

## 6.4 Resultado técnico por negocio



En el análisis TaT, el mayor resultado técnico se explica por los seguros de vida y, en menor medida, por los seguros generales. En vida se debe principalmente a (i) Las mayores primas netas en Vida Crédito por la reprogramación de primas de Mibanco y Vida Grupo por el recupero de primas en SCTR; (ii) Menores costos de adquisición por el ingreso de la participación de utilidades; y (i) menor siniestralidad presentada producto de los menores casos reportados y menor constitución de la reserva de siniestros ocurridos, pero no reportados (IBNR) por el COVID-19. En los seguros generales, el mayor resultado técnico se explica por los menores siniestros registrados en las líneas de Asistencia Médica y Autos y mayores primas netas por mayor venta nueva y renovaciones en Líneas comerciales y Autos.

En cuanto al análisis AaA, el menor resultado técnico se explica por seguros de vida atenuado por los seguros generales. En seguros de vida se debe a la mayor siniestralidad presentada principalmente por los mayores casos reportados y mayor constitución de IBNR por el COVID-19 de los cuales destacan Previsionales, Vida Crédito y Vida Grupo, y en menor medida, Rentas producto de los mayores pagos debido al mayor stock de pólizas. En seguros generales, el mayor resultado técnico se explica por la menor siniestralidad y menores costos de adquisición producto de las menores comisiones en línea a las menores primas.

En el análisis acumulado el menor resultado técnico se explica por los seguros de vida atenuado por los seguros generales. En los seguros de vida, el menor resultado técnico se explica por los mayores siniestros presentados y provisiones registradas a raíz del COVID-19; y la mayor comisión en Vida Crédito, lo cual fue mitigado por las mayores primas netas en Vida Crédito, Vida Grupo, Rentas y Vida Individual. En seguros generales se explica por la menor siniestralidad a causa de la menor exposición de los asegurados debido a la inmovilización social, lo cual fue atenuado por, la menor prima neta ganada producto de la menor venta nueva y el registro de anulaciones de pólizas por falta de pago, además de un mayor costo de adquisición debido a la devolución de primas en Autos por 10 millones de soles.

## 7. Gastos operativos y eficiencia

Los gastos operativos presentaron un incremento de +8.1% TaT, debido a la estacionalidad de los gastos que se presenta durante el último trimestre del año. Sin embargo, AaA y a nivel acumulado presentó una reducción de -3.3% y -0.03% respectivamente, como resultado de las estrategias de reducción de costos implementadas a lo largo del año para hacer frente a los menores ingresos producto de la crisis económica provocada por la pandemia del COVID-19.

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Remuneraciones y beneficios sociales	885,526	803,438	792,335	-1.4%	-10.5%	3,411,023	3,312,954	-2.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	693,458	588,994	749,393	27.2%	8.1%	2,361,117	2,386,109	1.1%
Depreciación y amortización <sup>(1)</sup>	175,168	168,234	158,494	-5.8%	-9.5%	624,439	669,914	7.3%
Asociación en participación <sup>(2)</sup>	9,806	10,566	17,079	61.6%	74.2%	22,636	52,019	129.8%
Costo de adquisición <sup>(3)</sup>	88,662	86,643	75,065	-13.4%	-15.3%	365,848	361,814	-1.1%
Gastos operativos <sup>(4)</sup>	1,852,620	1,657,875	1,792,366	8.1%	-3.3%	6,785,063	6,782,810	-0.03%

(1) A partir del 2019 se está incorporando el efecto por la aplicación de la NIIF 16, que corresponde a una mayor depreciación por el activo "Derecho de uso". Asimismo, el gasto relacionado a la depreciación de las mejoras en locales alquilados se está reclasificando al rubro de "Otros gastos".

(2) A partir del 2019 se está incorporando el rubro de "Asociación en participación" que antes formaba parte de la "Ganancia neta por inversión en asociadas".

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

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

En el **análisis TaT**, el crecimiento de +8.1% en los Gastos Operativos se explica por el incremento de +27.2% de los Gastos administrativos, generales e impuestos, explicado principalmente por BCP Individual. Dicho rubro se analizará con mayor detalle más adelante. Adicionalmente, se presenta un incremento de +61.6% en Asociación en participación producto de los mejores resultados en seguros de salud y el respectivo pago a Banmedica por dichas ganancias.

Lo anterior no pudo ser compensado por la reducción en el costo de adquisición, producto del menor gasto en comisiones, dado que éstas fueron pagadas a otras empresas del grupo.

En el **análisis AaA** y a **nivel acumulado**, los Gastos Operativos se redujeron en -3.3% y -0.03% como resultado de:

- (i) La reducción en Remuneraciones y beneficios sociales. Esto se encuentra en línea con la estrategia de reducción de costos por la cual se detuvieron los procesos de contratación y asensos; así como el cese del pago de la remuneración variable en los casos correspondientes. Dicha estrategia fue implementada como medida para hacer frente a la crisis económica producto de la pandemia del COVID-19. Adicionalmente, como parte de la fusión entre Encumbra y Bancompartir también se generó la reducción de parte de su personal.
- (ii) Los menores costos de adquisición generados por la reducción del pago de comisiones y gastos técnicos de seguros generales como resultado de las mayores ventas a través de canales Credicorp.

Esta caída en los gastos se vio parcialmente contrarrestada por el ligero crecimiento de los Gastos administrativos, generales e impuestos que se expandieron AaA y a nivel acumulado en +8.1% y +1.1% respectivamente. Esto se debió, principalmente, al incremento de gastos en Microfinanzas que corresponde a la incorporación de los gastos de Bancompartir durante el 2020.

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

### Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre						Variación %		Año		Variación %
	4T19	%	3T20	%	4T20	%	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Reparación y mantenimiento	88,640	13%	102,788	17%	140,378	19%	36.6%	58.4%	328,875	417,286	26.9%
Publicidad	129,938	19%	90,912	15%	129,314	17%	42.2%	-0.5%	380,147	348,987	-8.2%
Tasas y contribuciones	82,516	12%	59,866	10%	75,477	10%	26.1%	-8.5%	291,621	266,704	-8.5%
Consultoría y honorarios profesionales	106,193	15%	45,962	8%	82,153	11%	78.7%	-22.6%	261,144	214,012	-18.0%
Transportes y comunicaciones	40,632	6%	43,882	7%	50,052	7%	14.1%	23.2%	168,237	159,556	-5.2%
Gastos por servicios IBM	32,450	5%	40,148	7%	43,411	6%	8.1%	33.8%	106,102	146,874	38.4%
Comisiones por agentes	23,263	3%	22,266	4%	23,077	3%	3.6%	-0.8%	84,641	85,852	1.4%
Vigilancia y protección	24,412	4%	16,101	3%	26,113	3%	62.2%	7.0%	71,581	74,016	3.4%
Suministros diversos	18,793	3%	12,679	2%	21,311	3%	68.1%	13.4%	74,550	67,537	-9.4%
Alquileres de corto plazo y bajo valor	16,316	2%	11,938	2%	21,182	3%	77.4%	29.8%	66,424	64,439	-3.0%
Electricidad y agua	15,027	2%	12,170	2%	14,532	2%	19.4%	-3.3%	54,952	51,649	-6.0%
Suscripciones y cotizaciones	13,252	2%	12,263	2%	13,978	2%	14.0%	5.5%	44,523	49,212	10.5%
Seguros	7,374	1%	20,392	3%	17,550	2%	-13.9%	138.0%	30,873	46,047	49.1%
Procesamiento electrónico	9,235	1%	8,824	1%	12,619	2%	43.0%	36.6%	28,217	36,920	30.8%
Limpieza	5,790	1%	6,706	1%	5,155	1%	-23.1%	-11.0%	21,445	22,900	6.8%
Servicios de auditoría	1,083	0%	3,693	1%	1,093	0%	-70.4%	0.9%	6,245	7,256	16.2%
Servicios prestados por terceros y otros <sup>(1)</sup>	78,544	11%	78,404	13%	71,998	10%	-8.2%	-8.3%	341,540	326,861	-4.3%
<b>Total gastos administrativos, generales e impuestos</b>	<b>693,458</b>	<b>100%</b>	<b>588,994</b>	<b>100%</b>	<b>749,393</b>	<b>100%</b>	<b>27.2%</b>	<b>8.1%</b>	<b>2,361,117</b>	<b>2,386,108</b>	<b>1.1%</b>

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

En el **análisis TaT**, los gastos administrativos, generales e impuestos presentaron un crecimiento de +27.2% generado por:

- (i) El incremento de 42.2% de los gastos de publicidad debido al mayor gasto del programa Millas Latam, en línea con el incremento de 32% de transacciones a través de puntos de venta (P.O.S.)
- (ii) Los mayores gastos de mantenimiento y reparación generado por el servicio de soporte y mantenimiento de servidores de TI.
- (iii) El aumento de los gastos en consultoría y honorarios profesionales, dado que es durante el último trimestre de año donde se contabiliza el mayor porcentaje del gasto del año.

En el **análisis AaA**, presentaron un incremento de +8.1% correspondiente a los mayores gastos de mantenimiento y reparación; y publicidad por los motivos explicados anteriormente. Adicionalmente, al incremento en el gasto por servicios IBM que corresponde a un mayor consumo en los servicios y al gasto relacionado a proyectos realizados para evitar la obsolescencia tecnológica y gestión de vulnerabilidades en TI.

En términos **acumulados** los gastos presentaron un ligero crecimiento de +1.1%. Este incremento corresponde principalmente a gastos de reparación y mantenimiento; y a servicios IBM. En ambos casos, gastos relacionados al soporte, mantenimiento y mejora de los procesadores TI. Dichos gastos son de suma importancia para que Credicorp pueda continuar ofreciendo productos y servicios a sus clientes sin sacrificar los más altos estándares de seguridad de la información.

A pesar de que Credicorp realizó importantes esfuerzos para controlar los gastos en 2020, no pudo contener completamente el crecimiento de los gastos de servidores sin comprometer los estándares operativos referidos. Esto, sumado a la presión sobre la utilidad operativa, se prestó a un escenario desafiante durante todo el año.

## 7.2. Eficiencia Operativa

El ratio de eficiencia operativa de Credicorp se deterioró en 220pbs, 170pbs y 270pbs TaT, AaA y en términos acumulados respectivamente, alcanzando 47.2% en el trimestre y 46.3% en el año. A nivel trimestral el impacto está dado por la estacionalidad de los gastos operativos, mientras que durante el año fue producto de la reducción de los ingresos neto por interés y los ingresos no financieros, principalmente de BCP Individual y Mibanco, producto de la menor transaccionalidad debido a los impactos del COVID-19. Sin embargo, el ratio de eficiencia ajustado se

situo en 46.1% en el trimestre y 44.9% en el año, presentando un menor deterioro. La variación fue de 125pbs, 62pbs y 136pbs TaT, AaA y a nivel acumulado respectivamente.

Eficiencia Operativa S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	1,852,620	1,657,875	1,792,366	8.1%	-3.3%	6,785,063	6,782,810	-0.03%
Ingresos operativos <sup>(2)</sup>	4,073,888	3,684,231	3,795,255	3.0%	-6.8%	15,571,825	14,660,228	-5.9%
Ratio de eficiencia reportado <sup>(3)</sup>	45.5%	45.0%	47.2%	220 pbs	170 pbs	43.6%	46.3%	270 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(4)</sup>	4.03%	3.09%	3.06%	-3 pbs	-97 pbs	4.96%	4.25%	-71 pbs

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

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

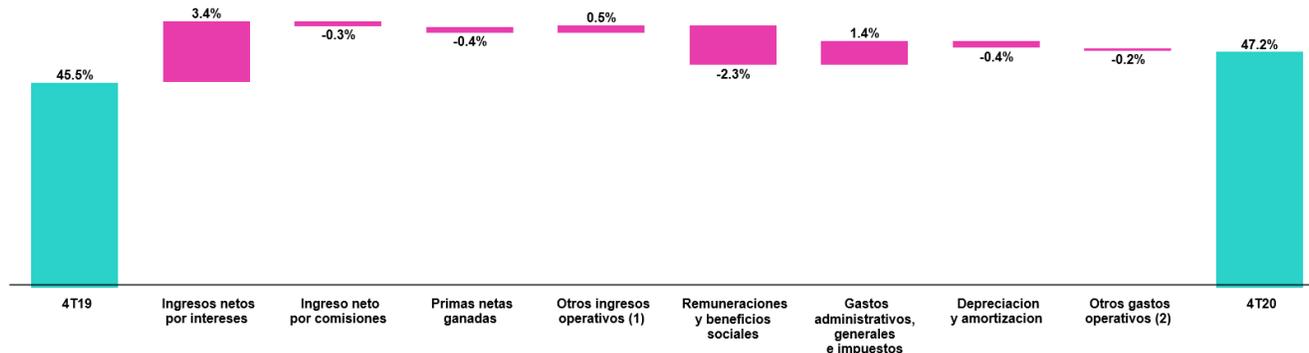
(3) Gastos operativos / Ingresos operativos.

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

En el análisis TaT el ratio de eficiencia se deterioró 220pbs como consecuencia de la reducción el ingreso neto por intereses a consecuencia de la desvalorización de los créditos reprogramados en BCP Bolivia.

En el análisis AaA, la eficiencia se deterioró 170pbs. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto que tuvo la variación de cada rubro del ingreso y del gasto operativo en el ratio de eficiencia AaA:

**Evolución AaA del ratio de eficiencia por cuenta**



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

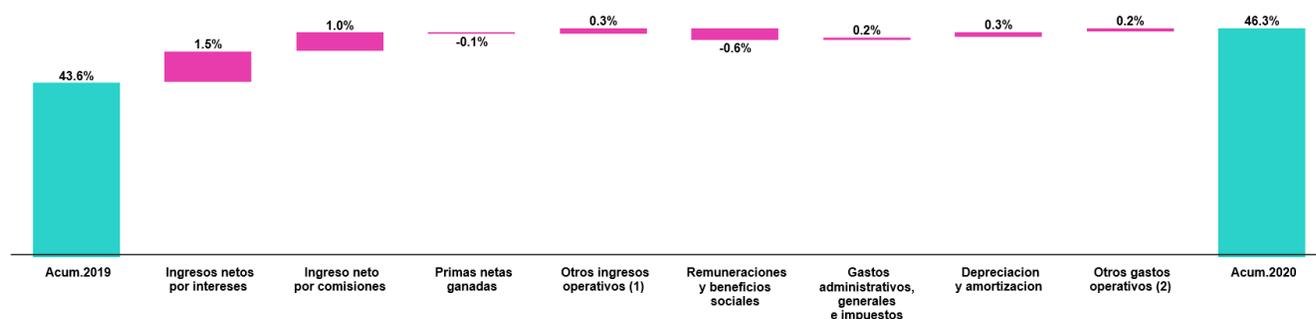
(2) Otros gastos operativos incluye: Costo de adquisición y Asociación en participación.

El deterioro del ratio de eficiencia se debió a:

- (i) La reducción de los **Ingresos netos por intereses**, por las menores tasas en las colocaciones de los programas del gobierno, así como de la desvalorización de los créditos reprogramados por BCP Bolivia como se explica en la sección 4.1. Ingresos por intereses.
- (ii) Los mayores **Gastos administrativos, generales a impuestos** que incrementaron en BCP Individual, debido al mayor gasto en mantenimiento de servidores, lo cual no pudo ser atenuado por los esfuerzos de reducción de gastos de Credicorp, tal como se explica en la sección 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos.
- (iii) Lo anterior fue parcialmente atenuado por los mayores **Ingreso neto por comisiones** por servicios bancarios como se explicó en la sección 5. Ingresos no financieros.

En **términos acumulados** la eficiencia se deterioró en 270pbs. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto que tuvo la variación de cada rubro del ingreso y del gasto operativo en el ratio de eficiencia Acumulado:

## Evolución Acumulada del ratio de eficiencia por cuenta



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

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

El mayor impacto fue producto de los menores ingresos operativos a consecuencia de:

- (i) La reducción de los ingresos netos por intereses generado por la desvalorización de los préstamos congelados en abril y mayo por BCP Individual y Mibanco, las menores tasas de las colocaciones de programas del gobierno y la desvalorización de los préstamos refinanciados en BCP Bolivia.
- (ii) La contracción del ingreso neto por comisiones como resultado de las exenciones de pago de comisiones otorgado por BCP Individual y Mibanco entre los meses de marzo y setiembre con el fin de brindar apoyo a sus clientes durante los meses más críticos de la crisis económica generada por la pandemia del COVID-19.
- (iii) Los mayores gastos administrativos producto del mantenimiento y mejora de procesadores TI.

### 7.3. Ratio de eficiencia

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

	BCP Individual	BCP Bolivia	Microfinanzas <sup>(3)</sup>	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
<b>4T19</b>	43.4%	60.1%	55.3%	44.7%	45.1%	45.5%
<b>3T20</b>	40.8%	51.2%	62.8%	35.4%	49.3%	45.0%
<b>4T20</b>	41.5%	n.a.	59.9%	39.7%	45.6%	47.2%
<b>Var. TaT</b>	<b>70 pbs</b>	<b>n.a.</b>	<b>-290 pbs</b>	<b>430 pbs</b>	<b>-370 pbs</b>	<b>220 pbs</b>
<b>Var. AaA</b>	<b>-190 pbs</b>	<b>n.a.</b>	<b>460 pbs</b>	<b>-500 pbs</b>	<b>50 pbs</b>	<b>170 pbs</b>
<b>Acum.2019</b>	40.9%	60.0%	53.6%	40.2%	42.8%	43.6%
<b>Acum.2020</b>	40.9%	87.8%	65.9%	39.0%	47.3%	46.3%
<b>Variación % 2020 / 2019</b>	<b>0 pbs</b>	<b>2780 pbs</b>	<b>1230 pbs</b>	<b>-120 pbs</b>	<b>450 pbs</b>	<b>270 pbs</b>

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

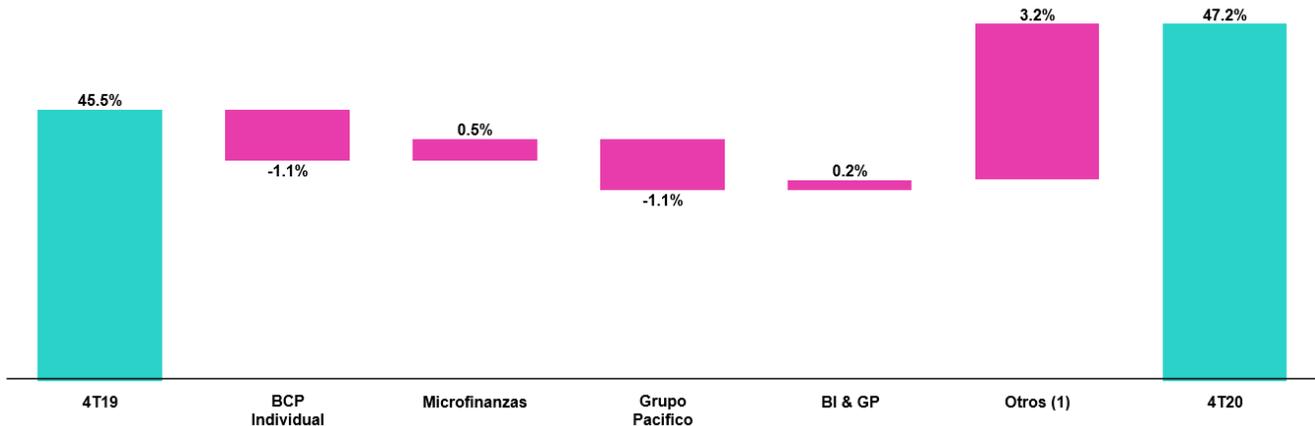
(2) El ratio de eficiencia difiere a lo reportado previamente, por favor considerar esta cifra.

(3) Microfinanzas incluye a Mibanco, Bancompartir y Encumbra

En el **análisis TaT** el ratio de eficiencia presentó un deterioro como consecuencia de los mayores gastos operativos dentro de BCP Individual y a la reducción del ingreso neto por intereses a consecuencia de la desvalorización de las colocaciones refinanciadas en BCP Bolivia.

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

### Evolución AaA del ratio de eficiencia por subsidiaria



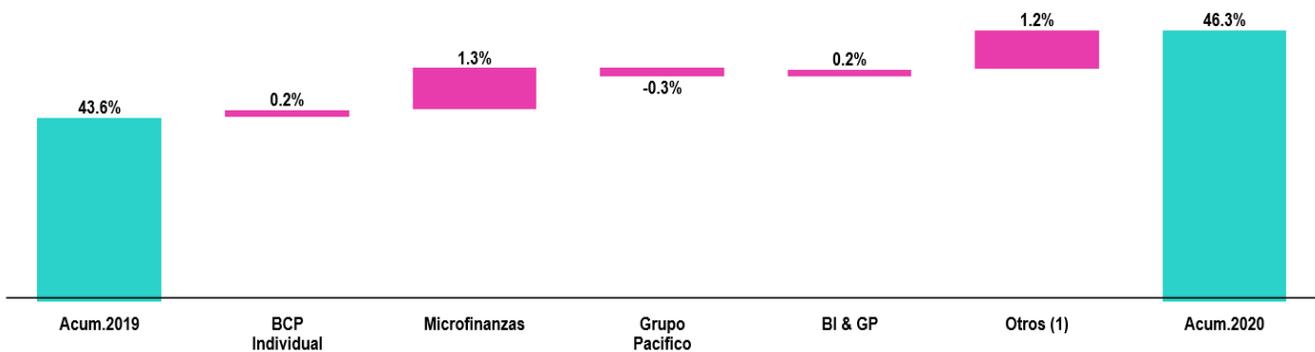
(1) Otros incluye: Credicorp Capital, Prima AFP, BCP Bolivia, ASB, Grupo Crédito, entre otras subsidiarias y eliminaciones de consolidación.

En el análisis AaA la eficiencia se deterioró en 170pbs, lo cual se explica:

- (i) Principalmente por BCP Bolivia producto de la desvalorización de las colocaciones refinanciadas a lo largo del 2020 lo cual afectó significativamente los ingresos netos por intereses. Lo anterior, representa 2.0% del impacto total en el ratio de eficiencia.
- (ii) En menor medida por en el negocio de Microfinanzas, que incrementó sus gastos puesto que se están tomando en cuenta los gastos de Mibanco Colombia luego de la fusión de Bancompatir y Encumbra.

En términos acumulados la eficiencia tuvo un deterioro de 270pbs, este mayor impacto está explicado por la reducción de los ingresos netos por intereses producto de la desvalorización de colocaciones congeladas en abril y mayo en BCP Individual y Mibanco.

### Evolución acumulada del ratio de eficiencia por subsidiaria



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

## 8. Capital regulatorio

### 8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(207,839)	(209,305)	(208,433)	-0.4%	0.3%
Capital adicional	226,037	157,767	192,625	22.1%	-14.8%
Reservas facultativas y restringidas <sup>(1)</sup>	19,437,645	21,405,740	21,429,635	0.1%	10.2%
Interés minoritario <sup>(2)</sup>	393,019	421,250	443,402	5.3%	12.8%
Provisiones <sup>(3)</sup>	1,690,510	1,818,720	1,838,145	1.1%	8.7%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	4,409,840	5,241,953	5,491,480	4.8%	24.5%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(700,859)	(699,066)	(715,614)	2.4%	2.1%
Goodwill	(834,881)	(790,335)	(820,899)	3.9%	-1.7%
Pérdidas netas del año en curso	-	(306,510)	-	-100.0%	-
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)</b>	<b>25,732,464</b>	<b>28,359,206</b>	<b>28,969,333</b>	<b>2.2%</b>	<b>12.6%</b>
Tier 1 <sup>(5)</sup>	14,010,215	14,987,233	15,312,787	2.2%	9.3%
Tier 2 <sup>(6)</sup> + Tier 3 <sup>(7)</sup>	11,722,249	13,371,972	13,656,546	2.1%	16.5%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero <sup>(8)</sup>	20,750,935	18,607,279	20,158,508	8.3%	-2.9%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros <sup>(9)</sup>	1,199,850	1,241,465	1,304,266	5.1%	8.7%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(329,262)	(477,400)	(467,303)	-2.1%	41.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)</b>	<b>21,621,522</b>	<b>19,371,344</b>	<b>20,995,472</b>	<b>8.4%</b>	<b>-2.9%</b>
<b>Ratio Capital regulatorio (A) / (B)</b>	<b>1.19</b>	<b>1.46</b>	<b>1.38</b>		
<b>Ratio de requerimiento de capital regulatorio <sup>(10)</sup></b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El capital regulatorio total de Credicorp presentó un incremento de 2.2% TaT y 12.6% AaA como resultado de:

- (i) El aumento en la deuda subordinada en ME luego de la emisión realizada el mes de Julio de \$850 millones por parte de BCP Individual como estrategia de reestructuración de deuda.
- (ii) El crecimiento de las reservas facultativas y restringidas, así como el crecimiento ligero en provisiones, producto de las medidas preventivas tomadas en consecuencia a la variación en las expectativas de crecimiento económico del Perú, ante la coyuntura de la pandemia del COVID-19.

A su vez, el requerimiento de capital regulatorio de Credicorp aumento en 8.4% TaT en línea con el incremento del requerimiento de capital de las empresas del sistema financiero (+8.3%TaT). Por otro lado, tuvo una ligera caída -2.9% AaA debido a menores requerimientos de capital de las empresas del sistema financiero (-2.9% AaA). Esto dado una liberación de capital por parte de la entidad reguladora del sistema bancario en marzo por el contexto de pandemia.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un nivel considerable al cierre del 4T20, ya que este representó 1.38 veces el capital requerido por el regulador en Perú.

## 8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización - SBS S/000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Capital	10,217,387	11,067,387	11,067,387	0.0%	8.3%
Reservas	4,695,118	6,164,175	6,166,670	0.0%	31.3%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	850,000	-	-	n.a.	n.a.
Provisiones <sup>(1)</sup>	1,367,259	1,565,704	1,595,916	1.9%	16.7%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	3,980,904	4,787,489	4,817,188	0.6%	21.0%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,580,583)	(1,934,790)	(2,314,790)	19.6%	46.5%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,965,037)	(2,018,037)	(2,297,879)	13.9%	16.9%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	384,454	83,247	(16,911)	-120.3%	-104.4%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>19,408,002</b>	<b>21,527,881</b>	<b>21,210,287</b>	<b>-1.5%</b>	<b>9.3%</b>
<b>Contingentes</b>	<b>86,273,789</b>	<b>85,815,159</b>	<b>90,720,705</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.2%</b>
Capital Regulatorio Nivel 1 <sup>(2)</sup>	14,850,131	14,971,384	14,783,879	-1.3%	-0.4%
Capital Regulatorio Nivel 2 <sup>(3)</sup>	4,557,871	6,556,497	6,426,408	-2.0%	41.0%
<b>Activos ponderados por riesgo totales - SBS <sup>(4)</sup></b>	<b>134,128,850</b>	<b>139,910,769</b>	<b>142,042,877</b>	<b>1.5%</b>	<b>5.9%</b>
Activos ponderados por riesgo crediticio	122,233,929	125,256,288	125,874,294	0.5%	3.0%
Activos ponderados por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	2,263,835	4,701,577	4,859,241	3.4%	114.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	9,631,086	9,952,904	11,309,343	13.6%	17.4%
<b>Requerimiento de patrimonio total - SBS</b>	<b>16,982,136</b>	<b>15,355,747</b>	<b>16,359,370</b>	<b>6.5%</b>	<b>-3.7%</b>
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	12,223,393	12,525,629	12,587,429	0.5%	3.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	226,384	470,158	485,924	3.4%	114.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	963,109	995,290	1,130,934	13.6%	17.4%
Requerimientos adicionales de capital	3,569,251	1,364,670	2,155,082	57.9%	-39.6%
<b>Common Equity Tier 1 <sup>(6)</sup></b>	<b>15,842,022</b>	<b>15,256,858</b>	<b>15,292,575</b>	<b>0.2%</b>	<b>-3.5%</b>
Capital y reservas	14,912,505	17,231,562	17,234,057	0.0%	15.6%
Resultados acumulados y del ejercicio	3,622,886	785,734	832,931	6.0%	-77.0%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	298,112	326,616	691,094	111.6%	131.8%
Goodwill e intangibles	(1,026,444)	(1,069,018)	(1,167,628)	9.2%	13.8%
Inversiones en subsidiarias	(1,965,037)	(2,018,037)	(2,297,879)	13.9%	16.9%
<b>Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea <sup>(7)</sup></b>	<b>128,238,694</b>	<b>133,285,120</b>	<b>134,192,100</b>	<b>0.7%</b>	<b>4.6%</b>
Activos ponderados por riesgo totales	134,128,850	139,910,769	142,042,877	1.5%	5.9%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	6,330,168	7,924,480	9,264,963	16.9%	46.4%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	440,012	1,298,830	1,414,185	8.9%	221.4%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
<b>Ratios de Capital</b>					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 <sup>(8)</sup>	11.07%	10.70%	10.41%	-29 bps	-66 bps
Ratio Tier 1 Common Equity <sup>(9)</sup>	12.35%	11.45%	11.40%	-5 bps	-95 bps
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	14.47%	15.39%	14.93%	-46 bps	46 bps
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.91	6.50	6.70	3.0%	-3.1%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

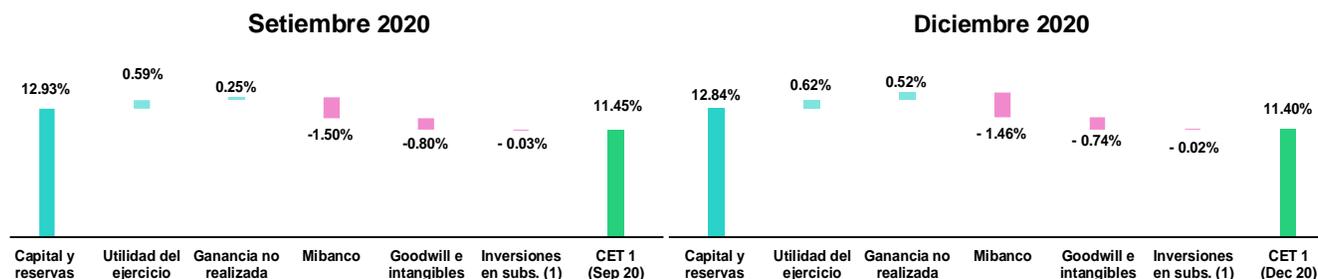
Al cierre del 4T20, los ratios BIS y Tier 1 en BCP Individual presentaron una reducción TaT situándose en niveles de 14.93% y 10.41%, respectivamente. Esto se explica por el aumento de +1.5% de los activos ponderados por riesgo totales como consecuencia del crecimiento de los requerimientos de patrimonio por riesgo operacional y requerimientos adicionales de capital asociado a los bajos niveles de PBI real por parte de la entidad reguladora.

Por su lado, la disminución del total de capital regulatorio es resultado, principalmente, del incremento de 13.9% en inversiones en subsidiarias además de pérdidas no realizadas y utilidades de estas subsidiarias.

La evolución AaA muestra variaciones inversas, por un lado, un aumento del Ratio BIS y, por otro lado, una reducción del Ratio Tier1 con relación a los niveles del 4T19, producto de un aumento de en las reservas (+31.3%) debido al no desembolso de beneficios para hacer frente a obligaciones futuras. En el caso del ratio Tier1 fue afectado por el aumento de los activos ponderados por riesgo (+5.9%). Dicho incremento corresponde al continuo crecimiento de la cartera de banca minorista, principalmente, durante el 2020 atribuido a un mayor riesgo asociado a este tipo de créditos y un mayor riesgo operacional.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de +3.0% de los activos ponderados por riesgo crediticio, y en menor medida el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de mercado y riesgo operacional. Adicionalmente, es importante mencionar que los requerimientos adicionales de capital se han reducido en -39.6% producto del ciclo económico presentado en marzo por parte del regulador, este reajuste se activa cuándo el PBI real es considerado mayor al potencial.

### Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



Las cifras a Set20 Mibanco, goodwill e inversiones difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Tier 1 Common Equity (CET 1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró una reducción de -5pbs TaT, situándose en 11.40% al cierre del 4T20, explicado por la reducción de -2.0% TaT de los activos ponderado por riesgos ajustado, que a su vez refleja una contracción de las colocaciones del portafolio estructural y al crecimiento en las colocaciones con garantías gubernamentales.

En el análisis AaA, el ratio CET1 se reduce en -50pbs como resultado del incremento de +5.8% en los activos ponderados por riesgo ajustados. Esta variación es producto del incremento de las colocaciones de la cartera minorista en los meses previos a la pandemia del COVID-19. El incremento de +1.4% en el Tier 1 Common Equity no logra compensar dicha caída.

### 8.3. Capital regulatorio Mibanco – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización - SBS S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Capital	1,331,484	1,714,369	2,114,500	23.3%	58.8%
Reservas	207,129	246,305	246,305	0.0%	18.9%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	n.a.	n.a.
Provisiones <sup>(1)</sup>	137,997	127,730	133,221	4.3%	-3.5%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	130,000	130,000	130,000	0.0%	0.0%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	-	-	-	-	-
Goodwill	(139,180)	(139,180)	(139,180)	0.0%	0.0%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>1,667,430</b>	<b>2,079,224</b>	<b>2,484,845</b>	<b>19.5%</b>	<b>49.0%</b>
Capital Regulatorio Nivel 1 <sup>(2)</sup>	1,396,696	1,818,754	2,183,682	20.1%	56.3%
Capital Regulatorio Nivel 2 <sup>(3)</sup>	270,733	260,469	265,960	2.1%	-1.8%
<b>Activos ponderados por riesgo totales - SBS <sup>(4)</sup></b>	<b>11,535,998</b>	<b>11,755,497</b>	<b>12,356,336</b>	<b>5.1%</b>	<b>7.1%</b>
Activos ponderados por riesgo crediticio	10,759,343	9,736,476	10,314,642	5.9%	-4.1%
Activos ponderados por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	78,799	114,638	134,862	17.6%	71.1%
Activos ponderados por riesgo operacional	697,856	1,904,383	1,906,832	0.1%	173.2%
<b>Requerimiento de patrimonio total - SBS</b>	<b>1,550,779</b>	<b>1,305,369</b>	<b>1,373,162</b>	<b>5.2%</b>	<b>-11.5%</b>
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	1,075,934	973,648	1,031,464	5.9%	-4.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	7,880	11,464	13,486	17.6%	71.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	69,786	190,438	190,683	0.1%	173.2%
Requerimientos adicionales de capital	397,179	129,819	137,528	5.9%	-65.4%
<b>Common Equity Tier 1 <sup>(6)</sup></b>	<b>1,748,169</b>	<b>1,813,368</b>	<b>2,097,427</b>	<b>15.7%</b>	<b>20.0%</b>
Capital y reservas	1,538,613	1,960,674	2,360,805	20.4%	53.4%
Resultados acumulados y del ejercicio	422,061	73,928	(35,204)	-147.6%	-108.3%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	4,209	8,214	7,691	-6.4%	82.7%
Goodwill e intangibles	(216,489)	(229,217)	(235,627)	2.8%	8.8%
Inversiones en subsidiarias	(225)	(231)	(238)	3.4%	6.1%
<b>Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea <sup>(7)</sup></b>	<b>11,134,451</b>	<b>11,042,007</b>	<b>11,609,883</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.3%</b>
Activos ponderados por riesgo totales	11,535,998	11,755,497	12,356,336	5.1%	7.1%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	401,546	713,490	746,454	4.6%	85.9%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	-	-	-	-	-
(-) Ajuste de APPR por cobertura del estado, originado por diferencia temporaria	-	-	-	-	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
<b>Ratios de Capital</b>					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 <sup>(8)</sup>	12.11%	15.47%	17.67%	220 pbs	556 pbs
Ratio Tier 1 Common Equity <sup>(9)</sup>	15.70%	16.42%	18.07%	165 pbs	237 pbs
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	14.45%	17.69%	20.11%	242 pbs	566 pbs
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.92	5.65	4.97	-12.0%	-28.1%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al cierre del 4T20, los ratios BIS y Tier 1 de Mibanco presentaron un incremento TaT de +242pbs y 220pbs, situándose en niveles de 20.11% y 17.67%, respectivamente. Estos se explican por el aumento de 23.3% del capital debido a un aporte de S/ 400 Millones.

La evolución AaA muestra un incremento de 566 bps y 556 bps del Ratio BIS y del Ratio Tier 1, respectivamente. Lo primero está explicado por el crecimiento del total capital regulatorio (+49.0%), mientras que lo segundo por la evolución positiva del Tier 1 (+56.3%), ambos como consecuencia de la capitalización de utilidades en el segundo

trimestre del año. A la vez, los activos ponderados por riesgo crecieron en +7.1% como resultado del crecimiento del portafolio antes de la cuarentena impuesta por la pandemia del COVID-19.

Finalmente, el Ratio Tier 1 Common Equity (CET 1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró un incremento de +165 pbs TaT, situándose en 18.07% al cierre del 4T20, como resultado del incremento de 15.7% del CET1. En el análisis AaA, el ratio CET1 aumenta en +237 pbs debido al incremento de 20.0% por parte del CET1. Lo anterior, fue amortiguado por el incremento de 4.3% en los activos ponderados por riesgo ajustados.

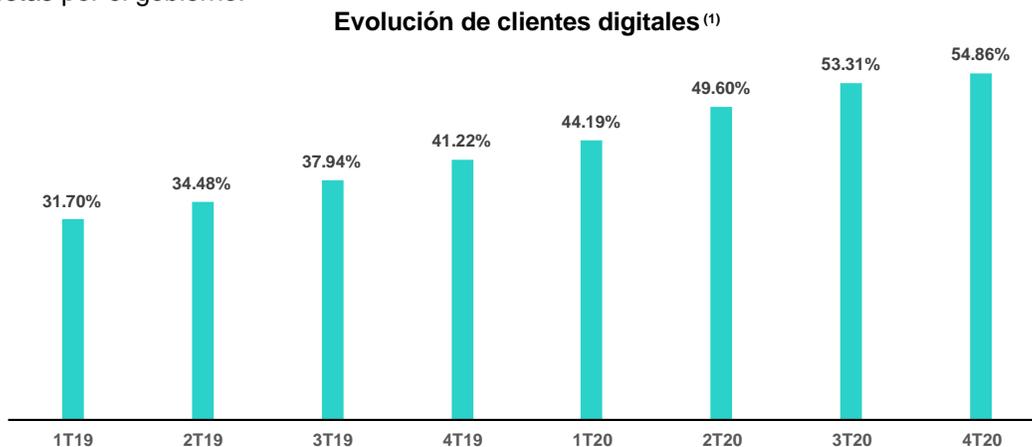
## 9. Canales Credicorp

### 9.1 Modelo de distribución BCP Individual

A lo largo de los últimos años, Credicorp ha venido trabajando en un estrategia de digitalización de sus clientes, comprendiendo la transaccionalidad y la venta de productos a través de canales digitales. De esta manera, al cierre del 2020, se ha alcanzado un porcentaje de clientes digitales de 54.86%. Asimismo, como resultado de la creación del producto Yapecard se ha logrado que las transacciones digitales crezcan en +91.5% en el 2020 con respecto al 2019, ya que las transacciones a través de Yape crecieron en +499.7%. A su vez, esto generó que las transacciones digitales pasen a ser el 77.7% del total de transacciones en el 4T20 en comparación al 62.1% del 4T19. Por otro lado, las ventas totales de la banca minorista, medidas en unidades, tuvieron una subida de +50.1% TaT, mientras que AaA y a nivel acumulado presentaron una caída de -1.7% y -16.6% respectivamente como consecuencia de la crisis económica vivida durante el año.

#### 9.1.1. Clientes Digitales

La digitalización de los clientes ha presentado un crecimiento continuo durante los dos últimos años. Pasando de representar el 31.7% del total de la cartera de clientes en el 1T19 a 54.86% en el 4T20. En el siguiente gráfico se puede ver la evolución de los clientes digitales en los últimos 2 años. Adicionalmente, durante el último año 2020 se puede apreciar una aceleración de la digitalización de los clientes como respuesta a las medidas de aislamiento social impuestas por el gobierno.



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

La aceleración en la digitalización ha permitido el cierre de 5 en el último trimestre y 20 agencias durante el año, Al cierre de año, nuestro número de agencias se ha reducido a 386 oficinas sin afectar los altos niveles de calidad de atención al cliente. Por su parte los agentes aumentaron en 6 TaT y disminuyeron en -184 en el 2020, alcanzando los 7,003 agentes en todo el Perú.

#### 9.1.1.1. Evolución de clientes digitales por segmento

Segmento	4T19	3T20	4T20
Enalta	78.33%	85.49%	86.18%
Afluente	65.28%	79.38%	80.14%
Consumo	39.74%	51.97%	53.62%

## 9.1.2. Transacciones por canal

	N° de Transacciones por canal <sup>(1)</sup>	Promedio mensual del trimestre						Variación %		Promedio mensual del año		Variación %
		4T19	%	3T20	%	4T20	%	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
<b>Canales Físicos y Telefónicos</b>	Ventanilla	7,715,870	2.9%	4,087,916	1.1%	5,134,057	1.2%	25.6%	-33.5%	7,751,772	4,740,002	-38.9%
	Agentes BCP	32,534,245	12.3%	31,527,275	8.6%	34,934,383	8.3%	10.8%	7.4%	28,460,292	29,304,487	3.0%
	Puntos de venta P.O.S.	27,280,145	10.3%	23,601,741	6.5%	30,429,843	7.2%	28.9%	11.5%	17,800,747	23,097,619	29.8%
	Banca por teléfono	5,056,869	1.9%	4,314,246	1.2%	4,816,104	1.1%	11.6%	-4.8%	4,874,324	4,625,688	-5.1%
<b>Canales Autoservidos</b>	Kioskos BCP	1,238,521	0.5%	623,598	0.2%	553,608	0.1%	-11.2%	-55.3%	1,275,788	670,480	-47.4%
	Cajeros automáticos	25,678,078	9.7%	14,006,791	3.8%	16,999,608	4.0%	21.4%	-33.8%	24,930,696	15,556,599	-37.6%
<b>Canales digitales</b>	Banca móvil	120,275,484	45.3%	197,821,818	54.1%	210,352,878	49.9%	6.3%	74.9%	91,300,784	169,697,947	85.9%
	Banca por internet Vía BCP	19,552,525	7.4%	25,753,187	7.0%	23,771,674	5.6%	-7.7%	21.6%	18,116,446	23,454,136	29.5%
	Yape	11,659,712	4.4%	51,469,991	14.1%	80,489,047	19.1%	56.4%	590.3%	6,960,198	41,740,331	499.7%
	Telecrédito	13,208,492	5.0%	11,597,227	3.2%	13,208,641	3.1%	13.9%	0.0%	12,212,317	11,404,616	-6.6%
<b>Otros</b>	Otros <sup>(2)</sup>	1,210,839	0.5%	1,011,284	0.3%	1,007,281	0.2%	-0.4%	-16.8%	1,044,348	1,111,973	6.5%
<b>Totales</b>		<b>265,410,779</b>	<b>100.0%</b>	<b>365,815,074</b>	<b>100.0%</b>	<b>421,697,124</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.3%</b>	<b>58.9%</b>	<b>214,727,711</b>	<b>325,403,876</b>	<b>51.5%</b>

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

(2) Incluye Débito automático y Cajeros automáticos de otras redes

En el actual contexto de COVID-19, luego de pasar por estrictas medidas de inmovilización social y paralización de actividades económicas durante el 2020, en el 4T20, el número promedio de transacciones incrementó 15.3% TaT y 58.9% AaA. La expansión TaT está dada por la evolución positiva en la reactivación económica, en línea con las menores restricciones de inmovilización social y la estacionalidad producto de las celebraciones de fin de año. Por otro lado, el crecimiento AaA y a nivel acumulado está dado por la creación del Yapecard, tarjeta digital de Yape que puede ser usada sin ser cliente de BCP Individual. Esta nueva iniciativa salió al mercado en el mes de mayo como parte de plan de bancarización de individuos del BCP Individual.

En el **análisis TaT**, el promedio mensual de transacciones creció en 15.3% explicado por:

- (i) El crecimiento de los canales digitales de 14.4%. Dentro de este conjunto de canales destaca Yape que ha crecido 56.4% en el 4T20, como resultado de la acogida en el mercado de la Yapecard, que durante el 4T20 llegó a los 1.1 millones de usuarios en un contexto de medidas de distanciamiento social implementadas como respuesta a la pandemia del COVID-19, que llevo tanto a personas naturales como negocios a la migración hacia este nuevo canal.
- (ii) La evolución positiva de +20% en las transacciones en canales auto-servidos que está explicada por el uso de Cajeros automáticos que creció en 21.4% y de + 18.5% de las transacciones en canales físicos y telefónicos. Este crecimiento es resultado de reactivación económica del último trimestre del año y al hecho de que las medidas de movilidad y distanciamiento social ordenadas en el 4T20 para detener la pandemia fueron significativamente menos estrictas que las implementadas en trimestres anteriores.

En el **análisis AaA**, se observa un aumento de +58.9% en las transacciones promedio mensual generado por el comportamiento dinámico de las transacciones vía canales digitales, que presentan un incremento significativo en volumen de transacciones de +99%: Banca móvil (+74.9% AaA) y Banca por internet Vía BCP (+21.6% AaA) y Yape (+590.3% AaA). Este último, consiguió que 1.1 millones de clientes nuevo durante el 4T20 (280 mil a través de Yapecard y 858 mil de cuentas BCP.), mientras que en el 4T19 su crecimiento fue de 164 mil nuevos clientes. La disponibilidad de funciones que proporcionan los canales digitales y la continua implementación de plataformas digitales permiten al cliente realizar consultas, transacciones, pago de servicios y/o transferencias sin necesidad de utilizar los canales físicos o telefónicos.

Si analizamos el **promedio mensual del año**, vemos una evolución de +51.5% del total de transacciones que se debe a el crecimiento de +91.5% de transacciones en canales en el contexto de la pandemia del COVID-19. El mayor incremento está dado por Yape, cuyas transacciones pasaron de representar el 3.2% del total de transacciones en el 2019 a 12.8% en el 2020 gracias a su avance de +499.7% en el año, como resultado de los nuevos clientes adheridos durante el año 2 millones a través de cuentas BCP y 1.1 millones a través de Yapecard.

Se espera que el crecimiento de las transacciones en la banca de la región siga direccionándose a ser principalmente a través de canales digitales, acentuado por la coyuntura actual en donde el distanciamiento social y las medidas de salud pública crearán mayor demanda por servicios no presenciales. De esta manera, el volumen de transacciones presenta un mayor dinamismo en los canales de Banca por internet Vía BCP, Banca por internet y Yape, lo cual está en línea con el objetivo de contar con una red de canales de atención más eficiente, rentable y clientecéntrica. Por último, es importante destacar que la aplicación de pagos interbancarios Yape llegó a 5

millones de usuarios a fines del 2020 y se ha convertido en una herramienta útil, tanto para individuos y negocios, para realizar transacciones eficientes y sin costos de por medio.

### 9.1.3. Ventas Banca Minorista

	Unidades vendidas por Trimestre			Variación %		Unidades vendidas por Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Ventas Tradicionales	1,568,551	974,339	1,517,113	55.7%	-3.3%	5,755,757	4,468,066	-22.4%
Ventas Autoservidas	452,347	159,462	258,734	62.3%	-42.8%	2,093,813	1,031,029	-50.8%
Vetas Digitales	415,850	462,048	620,133	34.2%	49.1%	1,185,505	2,038,468	71.9%
<b>Ventas Totales<sup>(1)</sup></b>	<b>2,436,748</b>	<b>1,595,849</b>	<b>2,395,980</b>	<b>50.1%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>9,035,075</b>	<b>7,537,563</b>	<b>-16.6%</b>

La Crisis económica producto de las estrictas medidas de inmovilización social generó que entre los meses de marzo a setiembre las ventas de la banca minorista presenten una fuerte caída, reduciéndose en -1.7% y -16.6% AaA y a nivel acumulado respectivamente. Es durante el último trimestre del año donde se puede ver la recuperación en ventas, con un crecimiento de 50.1% dada la reactivación económica en el trimestre y la estacionalidad propia de las fiestas de fin de año. Al cierre del 2020, las ventas digitales representaban el 27.04% del total de ventas de la Banca Minorista

En el análisis TaT:

- (i) Las ventas tradicionales de la banca minorista crecieron en +55.7%, liderados adelanto de sueldo (+135%), créditos personales (+137%) y efectivo preferente (+99%). Esto en línea con la reactivación económica y las restricciones de movilización social más laxas.
- (ii) Las ventas autoservidas también presentaron una aceleración durante el último trimestre encabezada por cuentas de ahorro (+151%) y adelanto de sueldo (+46%), productos que se adquieren en kioscos y cajeros automáticos respectivamente.
- (iii) En cuanto a las ventas digitales, el crecimiento de 34.2% estuvo liderado por adelanto de sueldos y créditos personales que tuvieron una expansión de 117% y 147% respectivamente. Esto se encuentra en línea con la reactivación económica y la estacionalidad del trimestre.

En el análisis AaA y a nivel acumulado se presentó una reducción como consecuencia de:

- (i) Las ventas tradicionales cayeron en -3.3% y -22.4% AaA y a nivel acumulado como consecuencia de las medidas de confinamiento y distanciamiento social impuestas por el gobierno. Esto ha llevado a una lenta recuperación económica durante la segunda mitad del año. Por ello las ventas del 2020 fueron menores a las del 2019. Los productos más afectados fueron Adelanto de sueldo, Efectivo Preferente (-70.0% AaA y a nivel acumulado), Tarjetas de Crédito (-40% AaA y -51% a nivel acumulado) y Depósitos a Plazo (-47% AaA y -50% a nivel acumulado).
- (ii) A diferencia de las ventas tradicionales, las ventas digitales presentaron un crecimiento de +49% y +72% AaA y a nivel acumulado respectivamente. Esto se debe a que los clientes migraron hacia estos canales en busca de mantener el distanciamiento social. Los productos que mostraron una mejor evolución fueron Cuenta de ahorro (+198% AaA y +436% a nivel acumulado), Seguros (+383% AaA y +548% a nivel acumulado) y Capital de trabajo PYME (+403% AaA y + 995% a nivel acumulado).

## 9.2. Otras subsidiarias Credicorp

### 9.2.1. Puntos de contacto físico Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
<b>Total oficinas Mibanco<sup>(1)</sup></b>	<b>323</b>	<b>323</b>	<b>323</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que en setiembre 19, junio 20 y setiembre 20 fueron 35, 35 y 35 respectivamente.

Respecto a Mibanco, no presenta variaciones en sus oficinas. 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 4T20, estas oficinas representan el 11% (34 oficinas) de las 323 de Mibanco.

### 9.2.2. Puntos de contacto físico BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
Oficinas	54	54	54	-	-
Cajeros automáticos	301	310	310	-	9
Agentes BCP Bolivia	446	664	851	187	405
<b>Total puntos de contacto en Bolivia</b>	<b>801</b>	<b>1,028</b>	<b>1,215</b>	<b>187</b>	<b>414</b>

En BCP Bolivia, los puntos de contacto aumentaron TaT (+187), debido aumento de Agentes BCP (+187) en línea con nuestra estrategia de expansión mediante canales costo-eficientes.

En la evolución AaA, el número total de puntos de contacto en BCP Bolivia creció +414 principalmente por un mayor número de Agentes BCP (+405) y, en menor medida, de cajeros automáticos (+9). Esto se debe, nuevamente, a la estrategia de apostar por canales costo eficientes para llegar a más clientes.

## 10. Perspectivas económicas

### 10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2016	2017	2018	2019 <sup>(3)</sup>	2020 <sup>(3)</sup>	2021 <sup>(3)</sup>
PBI (US\$ Millones)	194,660	214,352	225,308	230,842	199,003	219,491
PBI Real (var. % AaA)	4.0	2.5	4.0	2.2	-11.3	8.0 - 10.0
PBI per cápita (US\$)	6,180	6,741	6,997	7,103	6,100	6,594
Demanda Interna (var. % AaA)	1.1	1.5	4.2	2.3	-10.5	8.0
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	22.0	20.6	21.7	21.4	19.6	20.4
Deuda Pública (% del PBI)	23.9	24.9	25.7	26.8	35.3	35.7
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) <sup>(1)</sup>	4.9	5.6	10.1	6.2	-	-
Inflación <sup>(2)</sup>	3.2	1.4	2.2	1.9	2.0	1.7
Tasa de Referencia	4.25	3.25	2.75	2.25	0.25	0.25
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.36	3.24	3.37	3.31	3.62	3.45 - 3.50
Tipo de Cambio (var. % AaA)	-1.7%	-3.5%	4.1%	-1.7%	9.3%	-4.7%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.6	-3.1	-2.5	-1.6	-8.9	-4.5
Balanza Comercial (US\$ Millones)	1,953	6,700	7,197	6,614	7,500	12,500
(% del PBI)	1.0%	3.1%	3.2%	2.9%	3.8%	5.7%
Exportaciones	37,082	45,422	49,066	47,688	42,000	53,000
Importaciones	35,128	38,722	41,870	41,074	34,500	40,500
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-5,064	-2,779	-3,821	-3,531	-199	-878
(% del PBI)	-2.6%	-1.3%	-1.7%	-1.5%	-0.1%	-0.4%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,686	63,621	60,121	68,316	74,707	74,500
(% del PBI)	31.7%	29.7%	26.7%	29.6%	37.5%	33.9%
(Meses de Importaciones)	21	20	17	20	26	22

Fuente: INEI, BCRP y SBS.

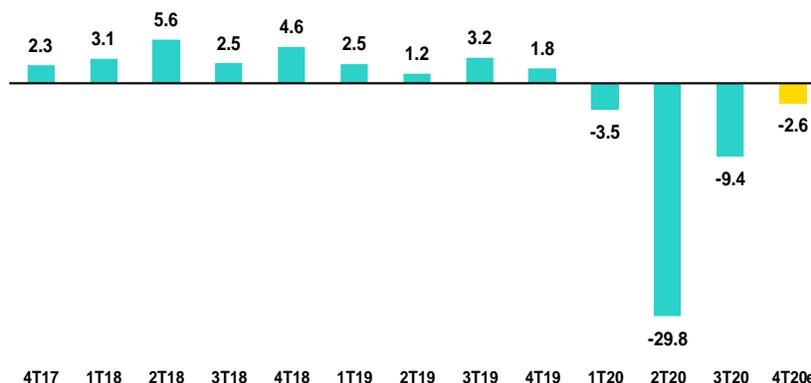
(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

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

### 10.2. Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)

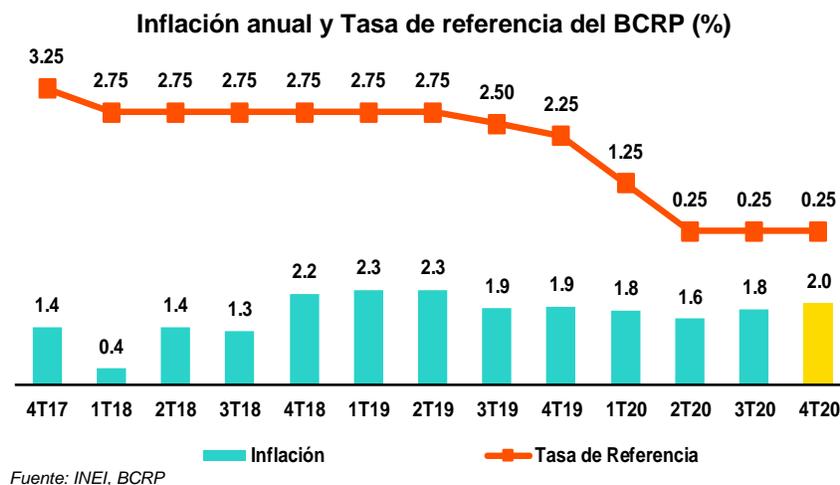


Fuente: INEI

La recuperación económica continuó en el cuarto trimestre del 2020 a un ritmo mejor del inicialmente esperado. Luego de caer 9.4% AaA el tercer trimestre, nuestras estimaciones muestran una contracción del PBI de 2.6% AaA en el último trimestre del 2020. Esta contracción de la economía, menor a la inicialmente estimada, se reflejó en un entorno externo más favorable (el precio promedio del cobre pasó de USD/lb. 2.96 el 3T20 a USD/lb. 3.26 el 4T20), y un repunte en los indicadores económicos locales en un ambiente de recuperación. En noviembre 2020,

la actividad económica se contrajo 2.8% AaA. En dicho mes resaltó el avance del sector construcción en 17% AaA, que obtuvo el mayor desempeño en 88 meses. Los indicadores disponibles para diciembre 2020 muestran que la inversión pública del gobierno general creció 19% AaA (segundo mejor registro en 10 meses), mientras que el número de transacciones de clientes en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real creció 4% AaA, un máximo en 10 meses. Durante este mismo periodo, la demanda de electricidad se contrajo apenas 0.1% AaA (nov-20: -0.4%).

Con esta información, el PBI se habría contraído 11.3% el 2020 como consecuencia de la pandemia global del COVID-19. Durante gran parte del 2020 la actividad económica estuvo limitada por las medidas implementadas para mitigar el contagio de COVID-19. La más drástica de estas medidas fue la cuarentena nacional impuesta desde el 16 de marzo hasta el 30 de junio. El segundo semestre del 2020 se caracterizó por una reapertura gradual de la economía en línea con la evolución de la pandemia en el país. Al cierre del 2020, el PBI se habría ubicado tan solo 3% por debajo de su nivel pre-pandemia.

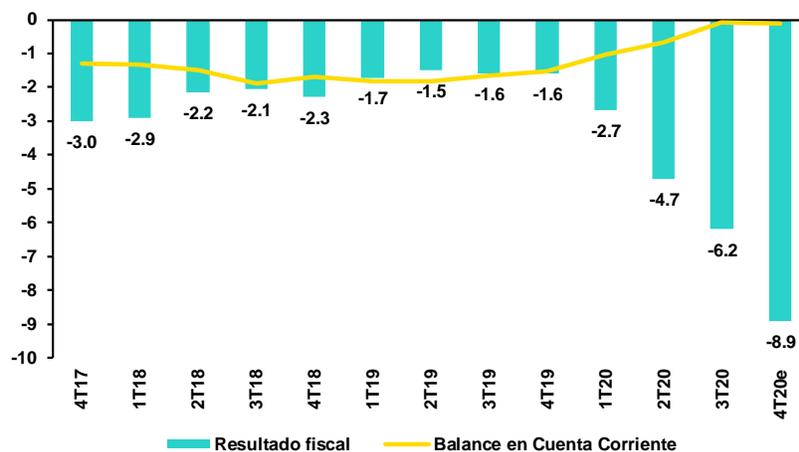


La tasa de inflación anual cerró el 4T20 en 2.0% AaA (3T20: 1.8%), con lo cual terminó en el punto medio del rango meta del BCRP (1% - 3%). Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 1.8% AaA (3T20: 1.8%) y registró su décimo mes consecutivo por debajo de 2%.

La tasa de referencia se mantiene en 0.25% desde el mes de abril, luego de que el directorio del BCRP realizara un recorte de 100pbs reuniones extraordinarias de marzo y abril respectivamente. En la última reunión de política monetaria correspondiente a enero 2021, el BCRP anotó por noveno mes consecutivo que “el Directorio considera apropiado mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un periodo prolongado mientras los efectos negativos de la pandemia persistan sobre la inflación y sus determinantes. El Banco Central se encuentra atento para ampliar el estímulo monetario bajo diferentes modalidades”.

Respecto al programa Reactiva Perú, al cierre del 2020 las operaciones de reporte con garantía estatal (liquidadas) se ubicaron en PEN 50,726 millones.

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



Fuente: BCRP  
\*Estimaciones BCP

El déficit fiscal representó 8.9% del PBI en 2020 (2019: 1.6%). En el 4T20 los ingresos fiscales se contrajeron 6% AaA en términos reales (3T20: -18%). La contracción se dio en consecuencia de un decrecimiento en ingresos por IGV en 1% AaA e impuesto a la renta (IR) en 13% AaA. En el 4T20, el gasto no financiero del gobierno general se incrementó 34% AaA en términos reales (3T20: 7%). Los gastos corrientes se incrementaron 41% AaA (3T20: +13%) en respuesta a mayores transferencias en 127% AaA (3T20: +41%), mientras que la inversión pública del gobierno general se incrementó 16% AaA en términos reales (3T20: -24%).

En noviembre se emitieron US\$ 4 mil millones en tres tramos: (i) US\$ mil millones a 12 años con tasa de 1.862% y spread de 100pbs sobre tesoro, (ii) US\$ 2 mil millones a 40 a una tasa de 2.78% y spread de 125pbs sobre tesoro, y (iii) US\$ mil millones a 101 años con tasa de 3.230% y spread de 170pbs sobre tesoro americano.

En el periodo de enero a noviembre 2020, la balanza comercial acumuló un superávit de USD 6,303 millones, lo cual es 17% mayor al mismo periodo del año previo. Las exportaciones cayeron 14% AaA en dicho periodo, debido a menores envíos tradicionales (-16%), mientras que los envíos no tradicionales decrecieron 8% AaA. En contraste, las importaciones descendieron 18% AaA; los rubros con mayor caída fueron los asociados a insumos (-22% AaA) y bienes de capital (-18% AaA). Finalmente, en noviembre los términos de intercambio crecieron 18% AaA, la mayor tasa de crecimiento en 10 años, y en el periodo de enero a noviembre avanzaron 7.1% AaA.

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



Fuente: SBS

El tipo de cambio cerró el 2020 en USDPEN 3.621, lo cual representó una depreciación de 0.7% del Sol Peruano respecto al cierre del trimestre anterior (USDPEN 3.597) y 9.3% respecto al cierre de 2019 (USDPEN 3.314). Durante el 4T20 el tipo de cambio alcanzó un máximo histórico de USDPEN 3.67 el 16 de noviembre de 2020, un máximo histórico, en un contexto de elevada incertidumbre política local.

La depreciación del Sol Peruano al cierre del 2020 fue compartida por el Real Brasileiro (-29%), el Peso Mexicano (-5%) y Peso Colombiano (-4%). Por otro lado, el Peso Chileno se apreció 6% en 2020 luego de depreciarse 8.5% en 2019.

En el 2020 el BCRP realizó ventas netas en el mercado cambiario spot por US\$ 159 millones en un contexto de depreciación del Sol Peruano. Sin embargo, este también realizó intervenciones para mitigar las presiones depreciatorias sobre el Sol mediante la colocación bruta de Swaps Cambiarios (Venta) por US\$ 7,529 millones y CDR BCRP's por US\$ 4,175 millones. Finalmente, las Reservas Internacionales Netas cerraron el 2020 en US\$ 74,707 millones (un máximo histórico anual) versus US\$ 68,316 millones el 2019.

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

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

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

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

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

## 11. Anexos

### 11.1. Credicorp

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

	Saldo a		Dic 2020	Variación %	
	Dic 2019	Set 2020		TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles <sup>(1)</sup></b>					
Que no generan intereses	6,177,356	6,916,416	8,176,612	18.2%	32.4%
Que generan intereses	19,809,406	28,221,543	28,576,382	1.3%	44.3%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>25,986,762</b>	<b>35,137,959</b>	<b>36,752,994</b>	<b>4.6%</b>	<b>41.4%</b>
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores <sup>(1)</sup>	4,288,524	2,821,116	2,394,302	-15.1%	-44.2%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados <sup>(2)</sup>	3,850,762	6,658,680	6,467,471	-2.9%	68.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales <sup>(2)</sup>	26,202,723	40,712,831	43,743,889	7.4%	66.9%
Inversiones a costo amortizado	3,477,046	4,277,475	4,962,382	16.0%	42.7%
Colocaciones	115,609,679	136,148,711	137,659,885	1.1%	19.1%
Vigentes	112,311,888	132,005,867	132,984,154	0.7%	18.4%
Vencidas	3,297,791	4,142,844	4,675,731	12.9%	41.8%
Menos - provisión neta para colocaciones <sup>(2)</sup>	(5,123,962)	(9,656,383)	(9,898,760)	2.5%	93.2%
Colocaciones netas	110,485,717	126,492,328	127,761,125	1.0%	15.6%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados <sup>(3)</sup>	620,544	729,059	823,270	12.9%	32.7%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	791,704	833,039	919,419	10.4%	16.1%
Primas y otras pólizas por cobrar	838,731	801,480	937,223	16.9%	11.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto <sup>(2)(4)</sup>	2,250,013	2,090,092	2,077,803	-0.6%	-7.7%
Aceptaciones bancarias	535,222	256,238	455,343	77.7%	-14.9%
Inversiones en asociadas <sup>(5)</sup>	628,822	627,786	645,886	2.9%	2.7%
Intangible y crédito mercantil, neto <sup>(2)</sup>	2,552,274	2,474,665	2,639,297	6.7%	3.4%
Otros activos <sup>(2)(6)</sup>	5,350,496	7,773,402	6,858,104	-11.8%	28.2%
<b>Total Activos</b>	<b>187,859,340</b>	<b>231,686,150</b>	<b>237,438,508</b>	<b>2.5%</b>	<b>26.4%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	28,316,170	45,680,396	47,623,119	4.3%	68.2%
Que generan intereses	83,689,215	91,522,278	94,742,383	3.5%	13.2%
Total depósitos y obligaciones	112,005,385	137,202,674	142,365,502	3.8%	27.1%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	7,678,016	27,778,922	27,923,617	0.5%	263.7%
Instrumentos del BCRP	4,381,011	25,344,724	25,734,963	1.5%	487.4%
Operaciones de reporte con terceros	1,820,911	1,204,487	1,072,920	-10.9%	-41.1%
Operaciones de reporte con clientes	1,476,094	1,229,711	1,115,734	-9.3%	-24.4%
Deudas a bancos y corresponsales	8,841,732	6,601,722	5,978,257	-9.4%	-32.4%
Bonos y notas emitidas	14,946,363	16,425,832	16,319,407	-0.6%	9.2%
Aceptaciones bancarias	535,222	256,238	455,343	77.7%	-14.9%
Reservas para siniestros de seguros	1,576,228	1,982,653	2,050,474	3.4%	30.1%
Reservas para primas no ganadas	8,374,005	9,111,195	9,624,602	5.6%	14.9%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	216,734	222,194	338,446	52.3%	56.2%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados <sup>(2)(7)</sup>	493,700	352,889	561,602	59.1%	13.8%
Otros pasivos	6,445,645	7,685,061	6,375,611	-17.0%	-1.1%
<b>Total Pasivo</b>	<b>161,113,030</b>	<b>207,619,380</b>	<b>211,992,861</b>	<b>2.1%</b>	<b>31.6%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>26,237,960</b>	<b>23,594,683</b>	<b>24,945,870</b>	<b>5.7%</b>	<b>-4.9%</b>
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(207,839)	(209,305)	(208,433)	-0.4%	0.3%
Capital adicional	226,037	157,767	192,625	22.1%	-14.8%
Reservas	19,437,645	21,405,740	21,429,635	0.1%	10.2%
Ganancia no realizada	1,088,189	1,224,135	1,865,898	52.4%	71.5%
Utilidades acumuladas	4,374,935	(302,647)	347,152	-214.7%	-92.1%
Interés no controlador	508,350	472,087	499,777	5.9%	-1.7%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>26,746,310</b>	<b>24,066,770</b>	<b>25,445,647</b>	<b>5.7%</b>	<b>-4.9%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>187,859,340</b>	<b>231,686,150</b>	<b>237,438,508</b>	<b>2.5%</b>	<b>26.4%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>125,344,301</b>	<b>131,512,273</b>	<b>133,568,004</b>	<b>1.6%</b>	<b>6.6%</b>
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	21,081,035	18,519,960	20,973,810	13.2%	-0.5%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	75,613,805	81,926,284	86,074,859	5.1%	13.8%
Total derivados (Nocional) y otros	28,649,461	31,066,029	26,519,335	-14.6%	-7.4%

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente en el ejercicio 2019 debido a la reclasificación al rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores" principalmente por los fondos en garantía en dólares entregado al BCRP presentados anteriormente en el rubro "Fondos Disponibles".

(2) Las cifras difieren a lo reportado previamente en el ejercicio 2019 debido a las reclasificaciones.

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	3,172,695	2,953,570	2,703,100	-8.5%	-14.8%	12,381,664	11,547,648	-6.7%
Gastos por intereses <sup>(1)(2)</sup>	(807,645)	(791,875)	(633,880)	-20.0%	-21.5%	(3,289,913)	(2,976,306)	-9.5%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,365,050</b>	<b>2,161,695</b>	<b>2,069,220</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-12.5%</b>	<b>9,091,751</b>	<b>8,571,342</b>	<b>-5.7%</b>
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(568,727)	(1,348,726)	(785,194)	-41.8%	38.1%	(2,100,091)	(6,080,289)	189.5%
Recupero de créditos castigados	57,068	42,821	52,529	22.7%	-8.0%	254,155	159,781	-37.1%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(511,659)</b>	<b>(1,305,905)</b>	<b>(732,665)</b>	<b>-43.9%</b>	<b>43.2%</b>	<b>(1,845,936)</b>	<b>(5,920,508)</b>	<b>220.7%</b>
<b>Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo</b>	<b>1,853,391</b>	<b>855,790</b>	<b>1,336,555</b>	<b>n.a.</b>	<b>-27.9%</b>	<b>7,245,815</b>	<b>2,650,834</b>	<b>-63.4%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso neto por comisiones	847,206	775,805	873,155	12.5%	3.1%	3,232,781	2,912,778	-9.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	193,528	155,028	151,464	-2.3%	-21.7%	748,382	622,783	-16.8%
Ganancia neta en valores <sup>(3)</sup>	102,011	135,957	162,523	19.5%	59.3%	466,970	458,410	-1.8%
Ganancia neta por inversión en asociadas <sup>(3)(4)</sup>	22,738	11,245	19,297	71.6%	-15.1%	79,844	64,672	-19.0%
Ganancia neta en derivados especulativos	7,043	(21,297)	18,298	-185.9%	n.a.	6,043	40,789	n.a.
Ganancia neta por diferencia en cambio <sup>(1)</sup>	17,745	6,361	11,152	75.3%	n.a.	19,520	19,804	1.5%
Otros ingresos no financieros <sup>(1)</sup>	75,274	39,498	94,517	139.3%	25.6%	344,229	286,981	-16.6%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>1,265,545</b>	<b>1,102,597</b>	<b>1,330,406</b>	<b>20.7%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4,897,769</b>	<b>4,406,217</b>	<b>-10.0%</b>
<b>Resultados técnicos de seguros</b>								
Primas netas ganadas <sup>(1)</sup>	620,578	595,394	652,669	9.6%	5.2%	2,394,243	2,428,060	1.4%
Siniestros netos <sup>(1)</sup>	(387,426)	(513,091)	(492,738)	-4.0%	27.2%	(1,531,418)	(1,708,113)	11.5%
Costo de adquisición <sup>(5)</sup>	(88,662)	(86,643)	(75,065)	-13.4%	-15.3%	(365,848)	(361,814)	-1.1%
<b>Total resultados técnicos de seguros</b>	<b>144,490</b>	<b>(4,340)</b>	<b>84,866</b>	<b>-2055.4%</b>	<b>-41.3%</b>	<b>496,977</b>	<b>358,133</b>	<b>-27.9%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(885,526)	(803,438)	(792,335)	-1.4%	-10.5%	(3,411,023)	(3,312,954)	-2.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos <sup>(1)</sup>	(693,458)	(588,994)	(749,393)	27.2%	8.1%	(2,361,117)	(2,386,108)	1.1%
Depreciación y amortización <sup>(1)(6)</sup>	(175,168)	(168,234)	(158,494)	-5.8%	-9.5%	(624,439)	(669,915)	7.3%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	-	(63,978)	-	n.a.	n.a.	-	(63,978)	n.a.
Asociación en participación <sup>(7)</sup>	(9,806)	(10,566)	(17,079)	61.6%	74.2%	(22,636)	(52,019)	129.8%
Otros gastos <sup>(1)</sup>	(123,261)	(166,710)	(265,255)	59.1%	115.2%	(245,833)	(706,049)	187.2%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,887,219)</b>	<b>(1,801,920)</b>	<b>(1,982,556)</b>	<b>10.0%</b>	<b>5.1%</b>	<b>(6,665,048)</b>	<b>(7,191,023)</b>	<b>7.9%</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,376,207</b>	<b>152,127</b>	<b>769,271</b>	<b>405.7%</b>	<b>-44.1%</b>	<b>5,975,513</b>	<b>224,161</b>	<b>-96.2%</b>
Impuesto a la renta	(383,250)	(55,539)	(103,460)	86.3%	-73.0%	(1,623,182)	109,977	n.a.
<b>Utilidad neta</b>	<b>992,957</b>	<b>96,588</b>	<b>665,811</b>	<b>589.3%</b>	<b>-32.9%</b>	<b>4,352,331</b>	<b>334,138</b>	<b>-92.3%</b>
Interés no controlador	20,127	(8,018)	12,407	n.a.	-38.4%	87,027	(12,756)	-114.7%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>972,830</b>	<b>104,606</b>	<b>653,404</b>	<b>524.6%</b>	<b>-32.8%</b>	<b>4,265,304</b>	<b>346,894</b>	<b>-91.9%</b>

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente en el ejercicio 2019.

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

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

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

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

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

(7) Se está incorporando el rubro de "Asociación en participación" que antes formaba parte de la "Ganancia neta por inversión en asociadas".

## 11.2. Credicorp Individual

**Credicorp Ltd.**  
**Estado de Situación financiera Individual**  
**(Expresado en miles de S/ NIIF)**

	Saldo a	
	Sep-20	Dic-20
<b>ACTIVOS</b>		
Fondos disponibles	777,709	1,114,167
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		234,851
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	459,217	463,286
Inversiones en subsidiarias y asociadas	27,361,569	29,118,425
Colocaciones	1,064,712	-
Otros activos	300	191
<b>Total Activo</b>	<b>29,663,507</b>	<b>30,930,920</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Bonos y notas emitidas	1,795,528	1,794,879
Otros pasivos	99,861	110,827
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,895,389</b>	<b>1,905,706</b>
<b>Patrimonio neto</b>		0
Capital social	1,318,993	1,318,993
Capital Surplus	384,542	384,542
Reservas	21,070,409	21,070,409
Ganancias y pérdidas no realizadas	1,020,916	1,666,372
Resultados acumulados	3,973,258	4,584,898
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>27,768,118</b>	<b>29,025,214</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>29,663,507</b>	<b>30,930,920</b>
	Trimestre	
	3T20	4T20
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>		
Participación neta de los ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	238,049	865,516
Ingresos por intereses y similares	8,378	11,259
<b>Ingreso total por intereses</b>	<b>246,427</b>	<b>876,775</b>
Gastos por intereses y similares	(15,052)	(28,424)
Gastos generales y administrativos	(16,216)	(19,140)
<b>Total Gastos</b>	<b>(31,268)</b>	<b>(47,564)</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>215,159</b>	<b>829,211</b>
Diferencias por tipo de cambio, neto	(4,622)	(4,660)
Otros, neto	(123)	1,071
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>210,414</b>	<b>825,622</b>
Impuesto a la renta	(32,986)	(33,224)
<b>Utilidad neta</b>	<b>177,428</b>	<b>792,398</b>
<b>Ratio de Cobertura Doble</b>	<b>98.54%</b>	<b>100.30%</b>

## 11.3. BCP Consolidado

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	4,608,148	5,097,856	5,814,295	14.1%	26.2%
Que generan intereses	19,148,673	26,887,477	27,257,699	1.4%	42.3%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>23,756,821</b>	<b>31,985,333</b>	<b>33,071,994</b>	<b>3.4%</b>	<b>39.2%</b>
<b>Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores</b>	<b>3,045,261</b>	<b>1,767,692</b>	<b>1,345,981</b>	<b>-23.9%</b>	<b>-55.8%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>242</b>	<b>1,874,577</b>	<b>2,168,500</b>	<b>15.7%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>14,263,353</b>	<b>27,515,047</b>	<b>29,604,474</b>	<b>7.6%</b>	<b>107.6%</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>	<b>3,455,877</b>	<b>4,251,291</b>	<b>4,933,333</b>	<b>16.0%</b>	<b>42.8%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>104,886,920</b>	<b>124,515,950</b>	<b>125,716,877</b>	<b>1.0%</b>	<b>19.9%</b>
Vigentes	101,730,830	120,522,261	121,179,978	0.5%	19.1%
Vencidas	3,156,090	3,993,689	4,536,899	13.6%	43.8%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,761,111)	(9,078,981)	(9,266,046)	2.1%	94.6%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>100,125,809</b>	<b>115,436,969</b>	<b>116,450,831</b>	<b>0.9%</b>	<b>16.3%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto <sup>(1)</sup></b>	<b>1,996,773</b>	<b>1,819,367</b>	<b>1,789,869</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-10.4%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>535,222</b>	<b>256,238</b>	<b>455,343</b>	<b>77.7%</b>	<b>-14.9%</b>
<b>Otros activos <sup>(2)</sup></b>	<b>4,992,105</b>	<b>6,515,998</b>	<b>5,882,200</b>	<b>-9.7%</b>	<b>17.8%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>152,171,463</b>	<b>191,422,512</b>	<b>195,702,525</b>	<b>2.2%</b>	<b>28.6%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses <sup>(1)</sup>	26,372,428	49,111,613	43,740,097	-10.9%	65.9%
Que generan intereses <sup>(1)</sup>	73,060,735	73,488,701	83,231,861	13.3%	13.9%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>99,433,163</b>	<b>122,600,314</b>	<b>126,971,958</b>	<b>3.6%</b>	<b>27.7%</b>
<b>Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores</b>	<b>5,803,336</b>	<b>25,869,675</b>	<b>26,602,334</b>	<b>2.8%</b>	<b>358.4%</b>
Instrumentos del BCRP	4,381,011	25,344,725	26,069,711	2.9%	495.1%
Operaciones de reporte con terceros	1,422,325	524,950	532,623	1.5%	-62.6%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>8,865,310</b>	<b>6,410,499</b>	<b>5,508,929</b>	<b>-14.1%</b>	<b>-37.9%</b>
<b>Bonos y notas emitidas</b>	<b>14,312,926</b>	<b>14,081,882</b>	<b>13,811,673</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-3.5%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>535,222</b>	<b>256,238</b>	<b>455,343</b>	<b>77.7%</b>	<b>-14.9%</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>-</b>	<b>116,523</b>	<b>205,898</b>	<b>76.7%</b>	<b>n.a.</b>
<b>Otros pasivos <sup>(3)</sup></b>	<b>4,251,420</b>	<b>4,753,222</b>	<b>3,811,752</b>	<b>-19.8%</b>	<b>-10.3%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>133,201,377</b>	<b>174,088,353</b>	<b>177,367,887</b>	<b>1.9%</b>	<b>33.2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>18,853,621</b>	<b>17,238,491</b>	<b>18,217,739</b>	<b>5.7%</b>	<b>-3.4%</b>
Capital social	9,924,006	10,774,006	10,774,006	0.0%	8.6%
Reservas	4,476,256	5,945,313	5,947,808	0.0%	32.9%
Ganancia no realizada	296,456	330,977	697,475	110.7%	135.3%
Resultados acumulados	4,156,903	188,195	798,450	324.3%	-80.8%
Interés no controlador	116,465	95,668	116,899	22.2%	0.4%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>18,970,086</b>	<b>17,334,159</b>	<b>18,334,638</b>	<b>5.8%</b>	<b>-3.3%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>152,171,463</b>	<b>191,422,512</b>	<b>195,702,525</b>	<b>2.2%</b>	<b>28.6%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>114,045,218</b>	<b>114,983,316</b>	<b>114,520,519</b>	<b>-0.4%</b>	<b>0.4%</b>
<b>Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito</b>	<b>18,886,474</b>	<b>16,977,684</b>	<b>19,477,129</b>	<b>14.7%</b>	<b>3.1%</b>
<b>Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas</b>	<b>67,865,642</b>	<b>68,867,418</b>	<b>70,391,997</b>	<b>2.2%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Total derivados (Nocional) y otros</b>	<b>27,293,102</b>	<b>29,138,214</b>	<b>24,651,393</b>	<b>-15.4%</b>	<b>-9.7%</b>

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

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
(Expresado en miles de S/, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,808,740	2,553,354	2,456,757	-3.8%	-12.5%	10,972,575	10,099,154	-8.0%
Gastos por intereses <sup>(1)</sup>	(694,009)	(655,594)	(497,594)	-24.1%	-28.3%	(2,860,965)	(2,450,702)	-14.3%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,114,731</b>	<b>1,897,760</b>	<b>1,959,163</b>	<b>3.2%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>8,111,610</b>	<b>7,648,452</b>	<b>-5.7%</b>
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(541,714)	(1,250,211)	(735,523)	-41.2%	35.8%	(2,030,835)	(5,752,462)	183.3%
Recupero de créditos castigados	58,614	40,126	47,591	18.6%	-18.8%	254,039	147,854	-41.8%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(483,100)</b>	<b>(1,210,085)</b>	<b>(687,932)</b>	<b>-43.2%</b>	<b>42.4%</b>	<b>(1,776,796)</b>	<b>(5,604,608)</b>	<b>215.4%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones</b>	<b>1,631,631</b>	<b>687,675</b>	<b>1,271,231</b>	<b>84.9%</b>	<b>-22.1%</b>	<b>6,334,814</b>	<b>2,043,844</b>	<b>-67.7%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso neto por comisiones	680,506	572,044	694,348	21.4%	2.0%	2,609,684	2,248,910	-13.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	197,954	152,862	180,363	18.0%	-8.9%	736,487	654,537	-11.1%
Ganancia neta en valores	22,004	73,630	11,194	-84.8%	-49.1%	133,812	125,383	-6.3%
Ganancia neta en derivados especulativos	(3,866)	12,502	5,538	-55.7%	-243.2%	24,484	52,451	114.2%
Ganancia neta por diferencia en cambio	15,997	1,151	4,870	323.1%	n.a.	17,151	(5,031)	n.a.
Otros ingresos no financieros	35,914	36,309	29,187	-19.6%	-18.7%	209,581	179,816	-14.2%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>948,509</b>	<b>848,498</b>	<b>925,500</b>	<b>9.1%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>3,731,199</b>	<b>3,256,066</b>	<b>-12.7%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(665,450)	(568,595)	(534,217)	-6.0%	-19.7%	(2,569,839)	(2,350,479)	-8.5%
Gastos administrativos	(553,842)	(450,406)	(585,547)	30.0%	5.7%	(1,858,370)	(1,819,557)	-2.1%
Depreciación y amortización <sup>(2)</sup>	(143,026)	(129,157)	(120,927)	-6.4%	-15.5%	(508,880)	(518,149)	1.8%
Otros gastos	(56,693)	(86,663)	(135,309)	56.1%	138.7%	(155,234)	(450,721)	190.3%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,419,011)</b>	<b>(1,234,821)</b>	<b>(1,376,000)</b>	<b>11.4%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>(5,092,323)</b>	<b>(5,138,906)</b>	<b>0.9%</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,161,129</b>	<b>301,352</b>	<b>820,731</b>	<b>172.3%</b>	<b>-29.3%</b>	<b>4,973,690</b>	<b>161,004</b>	<b>-96.8%</b>
Impuesto a la renta	(315,972)	(31,731)	(209,498)	560.2%	-33.7%	(1,331,756)	83,298	n.a.
<b>Utilidad neta</b>	<b>845,157</b>	<b>269,621</b>	<b>611,233</b>	<b>126.7%</b>	<b>-27.7%</b>	<b>3,641,934</b>	<b>244,302</b>	<b>-93.3%</b>
Interés no controlador	(4,991)	8,220	(978)	n.a.	-80.4%	(19,495)	19,974	n.a.
<b>Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado</b>	<b>840,166</b>	<b>277,841</b>	<b>610,255</b>	<b>119.6%</b>	<b>-27.4%</b>	<b>3,622,439</b>	<b>264,276</b>	<b>-92.7%</b>

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

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

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

	Trimestre			Año	
	4T19	3T20	4T20	2019	2020
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) <sup>(1)</sup>	0.076	0.025	0.055	0.327	0.024
ROAA <sup>(2)(3)</sup>	2.2%	0.6%	1.3%	5.8%	4.6%
ROAE <sup>(2)(3)</sup>	18.2%	6.5%	13.8%	20.2%	1.4%
Margen neto por intereses <sup>(2)(3)</sup>	5.88%	4.20%	4.15%	5.84%	4.55%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(2)(3)</sup>	4.54%	1.52%	2.69%	4.56%	1.23%
Costo de fondeo <sup>(2)(3)(4)</sup>	2.17%	1.60%	1.16%	2.27%	1.63%
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Índice de cartera atrasada	3.01%	3.21%	3.61%	3.01%	3.61%
Índice de cartera deteriorada	4.12%	4.42%	4.90%	4.12%	4.90%
Cobertura de cartera atrasada	150.9%	227.3%	204.2%	150.9%	204.2%
Cobertura de cartera deteriorada	110.3%	164.9%	150.5%	110.3%	150.5%
Costo del riesgo <sup>(5)</sup>	1.84%	3.89%	2.19%	1.69%	4.46%
<b>Eficiencia operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales <sup>(6)</sup>	45.3%	43.6%	43.6%	42.9%	44.2%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	46.3%	45.0%	47.7%	43.0%	47.1%
Gastos operativos / activo promedio <sup>(2)(3)(6)</sup>	3.60%	2.46%	2.56%	3.33%	2.75%
<b>Capitalización <sup>(7)</sup></b>					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	19,408	21,528	21,210	19,408	21,210
Capital Tier 1 (S/ Millones) <sup>(8)</sup>	14,850	14,971	14,784	14,850	14,784
Ratio Common equity tier 1 <sup>(9)</sup>	12.35%	11.45%	11.40%	12.35%	11.40%
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	14.47%	15.39%	14.93%	14.47%	14.93%
<b>Información Accionaria</b>					
N° acciones (Millones)	11,067	11,067	11,067	11,067	11,067

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 11.4. BCP Individual

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

	Dic 19	Saldo a		Variación %	
		Set 20	Dic 20	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	4,091,155	4,571,558	5,322,420	16.4%	30.1%
Que generan intereses	18,538,123	25,949,154	25,948,221	0.0%	40.0%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>22,629,278</b>	<b>30,520,712</b>	<b>31,270,641</b>	<b>2.5%</b>	<b>38.2%</b>
<b>Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores</b>	<b>3,045,261</b>	<b>1,767,692</b>	<b>1,345,981</b>	<b>-23.9%</b>	<b>-55.8%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>242</b>	<b>1,874,577</b>	<b>2,168,500</b>	<b>15.7%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>12,996,039</b>	<b>26,341,443</b>	<b>28,452,224</b>	<b>8.0%</b>	<b>118.9%</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>	<b>3,169,697</b>	<b>3,958,403</b>	<b>4,636,804</b>	<b>17.1%</b>	<b>46.3%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>95,548,693</b>	<b>113,384,719</b>	<b>113,464,992</b>	<b>0.1%</b>	<b>18.8%</b>
Vigentes	92,974,533	110,133,503	109,850,172	-0.3%	18.2%
Vencidas	2,574,160	3,251,216	3,614,820	11.2%	40.4%
Menos - provisión netas para colocaciones	(3,811,601)	(7,255,183)	(7,434,988)	2.5%	95.1%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>91,737,092</b>	<b>106,129,536</b>	<b>106,030,004</b>	<b>-0.1%</b>	<b>15.6%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>1,547,298</b>	<b>1,447,497</b>	<b>1,429,864</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-7.6%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>535,222</b>	<b>256,238</b>	<b>455,343</b>	<b>77.7%</b>	<b>-14.9%</b>
<b>Inversiones en asociadas</b>	<b>2,110,564</b>	<b>1,691,592</b>	<b>2,098,825</b>	<b>24.1%</b>	<b>-0.6%</b>
<b>Otros activos <sup>(1)</sup></b>	<b>4,107,523</b>	<b>5,610,989</b>	<b>4,964,018</b>	<b>-11.5%</b>	<b>20.9%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>141,878,216</b>	<b>179,598,679</b>	<b>182,852,204</b>	<b>1.8%</b>	<b>28.9%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	31,885,834	49,107,276	43,733,838	-10.9%	37.2%
Que generan intereses	59,035,217	65,263,615	74,612,197	14.3%	26.4%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>90,921,051</b>	<b>114,370,891</b>	<b>118,346,035</b>	<b>3.5%</b>	<b>30.2%</b>
<b>Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores</b>	<b>5,744,528</b>	<b>24,169,302</b>	<b>23,736,011</b>	<b>-1.8%</b>	<b>313.2%</b>
Instrumentos del BCRP	4,322,203	23,644,352	23,203,388	-1.9%	436.8%
Operaciones de reporte con terceros	1,422,325	524,950	532,623	1.5%	-62.6%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>8,186,521</b>	<b>5,349,981</b>	<b>4,910,261</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-40.0%</b>
<b>Bonos y notas emitidas</b>	<b>14,180,646</b>	<b>13,946,887</b>	<b>13,678,986</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-3.5%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>535,222</b>	<b>256,238</b>	<b>455,343</b>	<b>77.7%</b>	<b>-14.9%</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>-</b>	<b>116,523</b>	<b>205,898</b>	<b>-</b>	<b>N.A.</b>
<b>Otros pasivos <sup>(2)</sup></b>	<b>3,456,215</b>	<b>4,148,198</b>	<b>3,299,330</b>	<b>-20.5%</b>	<b>-4.5%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>123,024,183</b>	<b>162,358,020</b>	<b>164,631,864</b>	<b>1.4%</b>	<b>33.8%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>18,854,033</b>	<b>17,240,659</b>	<b>18,220,340</b>	<b>5.7%</b>	<b>-3.4%</b>
Capital social	9,924,006	10,774,006	10,774,006	0.0%	8.6%
Reservas	4,476,256	5,945,313	5,947,808	0.0%	32.9%
Ganancia no realizada	296,456	330,977	697,475	110.7%	135.3%
Resultados acumulados	4,157,315	190,363	801,051	320.8%	-80.7%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>18,854,033</b>	<b>17,240,659</b>	<b>18,220,340</b>	<b>5.7%</b>	<b>-3.4%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>141,878,216</b>	<b>179,598,679</b>	<b>182,852,204</b>	<b>1.8%</b>	<b>28.9%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>112,104,535</b>	<b>112,924,725</b>	<b>112,868,480</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.7%</b>
<b>Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito</b>	<b>18,886,836</b>	<b>16,978,003</b>	<b>19,477,403</b>	<b>14.7%</b>	<b>3.1%</b>
<b>Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas</b>	<b>66,842,575</b>	<b>68,568,756</b>	<b>70,775,980</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Total derivados (Nocional) y otros</b>	<b>26,375,124</b>	<b>27,377,966</b>	<b>22,615,097</b>	<b>-17.4%</b>	<b>-14.3%</b>

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

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,222,330	2,055,845	1,994,352	-3.0%	-10.3%	8,658,769	8,197,914	-5.3%
Gastos por intereses <sup>(1)</sup>	(575,223)	(572,948)	(423,518)	-26.1%	-26.4%	(2,415,275)	(2,106,029)	-12.8%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,647,107</b>	<b>1,482,897</b>	<b>1,570,834</b>	<b>5.9%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>6,243,494</b>	<b>6,091,885</b>	<b>-2.4%</b>
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(429,442)	(853,111)	(614,866)	-27.9%	43.2%	(1,558,639)	(4,636,694)	197.5%
Recupero de créditos castigados	43,673	33,342	38,392	15.1%	-12.1%	190,984	120,245	-37.0%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(385,769)</b>	<b>(819,769)</b>	<b>(576,474)</b>	<b>-29.7%</b>	<b>49.4%</b>	<b>(1,367,655)</b>	<b>(4,516,449)</b>	<b>230.2%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones</b>	<b>1,261,338</b>	<b>663,128</b>	<b>994,360</b>	<b>49.9%</b>	<b>-21.2%</b>	<b>4,875,839</b>	<b>1,575,436</b>	<b>-67.7%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso neto por comisiones	640,298	568,394	636,331	12.0%	-0.6%	2,459,545	2,162,357	-12.1%
Ganancia netas en operaciones de cambio	195,254	151,694	179,165	18.1%	-8.2%	728,156	647,856	-11.0%
Ganancia neta en valores	21,921	174,600	11,196	-93.6%	-48.9%	130,639	125,410	-4.0%
Ganancia neta por inversión en asociadas	97,515	(254,578)	27,656	-110.9%	-71.6%	385,026	(352,658)	-191.6%
Ganancia neta en derivados especulativos	(5,436)	11,496	4,410	-61.6%	-181.1%	19,390	49,034	152.9%
Ganancia neta por diferencia en cambio	1,639	2,637	5,840	121.5%	256.3%	3,093	6,227	101.3%
Otros ingresos no financieros	27,640	36,864	31,447	-14.7%	13.8%	194,896	160,377	-17.7%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>978,831</b>	<b>691,107</b>	<b>896,045</b>	<b>29.7%</b>	<b>-8.5%</b>	<b>3,920,745</b>	<b>2,798,603</b>	<b>-28.6%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(458,095)	(386,520)	(366,503)	-5.2%	-20.0%	(1,787,131)	(1,601,800)	-10.4%
Gastos administrativos	(558,600)	(411,350)	(527,586)	28.3%	-5.6%	(1,852,952)	(1,638,967)	-11.5%
Depreciación y amortización <sup>(2)</sup>	(60,225)	(105,744)	(99,495)	-5.9%	65.2%	(226,087)	(424,265)	87.7%
Otros gastos	(52,211)	(73,863)	(105,980)	43.5%	103.0%	(138,775)	(385,499)	177.8%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,129,131)</b>	<b>(977,477)</b>	<b>(1,099,564)</b>	<b>12.5%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>(4,004,945)</b>	<b>(4,050,531)</b>	<b>1.1%</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,111,038</b>	<b>376,758</b>	<b>790,841</b>	<b>109.9%</b>	<b>-28.8%</b>	<b>4,791,639</b>	<b>323,508</b>	<b>-93.2%</b>
Impuesto a la renta	(270,739)	(98,485)	(180,154)	82.9%	-33.5%	(1,167,527)	(57,043)	-95.1%
<b>Utilidad neta</b>	<b>840,299</b>	<b>278,273</b>	<b>610,687</b>	<b>119.5%</b>	<b>-27.3%</b>	<b>3,624,112</b>	<b>266,465</b>	<b>-92.6%</b>
Interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad neta atribuible a BCP Individual</b>	<b>840,299</b>	<b>278,273</b>	<b>610,687</b>	<b>119.5%</b>	<b>-27.3%</b>	<b>3,624,112</b>	<b>266,465</b>	<b>-92.6%</b>

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

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

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

	Trimestre			Año	
	4T19	3T20	4T20	2019	2020
<b>Rentabilidad</b>					
ROAA <sup>(2)(2)</sup>	2.4%	0.6%	1.4%	4.9%	4.0%
ROAE <sup>(1)(2)</sup>	18.2%	6.5%	13.8%	20.2%	1.4%
Margen neto por intereses <sup>(1)(2)</sup>	4.98%	3.53%	3.60%	4.83%	3.94%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)(2)</sup>	3.81%	1.58%	2.28%	3.83%	1.03%
Costo de fondeo <sup>(1)(2)</sup>	3.08%	2.29%	1.06%	3.25%	2.23%
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Índice de cartera atrasada	2.69%	2.87%	3.19%	2.69%	3.19%
Índice de cartera deteriorada	3.80%	4.07%	4.51%	3.80%	4.51%
Cobertura de cartera atrasada	148.1%	223.2%	205.7%	148.1%	205.7%
Cobertura de cartera deteriorada	104.9%	157.0%	145.1%	104.9%	145.1%
Costo del riesgo <sup>(3)</sup>	1.61%	2.89%	2.03%	1.91%	5.31%
<b>Eficiencia operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales <sup>(4)</sup>	43.4%	40.8%	41.5%	40.9%	40.9%
Gastos operativos / activo promedio <sup>(1)(2)</sup>	3.07%	2.06%	2.19%	2.77%	2.27%
<b>Capitalización</b>					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	19,408	21,528	21,210	19,408	21,210
Capital Tier 1 (S/ Millones) <sup>(5)</sup>	14,850	14,971	14,784	14,850	14,784
Ratio Common equity tier 1 <sup>(6)</sup>	12.35%	11.45%	11.40%	12.35%	11.40%
Ratio BIS <sup>(7)</sup>	14.47%	15.39%	14.93%	14.47%	14.93%

(1) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

(5) 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).

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

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

## 11.5. Mibanco

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos disponibles	1,146,596	1,532,886	1,861,011	21.4%	62.3%
Inversiones	1,521,121	1,453,377	1,435,436	-1.2%	-5.6%
<b>Colocaciones</b>	<b>10,728,372</b>	<b>12,146,975</b>	<b>12,928,787</b>	<b>6.4%</b>	<b>20.5%</b>
Vigentes	10,055,027	11,271,599	11,904,708	5.6%	18.4%
Atrasadas	572,043	732,964	913,273	24.6%	59.7%
Refinanciados	101,302	142,412	110,806	-22.2%	9.4%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-937,075	-1,807,822	-1,821,546	0.8%	94.4%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>9,791,296</b>	<b>10,339,153</b>	<b>11,107,241</b>	<b>7.4%</b>	<b>13.4%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	176,460	158,793	165,559	4.3%	-6.2%
Otros activos	1,106,183	1,073,139	1,080,247	0.7%	-2.3%
<b>Total de activos</b>	<b>13,741,657</b>	<b>14,557,348</b>	<b>15,649,493</b>	<b>7.5%</b>	<b>13.9%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
Depósitos y obligaciones	8,558,303	8,289,196	8,661,124	4.5%	1.2%
Deudas a bancos y corresponsales	2,124,954	2,138,329	1,362,275	-36.3%	-35.9%
Bonos y deuda subordinada	132,280	134,995	132,687	-1.7%	0.3%
Otros pasivos	839,842	2,307,485	3,383,480	46.6%	302.9%
<b>Total pasivos</b>	<b>11,655,379</b>	<b>12,870,004</b>	<b>13,539,566</b>	<b>5.2%</b>	<b>16.2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2,086,278</b>	<b>1,687,344</b>	<b>2,109,927</b>	<b>25.0%</b>	<b>1.1%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>13,741,657</b>	<b>14,557,348</b>	<b>15,649,493</b>	<b>7.5%</b>	<b>13.9%</b>

	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2020 / 2019
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	
Ingresos netos por intereses	478,516	413,164	386,545	-6.4%	-19.2%	1,898,535	1,550,046	-18.4%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-96,592	-385,892	-117,946	-69.4%	22.1%	-408,092	-1,090,281	167.2%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>381,925</b>	<b>27,272</b>	<b>268,599</b>	<b>N/A</b>	<b>-29.7%</b>	<b>1,490,444</b>	<b>459,765</b>	<b>-69.2%</b>
Ingresos no financieros <sup>(1)</sup>	53,246	5,548	59,491	N/A	11.7%	186,037	107,847	-42.0%
Total gastos <sup>(1)</sup>	-283,888	-257,773	-277,169	7.5%	-2.4%	-1,107,471	-1,088,344	-1.7%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-48,940	66,568	-27,942	-142.0%	-42.9%	-168,284	141,718	-184.2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>102,343</b>	<b>-158,385</b>	<b>22,979</b>	<b>-114.5%</b>	<b>-77.5%</b>	<b>400,727</b>	<b>-379,014</b>	<b>-194.6%</b>

Índice de eficiencia	54.0%	58.7%	55.7%	-300 pbs	170 pbs	53.1%	63.1%	1000 pbs
ROAE <sup>(1)</sup>	20.9%	-35.8%	4.8%	4060 pbs	-1610 pbs	20.5%	-18.1%	-3860 pbs
ROAE incl. Goodwill <sup>(1)</sup>	19.6%	-33.2%	4.5%	3770 pbs	-1510 pbs	19.1%	-16.9%	-3600 pbs
Colocaciones / Depósitos	125.4%	146.5%	149.3%	280 pbs	2390 pbs			
Índice de cartera atrasada	5.3%	6.0%	7.1%	110 pbs	180 pbs			
Índice de cartera deteriorada	6.3%	7.2%	7.9%	70 pbs	160 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	163.8%	246.6%	199.5%	-4710 pbs	3570 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	139.2%	206.5%	177.9%	-2860 pbs	3870 pbs			
Oficinas <sup>(2)</sup>	323	323	323	-	-			
Empleados	11,553	11,133	10,781	-352	-772			

(1) Cifras difieren a lo reportado previamente, considerar las cifras actuales.

(2) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en diciembre-19 y en setiembre-20 eran 35 y en diciembre-20 fueron 34.

## 11.6. BCP Bolivia

### BCP BOLIVIA (Expresado en miles de \$, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Dic 19	Set 20	Dic 20	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos disponibles	1,641,784	2,184,964	2,325,205	6.4%	41.6%
Inversiones	1,267,785	1,282,579	1,483,229	15.6%	17.0%
<b>Colocaciones</b>	<b>7,619,923</b>	<b>8,449,617</b>	<b>8,838,281</b>	<b>4.6%</b>	<b>16.0%</b>
Vigentes	7,464,400	8,321,906	8,703,786	4.6%	16.6%
Atrasadas	133,219	100,875	89,481	-11.3%	-32.8%
Refinanciados	22,303	26,835	45,014	67.7%	101.8%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(231,885)	(434,471)	(614,337)	41.4%	164.9%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>7,388,038</b>	<b>8,015,146</b>	<b>8,223,944</b>	<b>2.6%</b>	<b>11.3%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	49,297	50,678	54,898	8.3%	11.4%
Otros activos	134,024	192,489	385,144	100.1%	187.4%
<b>Total de activos</b>	<b>10,480,928</b>	<b>11,725,856</b>	<b>12,472,420</b>	<b>6.4%</b>	<b>19.0%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
Depósitos y obligaciones	8,965,776	10,023,973	10,722,703	7.0%	19.6%
Deudas a bancos y corresponsales	42,435	83,660	78,187	-6.5%	84.3%
Bonos y deuda subordinada	103,916	110,625	168,936	52.7%	62.6%
Otros pasivos	632,328	824,117	811,553	-1.5%	28.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>9,744,455</b>	<b>11,042,375</b>	<b>11,781,380</b>	<b>6.7%</b>	<b>20.9%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>736,473</b>	<b>683,481</b>	<b>691,040</b>	<b>1.1%</b>	<b>-6.2%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>10,480,928</b>	<b>11,725,856</b>	<b>12,472,420</b>	<b>6.4%</b>	<b>19.0%</b>

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	
Ingresos netos por intereses	85,970	91,255	-79,373	-187.0%	-192.3%	329,033	181,692	-44.8%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(23,777)	(71,996)	(36,599)	-49.2%	53.9%	(60,661)	(245,311)	304.4%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>62,193</b>	<b>19,260</b>	<b>(115,972)</b>	<b>-702.2%</b>	<b>-286.5%</b>	<b>268,371</b>	<b>(63,619)</b>	<b>-123.7%</b>
Ingresos no financieros	28,622	27,561	31,187	13.2%	9.0%	121,902	110,151	-9.6%
Total gastos	(69,055)	(61,480)	(79,517)	29.3%	15.2%	(268,723)	(260,356)	-3.1%
Resultado por traslación	35	(93)	215	N.A.	N.A.	20	134	554.2%
Impuesto a la renta	(8,309)	(6,165)	143,500	N.A.	N.A.	(43,063)	139,434	N.A.
<b>Utilidad neta</b>	<b>13,487</b>	<b>(20,916)</b>	<b>(20,586)</b>	<b>1.6%</b>	<b>-252.6%</b>	<b>78,508</b>	<b>(74,257)</b>	<b>-194.6%</b>
Índice de eficiencia	60.1%	51.2%	N.A.	N.A.	N.A.	60.0%	87.8%	2780 pbs
ROAE	7.6%	-12.1%	-11.9%	20 pbs	-1942 pbs	11.0%	-10.4%	-2140 pbs
Colocaciones / Depósitos	85.0%	84.3%	82.4%	-190 pbs	-256 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.75%	1.19%	1.01%	-20 pbs	-74 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.04%	1.51%	1.52%	0 pbs	-52 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	174.1%	430.7%	686.6%	25590 pbs	51249 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	149.1%	340.2%	456.8%	11660 pbs	30767 pbs			
Oficinas	54	54	54	0	0			
Agentes	446	664	851	187	405			
Cajeros Automáticos	301	310	310	0	9			
Empleados	1,745	1,659	1,650	-9	-95			

## 11.7. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/000	Trimestre			Acumulado a		Variación % Dic 20 / Dic 19
	4T19	3T20	4T20	2019	2020	
Ingreso neto por intereses	-14,922	-5,017	-5,218	-39,490	-28,463	-27.9%
Ingresos no financieros	162,573	185,903	200,660	595,210	682,948	14.7%
Ingreso por comisiones	113,292	133,469	150,734	395,172	475,284	20.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	2,746	9,121	-9,028	33,381	5,242	-84.3%
Ganancia neta en venta de valores	28,974	61,578	51,504	159,366	162,725	2.1%
Resultado por derivados	11,086	-26,956	-3,188	-18,067	-6,581	-63.6%
Resultado por exposición al tipo de cambio	4,947	5,306	5,671	5,949	26,748	349.6%
Otros ingresos	1,528	3,385	4,967	19,409	19,530	0.6%
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	-139,549	-139,487	-169,254	-494,191	-561,236	13.6%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>8,102</b>	<b>41,399</b>	<b>26,188</b>	<b>61,529</b>	<b>93,249</b>	<b>51.6%</b>
Impuesto a la renta	-3,396	-14,397	-12,596	-17,099	-36,536	113.7%
Interes minoritario	74	219	453	547	816	49.2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>4,632</b>	<b>26,783</b>	<b>13,139</b>	<b>43,883</b>	<b>55,897</b>	<b>27.4%</b>

\* Cifras proforma no-auditado.

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

## 11.8. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA
Total colocaciones	723.8	728.2	736.9	1.2%	1.8%
Total inversiones	747.2	862.6	949.2	10.0%	27.0%
Total activos	1,694.1	2,149.1	2,111.9	-1.7%	24.7%
Total depósitos	1,320.2	1,543.0	1,628.8	5.6%	23.4%
Patrimonio neto	195.9	222.9	252.3	13.2%	28.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>12.8</b>	<b>-17.0</b>	<b>19.4</b>	<b>-214.5%</b>	<b>51.9%</b>

### Activos que generan intereses <sup>(1)</sup>

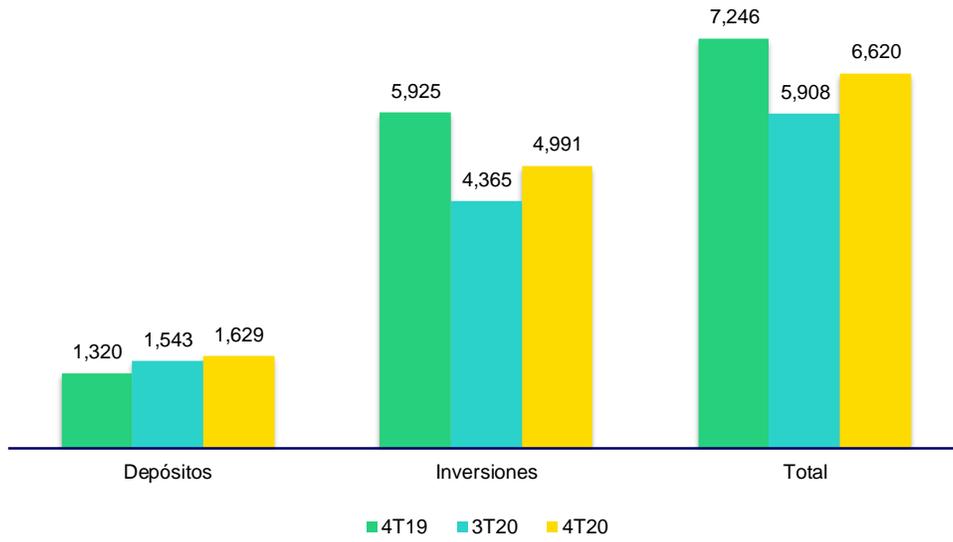
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA
Caja y bancos	103	306	294	-4.2%	185.9%
Colocaciones totales	724	728	737	1.2%	1.8%
Inversiones	674	771	831	7.8%	23.2%
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>1,500</b>	<b>1,805</b>	<b>1,861</b>	<b>3.1%</b>	<b>24.0%</b>

\* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

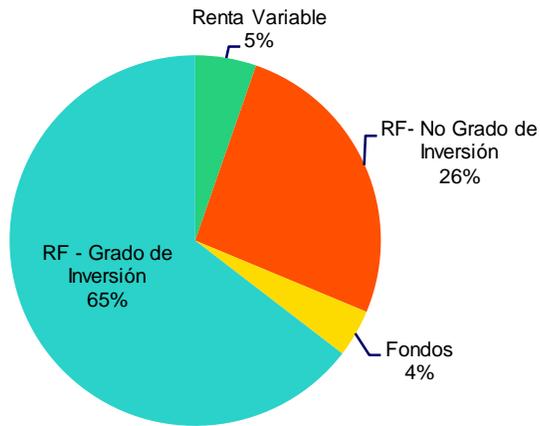
### Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA
Depósitos	1320	1543	1629	5.6%	23.4%
Financiamientos	34	98	40	-59.0%	100.0%
Otros pasivos	144	286	191	-33.2%	32.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>1,498</b>	<b>1,926</b>	<b>1,860</b>	<b>-3.5%</b>	<b>24.1%</b>

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



**Distribución del portafolio a diciembre 2020**



## 11.9. Grupo Pacífico

	Acumulado a			Variación %	
	Dic 19	Sep 20	Dic 20	TaT	AaA
Activo total	13,838,009	15,115,751	16,021,597	6.0%	15.8%
Inversiones en valores <sup>(1)</sup>	10,758,564	11,625,405	12,348,185	6.2%	14.8%
Reservas técnicas	9,953,455	11,098,905	11,694,653	5.4%	17.5%
Patrimonio	2,801,556	2,829,498	2,971,337	5.0%	6.1%

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4Q19	3Q20	4Q20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Prima neta ganada	630,804	602,361	657,373	9.1%	4.2%	2,427,437	2,461,195	1.4%
Siniestros netos	(395,718)	(517,735)	(495,532)	-4.3%	25.2%	(1,554,477)	(1,731,944)	11.4%
Comisiones netas	(152,229)	(123,463)	(173,855)	40.8%	14.2%	(572,914)	(572,234)	-0.1%
Gastos técnicos netos	(26,644)	(26,991)	(11,234)	-58.4%	-57.8%	(127,710)	(128,488)	0.6%
<b>Resultado técnico antes de Servicios médicos</b>	<b>56,213</b>	<b>(65,828)</b>	<b>(23,247)</b>	<b>-64.7%</b>	<b>-141.4%</b>	<b>172,336</b>	<b>28,529</b>	<b>-83.4%</b>
Ingresos financieros netos	158,259	149,354	137,684	-7.8%	-13.0%	578,090	559,784	-3.2%
Gastos totales	(118,004)	(105,640)	(119,900)	13.5%	1.6%	(437,490)	(443,626)	1.4%
Otros ingresos	13,776	9,972	16,424	64.7%	19.2%	43,855	46,170	5.3%
Resultado de traslación	(925)	(1,500)	(2,276)	51.7%	146.0%	(283)	(2,036)	619.9%
Deducción por participación - EPS	17,263	9,417	16,625	76.5%	-3.7%	53,641	60,034	11.9%
Deducción por participación - Asistencia médica	(9,806)	(10,566)	(17,079)	61.6%	74.2%	(22,636)	(52,020)	
Impuesto a la renta	(1,654)	86	391	357.1%	-123.7%	(6,021)	(2,197)	-63.5%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>115,121</b>	<b>(14,705)</b>	<b>8,621</b>	<b>-158.6%</b>	<b>-92.5%</b>	<b>381,492</b>	<b>194,639</b>	<b>-49.0%</b>
Interés minoritario	(2,594)	1,496	(921)	-161.5%	-64.5%	(10,165)	(3,796)	-62.7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>112,527</b>	<b>(13,209)</b>	<b>7,701</b>	<b>-158.3%</b>	<b>-93.2%</b>	<b>371,327</b>	<b>190,843</b>	<b>-48.6%</b>

Ratios	4Q19	3Q20	4Q20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Cesión	16.5%	12.4%	20.6%	820 pbs	410 pbs	15.5%	16.2%	-80 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(2)</sup>	62.7%	86.0%	75.4%	-1060 pbs	1270 pbs	-64.0%	-70.4%	-640 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	28.4%	25.0%	28.2%	320 pbs	-20 pbs	-28.9%	-28.5%	40 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	18.7%	17.5%	18.2%	70 pbs	-50 pbs	-18.0%	-18.0%	0 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. <sup>(3)(4)</sup>	14.8%	-2.1%	1.2%	330 pbs	-1360 pbs	14.1%	6.7%	-740 pbs
Retorno sobre primas totales	11.7%	-1.5%	0.7%	220 pbs	-1100 pbs	10.1%	5.2%	-490 pbs
Ratio Combinado de Seguros de Vida <sup>(5)</sup>	115.4%	143.4%	135.6%	-780 pbs	2020 pbs	115.4%	135.6%	2020 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales <sup>(6)</sup>	94.1%	84.8%	81.4%	-340 pbs	-1270 pbs	94.1%	81.4%	-1270 pbs
Ratio de Requerimiento Patrimonial <sup>(7)</sup>	1.38	1.33	1.34	0.01x	-0.04x	1.38	1.34	-0.04x

\*Financial statements without consolidation adjustments.

(1) Excluding investments in real estate.

(2) Net claims / Net earned premiums.

(3) Includes unrealized gains.

(4) Annualized and average are determined as the average of period beginning and period ending.

(5) (Net claims / Net earned premiums) + Reserves / Net earned premiums + [(Acquisition cost + total expenses) / Net earned premiums] - (Net Financial Income without real state sales, securities sales, impairment loss and fluctuation / Net earned premiums).

(6) (Net claims / Net earned premiums) + [(Acquisition cost + total expenses) / Net earned premiums].

(7) Support to cover credit risk, market risk and operational risk.

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 S/)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4Q19	3Q20	4Q20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
<b>Resultados</b>								
Prima neta ganada	279,050	285,899	288,742	1.0%	3.5%	1,078,181	1,119,511	3.8%
Siniestros netos	(228,400)	(243,096)	(223,322)	-8.1%	-2.2%	(921,650)	(854,107)	-7.3%
Comisiones netas	(12,335)	(12,185)	(11,583)	-4.9%	-6.1%	(48,276)	(47,341)	-1.9%
Gastos técnicos netos	(1,693)	(2,646)	(1,997)	-24.5%	18.0%	(9,583)	(10,418)	8.7%
<b>Resultado técnico</b>	<b>36,622</b>	<b>27,972</b>	<b>51,839</b>	<b>85.3%</b>	<b>41.6%</b>	<b>98,673</b>	<b>207,645</b>	<b>110.4%</b>
Ingresos financieros netos	1,573	1,658	1,671	0.8%	6.2%	5,760	5,851	1.6%
Gastos totales	(20,715)	(18,340)	(28,515)	55.5%	37.7%	(74,806)	(86,281)	15.3%
Otros ingresos	905	513	2,280	344.3%	151.9%	2,789	3,199	14.7%
Resultado de traslación	(716)	776	271	-65.1%	-137.8%	101	3,352	N/A
Impuesto a la renta	(5,804)	(3,655)	(9,023)	146.9%	55.5%	(10,575)	(42,202)	299.1%
<b>Utilidad neta de Negocio de seguro</b>	<b>11,866</b>	<b>8,923</b>	<b>18,523</b>	<b>107.6%</b>	<b>56.1%</b>	<b>21,942</b>	<b>91,564</b>	<b>317.3%</b>
<b>Utilidad neta de Negocio prestacional</b>	<b>22,577</b>	<b>9,936</b>	<b>14,647</b>	<b>47.4%</b>	<b>-35.1%</b>	<b>85,009</b>	<b>28,180</b>	<b>-66.9%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>34,443</b>	<b>18,860</b>	<b>33,170</b>	<b>75.9%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>106,951</b>	<b>119,744</b>	<b>12.0%</b>

## 11.10. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA	2019	2020	2020 / 2019
Ingresos por comisiones	100,567	89,242	87,314	-2.2%	-13.2%	403,289	352,085	-12.7%
Gastos de administración y ventas	(39,639)	(36,958)	(33,670)	-8.9%	-15.1%	(148,906)	(136,563)	-8.3%
Depreciación y amortización	(5,801)	(5,982)	(5,795)	-3.1%	-0.1%	(23,189)	(24,003)	3.5%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>55,126</b>	<b>46,302</b>	<b>47,849</b>	<b>3.3%</b>	<b>-13.2%</b>	<b>231,195</b>	<b>191,519</b>	<b>-17.2%</b>
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM) (*)	8,991	4,855	36,425	650.3%	305.1%	39,311	20,367	-48.2%
Impuesto a la renta (*)	(17,415)	(12,918)	(21,190)	64.0%	21.7%	(73,836)	(63,022)	-14.6%
<b>Utilida neta antes de resultados de traslación</b>	<b>46,703</b>	<b>38,239</b>	<b>63,084</b>	<b>65.0%</b>	<b>35.1%</b>	<b>196,670</b>	<b>148,863</b>	<b>-24.3%</b>
Resultado por traslación	125	(202)	(134)	-33.8%	-206.8%	(81)	(723)	793.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>46,828</b>	<b>38,037</b>	<b>62,950</b>	<b>65.5%</b>	<b>34.4%</b>	<b>196,589</b>	<b>148,141</b>	<b>-24.6%</b>
<b>ROAE <sup>(1)</sup></b>	<b>27.3%</b>	<b>24.6%</b>	<b>37.7%</b>	<b>1304 pbs</b>	<b>1034 pbs</b>	<b>29.5%</b>	<b>21.2%</b>	<b>-834 pbs</b>

	Trimestre			Variación %	
	4T19	3T20	4T20	TaT	AaA
Activos totales	982,591	1,015,828	1,107,706	9.0%	12.7%
Pasivos totales	284,643	379,394	407,536	7.4%	43.2%
Patrimonio neto	697,948	636,434	700,170	10.0%	0.3%

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

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

### Cartera administrada

Cartera administrada	Set 20	Part. %	Dic 20	Part. %
Fondo 0	1,030	2.2%	1,084	2.2%
Fondo 1	7,281	15.7%	7,817	15.7%
Fondo 2	33,162	71.7%	35,732	71.8%
Fondo 3	4,783	10.3%	5,157	10.4%
<b>Total S/ Millones</b>	<b>46,255</b>	<b>100%</b>	<b>49,790</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

### Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Set 20 / Set 19	Dic 20 / Dic 19
Fondo 0	3.5%	3.0%
Fondo 1	5.0%	9.9%
Fondo 2	3.2%	8.9%
Fondo 3	-3.9%	3.0%

### Comisión de Prima AFP

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

### Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	3T20	3T20	3T20	4T20	4T20	4T20
Afiliados	2,362,074	7,672,933	30.8%	2,360,161	7,780,721	30.3%
Nuevas afiliaciones <sup>(1)(2)</sup>	-	100,149	0.0%	-	113,328	0.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	46,255	152,297	30.4%	49,790	164,875	30.2%
Recaudación de aportes (S/ Millones) <sup>(2)</sup>	848	2,757	30.8%	635	2,009	31.6%
Aportes voluntarios (S/ Millones) <sup>(3)</sup>	1,116	2,419	46.1%	1,111	2,388	46.5%
RAM flujo (S/ Millones) <sup>(2)(4)</sup>	1,244	3,955	31.4%	1,277	4,083	31.3%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

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

(2) Información disponible a noviembre 2020.

(3) Información disponible a octubre 2020.

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

## 11.11. Tabla de fórmulas

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

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

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

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

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

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

### 11.12. Eventos no recurrentes

Eventos No Recurrentes (Antes de Impuestos)

	4T20	2020
<b>Banca Universal</b>		
BCP deterioro de ingresos por intereses	26.3	(95.6)
BCP intercambio de bonos	0.0	(108.3)
BCB deterioro de ingresos por intereses	(148.0)	(148.0)
<b>Microfinanzas</b>		
Mibanco/Bancompartir deterioro de ingresos por intereses	28.4	(83.2)
<b>Ingresos Netos por Intereses (1)</b>	<b>(93.2)</b>	<b>(435.0)</b>
<b>Banca de Inversión y Gestión de Patrimonios</b>		
ASB Inversión Propietaria	25.1	97.6
<b>Corporativo</b>		
Deterioro de valor de fondo de capital privado	5.1	(47.1)
<b>Ingresos no financieros (2)</b>	<b>30.2</b>	<b>50.5</b>
<b>Banca Universal</b>		
BCP Donaciones COVID-19	0.0	(100.0)
<b>Microfinanzas</b>		
Mibanco Donaciones COVID-19	0.0	(10.0)
<b>Seguros y Pensiones</b>		
PGA + Prima Donaciones COVID-19	0.0	(8.9)
<b>Banca de Inversión y Gestión de Patrimonios</b>		
CC Donaciones COVID-19	0.0	(2.2)
ASHC Contingencia Legal	0.0	(71.9)
<b>Holdings</b>		
ASB Contingencia Legal	(36.2)	(36.2)
Deterioro de crédito mercantil de Bancompartir	0.0	(54.0)
<b>Otros Gastos (3)</b>	<b>(36.2)</b>	<b>(283.2)</b>
<b>Credicorp (1 + 2 + 3)</b>		
<b>Total No Recurrente (Antes de Impuestos)</b>	<b>(99.3)</b>	<b>(667.7)</b>
<b>Total No Recurrente (Después de Impuestos e Interés Minoritario)</b>	<b>(71.8)</b>	<b>(539.4)</b>

### 11.13. Glosario de términos

<b>Colocaciones del Programa del Gobierno ("PG" o "Colocaciones PG")</b>	Cartera de colocaciones compuesta por los programas del gobierno, Reactiva Perú y FAE-MYPE, para responder rápida y efectivamente las necesidades de liquidez del sistema con el fin de mantener la cadena de pagos.
<b>Colocaciones Estructurales</b>	Colocaciones totales excluyendo las colocaciones PG.
<b>One-Off Impairment</b>	Gasto de desembolso único debido a las tasas de interés cero con el fin de financiar las cuotas congeladas.
<b>Costo del Riesgo Estructural</b>	Costo del Riesgo afectado por los ajustes estructurales. Excluye, en el numerador, las provisiones de pérdidas crediticias por PG y en el denominador las colocaciones PG.
<b>Índice de Cartera Atrasada Estructural</b>	El índice de Cartera Atrasada Estructural excluye el efecto de las colocaciones PG.
<b>Mora temprana (&gt;60 - &lt;150) Estructural</b>	El índice de Mora temprana Estructural excluye el impacto de las colocaciones PG.
<b>Índice de Cartera Deteriorada Estructural</b>	El índice de Cartera Deteriorada Estructural excluye el impacto de las colocaciones PG.
<b>Margen Neto por intereses Estructural</b>	MNI Estructural excluye el efecto de las colocaciones por GP y el One-Off Impairment.
<b>Costo de Fondeo Estructural</b>	Costo de Fondeo Estructural excluye el efecto del nivel de fondeo del Banco Central por colocaciones GP.
<b>Crecimiento Ajustado del Ingreso</b>	Crecimiento del ingreso ajustado por el One-Off Impairment.
<b>Ratio de Eficiencia Ajustado</b>	Ratio de Eficiencia ajustado por el One-Off Impairment en el ingreso operativo.