

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 5 de noviembre, 2020 – Credicorp Ltd. (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del tercer trimestre del 2020. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Tercer trimestre 2020

En el 3T20 Credicorp registró una utilidad neta de S/104.6 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 1.8% y 0.2%, respectivamente. Sin considerar los eventos no recurrentes del trimestre por un total de S/184.8 millones (ajustado por impuestos), la utilidad neta y el ROE ajustado del 3T20 son de S/ 289.4 millones y 4.9% respectivamente. Con estos resultados, Credicorp inicia el camino hacia la recuperación de la crisis COVID-19.

La actividad económica muestra signos de recuperación en el 3Q20 dejando lo peor atrás después de registrar una caída del PBI de -30% en el segundo trimestre. A setiembre, indicadores como demanda de electricidad, despacho total de cemento, compra, venta de inmuebles y la venta de vehículos livianos han mostrado una recuperación en forma de V, con el cual se ubican ya en torno de sus niveles pre-pandemia. Asimismo, las expectativas de crecimiento económico para el 2021 se han comenzado a revisar al alza.

Los indicadores operativos y financieros de Credicorp muestran signos de recuperación tanto en el segmento pyme como en personas. En el primer caso, las pymes que se han acogido a los programas del gobierno muestran un mayor nivel de pagos versus aquellos que no tomaron facilidades del gobierno. En el segundo caso, las personas que reciben su pago de haberes en el banco muestran un mayor nivel de pagos versus las que no lo reciben. Créditos para personas muestra un mayor dinamismo en el trimestre, donde el mes de setiembre se observa como punto de inflexión en el retorno a los niveles usuales de venta, llegando a un nivel de reprogramaciones estable. Finalmente, se observa una continua aceleración de la adopción digital por parte de los clientes.

Los resultados del 3T20 muestran:

La expansión TaT en los saldos promedios diarios de colocaciones viene dada por las facilidades de los Programas del Gobierno (PG), mas no por el portafolio estructural, el cual se contrajo. Esta contracción se dio principalmente por la banca mayorista de BCP, dado que los clientes repagaron las facilidades que se desembolsaron a inicios de la crisis. En el análisis AaA, las colocaciones totales crecieron 19.6% medidas en saldos promedios diarios y 21.3% medidas en saldos contables, mientras que las colocaciones estructurales (sin considerar PG) crecieron 1.9% medidas en saldos promedios diarios y cayeron -0.3% medidos en saldos contables.

El INI empieza a recuperarse en el 3Q20 incrementándose +10.2% TaT. El Ingresos por intereses creció +8.3% TaT, después de registrar un gasto no recurrente por los préstamos congelados en el 2Q20. El ingreso por intereses ajustado se redujo en -6.2% principalmente por la reducción en las tasas de interés y la contracción del portafolio estructural. Los gastos por intereses incrementaron 3.3% TaT, al excluir el gasto no recurrente por el canje de deuda en BCP el gasto por interés ajustado se contrae -10.8% TaT debido a la efectiva gestión del mix y costo de fondeo. Como resultado, el INI ajustado se reduce en -4.6% TaT. En términos de Márgenes el MNI y el MNI estructural fue de 4.05% y 4.46% respectivamente durante el trimestre.

En cuanto al comportamiento de pagos de clientes tanto en BCP como en Mibanco se ve una leve mejora estabilizándose el nivel de reprogramaciones. 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 que incorporan nuevas variables que reflejan de manera más precisa la situación de nuestros clientes. Lo anterior resultó en un Costo del Riesgo (CdR) de Credicorp de 3.84% en el 3T20 y 5.08% en términos acumulados. Ajustando las provisiones y colocaciones por los PG, el Costo del Riesgo Estructural fue 4.37% en el 3T20 y 5.89% en términos acumulados. 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 108.9% en el 3T19 a 169.9% en el 3T20.

El ingreso no financiero reflejó, una expansión de 8.8% TaT explicado principalmente por el mayor dinamismo transaccional que acompaña la reactivación económica. Esto junto con la reactivación de las comisiones que se dejaron de cobrar a los clientes para sobrellevar las crisis durante el 2Q20, resulto en un incremento en el ingreso neto de comisiones de 54% en el trimestre principalmente en BCP Individual. En cuanto a AaA y a nivel acumulado el ingreso no financiero se redujo en -12.4% y -15.3% respectivamente producto de baja transaccionalidad durante el 2T20.

El resultado técnico de seguros fue negativo tanto a nivel TaT, AaA como en términos acumulados, -103.2%, -103.5% y -22.5% respectivamente. Lo anterior se debió principalmente al incremento en los siniestros por las mayores provisiones (COVID-19 IBNR) y al mayor número de muertes registradas por COVID en seguros vida. Lo anterior fue atenuado por menores siniestros y una recuperación parcial de las primas netas en seguros generales.

El ratio de eficiencia fue de 45.0% mientras que la eficiencia ajustada (ajustando los ingresos operativos por los eventos no recurrentes) fue de 44.8% en el trimestre. En el análisis AaA, la eficiencia ajustada se deterioró en 170pbs principalmente por la reducción en márgenes y comisiones. Lo anterior, fue atenuado por las medidas que está tomando Credicorp para controlar los gastos operativos en el entorno de COVID-19.

Milagros Cigüeñas

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

Gerente de Relaciones con Inversionistas

investorrelations@credicorpperu.com
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 Tercer 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	10
1.2.3. Participación de Mercado en Colocaciones	11
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 ⁽¹⁾	16
2.3. Otras fuentes de fondeo	17
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)	17
2.5. Costo de fondeo	19
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones	21
3.1. Provisiones para colocaciones	21
3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad	22
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios	24
4. Ingreso neto por intereses (INI)	28
4.1. Ingresos por intereses	28
4.2. Gastos por intereses	29
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo	31
5. Ingresos no financieros	34
5.1. Ingresos por comisiones	36
5.1.1. Por subsidiaria	36
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario	37
6. Resultado técnico de seguros	38
6.1 Seguros de Vida	38
6.2 Seguros Generales	40
6.3 Costo de adquisición	41
6.4 Resultado técnico por negocio	42
7. Gastos operativos y eficiencia	44
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos	45
7.2. Ratio de eficiencia	46
8. Capital regulatorio	48
8.1. Capital regulatorio Credicorp	48
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	49
8.3. Capital regulatorio Mibanco – Perú GAAP	51
9. Canales de distribución	53
9.1. Banca Universal	53
9.1.1. Puntos de Contacto por zona geográfica – BCP Individual	53
9.1.2. Transacciones por canal – BCP Individual	54
9.1.3. Puntos de Contacto – BCP Bolivia	55
9.2. Microfinanzas	55
9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco	55
10. Perspectivas económicas	56
10.1. Perú: Proyecciones económicas	56
10.2. Principales Variables Macroeconómicas	56
11. Anexos	61
11.1. Credicorp	61
11.2. Credicorp Individual	63
11.3. BCP Consolidado	64
11.4. BCP Individual	67
11.5. Mibanco	70
11.6. BCP Bolivia	71
11.7. Credicorp Capital	72
11.8. Atlantic Security Bank	73
11.9. Grupo Pacífico	75
11.10. Prima AFP	77
11.11. Tabla de fórmulas	78
11.12. Eventos no recurrentes	79
11.13. Glosario de términos	80

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

Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Ingresos netos por intereses ⁽¹⁾	2,276,400	1,961,128	2,161,695	10.2%	-5.0%	6,725,971	6,502,122	-3.3%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(502,772)	(2,540,457)	(1,305,905)	-48.6%	159.7%	(1,334,277)	(5,187,843)	288.8%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾	1,773,628	(579,329)	855,790	n.a.	-51.7%	5,391,694	1,314,279	-75.6%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	1,299,256	1,015,349	1,102,597	8.6%	-15.1%	3,687,029	3,075,811	-16.6%
Resultados técnicos de seguros ⁽¹⁾	125,151	135,680	(4,340)	n.a.	n.a.	352,487	273,267	-22.5%
Total gastos ⁽¹⁾	(1,679,234)	(1,627,912)	(1,801,920)	10.7%	7.3%	(4,831,983)	(5,208,467)	7.8%
Utilidad antes del impuesto a la renta ⁽¹⁾	1,518,801	(1,056,212)	152,127	n.a.	-90.0%	4,599,227	(545,110)	n.a.
Impuesto a la renta ⁽¹⁾	(403,221)	414,775	(55,539)	n.a.	n.a.	(1,239,852)	213,437	n.a.
Utilidad neta	1,115,580	(641,437)	96,588	n.a.	-91.3%	3,359,375	(331,673)	n.a.
Interés no controlador	22,545	(21,046)	(8,018)	-61.9%	n.a.	66,900	(25,163)	n.a.
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,093,035	(620,391)	104,606	n.a.	-90.4%	3,292,475	(306,510)	n.a.
Utilidad neta / acción (S/)	13.75	(7.81)	1.32	n.a.	-90.4%	41.41	(3.86)	n.a.
Colocaciones	112,209,990	132,741,720	136,148,711	2.6%	21.3%	112,209,990	136,148,711	21.3%
Depósitos y obligaciones	107,391,720	129,664,332	137,202,674	5.8%	27.8%	107,391,720	137,201,587	27.8%
Patrimonio neto	26,000,638	23,396,028	23,594,683	0.8%	-9.3%	26,000,638	23,594,683	-9.3%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.40%	4.03%	4.05%	2 pbs	-135 pbs	5.37%	4.41%	-96 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾	4.21%	-1.19%	1.60%	n.a.	-261 pbs	4.31%	0.89%	-342 pbs
Costo de fondeo ⁽²⁾	2.46%	1.86%	1.74%	-12 pbs	-72 pbs	2.40%	1.90%	-50 pbs
ROAE ⁽²⁾	17.1%	-10.7%	1.8%	n.a.	-1530 pbs	17.6%	-1.60%	n.a.
ROAA ⁽¹⁾⁽²⁾	2.4%	-1.2%	0.2%	n.a.	-220 pbs	2.4%	-0.2%	n.a.
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada ⁽³⁾	2.98%	2.89%	3.04%	15 pbs	6 pbs	2.98%	3.04%	6 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.26%	1.50%	1.72%	22 pbs	-54 pbs	2.26%	1.72%	-54 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁴⁾	4.07%	3.78%	4.17%	39 pbs	10 pbs	4.07%	4.17%	10 pbs
Costo del riesgo ⁽²⁾⁽⁵⁾	1.79%	7.66%	3.84%	-382 pbs	205 pbs	1.59%	5.08%	349 pbs
Cobertura de cartera atrasada	148.8%	218.9%	233.1%	1420 pbs	8430 pbs	148.8%	233.1%	8430 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	196.0%	423.2%	413.4%	-980 pbs	21740 pbs	196.00%	413.37%	21740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	108.9%	167.5%	169.9%	240 pbs	6100 pbs	108.9%	169.9%	6100 pbs
Eficiencia operativa								
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾⁽⁶⁾	43.1%	50.1%	45.0%	-510 pbs	190 pbs	42.9%	45.9%	300 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽¹⁾⁽⁷⁾	3.67%	3.07%	2.93%	-14 pbs	-74 pbs	3.62%	3.17%	-45 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de seguros generales ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	97.9%	79.8%	84.8%	500 pbs	-1310 pbs	99.8%	84.8%	-1500 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	63.8%	59.8%	86.0%	2620 pbs	2220 pbs	64.5%	68.5%	400 pbs
Capitalización ⁽¹¹⁾								
Ratio BIS ⁽¹²⁾	15.45%	14.80%	15.39%	59 pbs	-6 pbs	15.45%	15.39%	-6 pbs
Ratio Tier 1 ⁽¹³⁾	11.79%	10.54%	10.70%	16 pbs	-109 pbs	11.79%	10.70%	-109 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁴⁾	11.95%	11.22%	11.45%	23 pbs	-50 pbs	11.95%	11.45%	-50 pbs
Empleados	35,174	38,219	37,572	-1.7%	6.8%	35,119	37,572	7.0%
Información Accionaria								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹⁵⁾	14,872	14,977	14,977	0.0%	0.7%	14,872	14,977	0.7%
Acciones Flotantes ⁽¹⁾	79,510	79,405	79,405	0.0%	-0.1%	79,510	79,405	-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 %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Banca Universal								
BCP Individual	831,423	(528,404)	421,770	n.a.	-49.3%	2,437,771	35,569	-98.5%
BCP Bolivia	25,575	(39,583)	(20,753)	-47.6%	n.a.	65,021	(53,507)	n.a.
Microfinanzas								
Mibanco ⁽¹⁾	95,137	(271,439)	(154,812)	-43.0%	n.a.	291,654	(392,925)	n.a.
Bancompartir S.A	-	(12,932)	(66,814)	416.7%	n.a.	-	(83,158)	n.a.
Encumbra	852	(1,164)	(1,569)	34.8%	n.a.	3,940	(1,686)	n.a.
Seguros y Pensiones								
Grupo Pacífico ⁽²⁾	88,949	99,686	(14,545)	n.a.	n.a.	263,239	183,802	-30.2%
Prima AFP	42,394	51,232	38,037	25.8%	-10.3%	149,761	85,190	-43.1%
Banca de Inversión y Gestión de Activos								
Credicorp Capital	13,010	15,616	26,782	71.5%	105.9%	39,252	42,757	8.9%
Atlantic Security Bank	43,376	127,105	(60,949)	n.a.	n.a.	143,716	65,644	-54.3%
Otros ⁽³⁾	(47,682)	(60,507)	(62,541)	-3.4%	-31.2%	(101,880)	(188,196)	84.7%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,093,034	(620,390)	104,606	n.a.	-90.4%	3,292,474	(306,510)	n.a.

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

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

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

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

ROAE	Trimestre			Año	
	3T19	2T20	3T20	Set 19	Set 20
Banca Universal					
BCP Individual	21.7%	-13.6%	11.3%	21.5%	0.3%
BCP Bolivia	14.4%	-22.5%	-12.0%	12.2%	-10.1%
Microfinanzas					
Mibanco ⁽¹⁾	18.7%	-56.0%	-35.8%	19.7%	-28.4%
Bancompartir	0.0%	-47.0%	-319.9%		-112.2%
Encumbra	5.8%	-8.5%	-11.2%	9.1%	-3.9%
Seguros y Pensiones					
Grupo Pacífico ⁽²⁾	11.0%	14.5%	-2.1%	11.7%	8.8%
Prima	26.0%	35.8%	24.6%	30.6%	17.0%
Banca de Inversión y Gestión de Activos					
Credicorp Capital	9.3%	10.2%	16.3%	8.4%	8.6%
Atlantic Security Bank	20.3%	73.5%	-29.9%	22.8%	12.1%
Credicorp	17.1%	-10.7%	1.8%	17.6%	-1.6%

(1) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 17.49% para 3T19, -52.24% para el 2T20 y -33.18% para el 3T20. A nivel acumulado, fue 18.43% a setiembre 2019 y -26.43% a setiembre 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 16.28 para el 3T19, 16.74% para el 2T20 y -2.5% para el 3T20. A nivel acumulado, fue 15.73% a setiembre 2019 y 10.52% a setiembre 2020."

En el 3T20, Credicorp registró una utilidad neta de S/104.6 millones, que se tradujo en un ROAE de 1.8%.

Este trimestre, Credicorp registró una serie de eventos no recurrentes dentro de sus líneas de negocio y a nivel Corporativo, los cuales están detallados 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 3T20 por un monto ascendente a S/ 184.8 millones, después de impuestos. Sin considerar los eventos no recurrentes, la utilidad neta ajustada del 3T20 asciende a S/ 289.4 millones, mayor a la pérdida ajustada registrada en el 2T20 de S/ -447.3 millones. En esta línea, el ROAE ajustado de Credicorp ascendió a 4.9% en el 3T20, mayor al -7.7% del 2T20.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de setiembre 2020, los AGIs presentaron un crecimiento de +5.9% TaT y +28.4% AaA, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones y de la cartera de inversiones. Las colocaciones mostraron un crecimiento de +4.5% TaT y +19.6% AaA en saldos promedio diarios, 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. Excluyendo el efecto generado por los programas del Gobierno (Reactiva Perú y FAE-Mype), las colocaciones del Portafolio Estructural caen -5.4% TaT y crecen +1.9% AaA en saldos promedios diarios

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Fondos disponibles	20,004,002	29,425,115	28,219,512	-4.1%	41.1%
Fondos interbancarios	254,175	5,403	2,031	-62.4%	-99.2%
Inversiones totales	33,956,227	41,637,044	51,648,986	24.0%	52.1%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	3,903,051	2,920,789	2,821,116	-3.4%	-27.7%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	617,387	662,634	729,059	10.0%	18.1%
Colocaciones ⁽¹⁾	112,209,990	132,741,720	136,148,711	2.6%	21.3%
Total de activos que generan intereses	170,944,832	207,392,705	219,569,415	5.9%	28.4%

(1) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,808,137	5,118,994	6,658,680	30.1%	74.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	26,794,192	32,213,665	40,712,831	26.4%	51.9%
Inversiones a costo amortizado	3,353,898	4,304,385	4,277,475	-0.6%	27.5%
Inversiones totales	33,956,227	41,637,044	51,648,986	24.0%	52.1%

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, crecieron +2.6% TaT, impulsadas principalmente por la participación de BCP Individual y Mibanco en el programa del Gobierno 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 -5.0% TaT.

La evolución trimestral del portafolio se explica principalmente por el movimiento en los saldos de colocaciones de BCP Individual (+1.4% TaT) y Mibanco (+12.8% TaT):

- (i) El mayor incremento del portafolio proviene de la Banca Minorista de BCP Individual, explicado principalmente por los créditos otorgados a través del programa de gobierno Reactiva Perú al segmento Pyme y, en menor medida, al segmento Negocios. BCP alcanzó una gran participación en el total de créditos adjudicados bajo este programa.
- (ii) El portafolio de Mibanco también registró un incremento importante dado su mayor participación en la fase 2 del programa Reactiva Perú, cuyas características permitieron un mayor alcance del programa hacia microempresas y el sector informal. Mibanco también ha participado en el programa FAE-Mype con una participación importante.

La evolución trimestral también es atribuible al efecto cambiario causado por la apreciación del dólar de 1.7% AaA sobre el portafolio de colocaciones en ME. Sin considerar el efecto cambiario, las colocaciones totales habrían crecido +2.0% TaT en términos reales para el portafolio total y habrían caído -5.6% en términos reales para el portafolio estructural.

AaA las colocaciones, medidas en saldos contables, se incrementaron +21.3%, impulsadas principalmente por la participación del 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 -0.3% AaA. El detalle de la expansión AaA se atribuye al movimiento en los saldos de colocaciones de BCP Individual (+21.9% AaA) y Mibanco (+17.4% AaA):

- (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; y seguido por la Banca Corporativa, cuya demanda de créditos se concentró a fines del 2019 en créditos para capital de trabajo y financiamientos de mediano plazo a tasa fija en MN y ME en una coyuntura de bajas tasas de interés, así como un repunte en la utilización de las líneas crediticias en el segundo trimestre del 2020 ante el resguardo de liquidez que tomaron las empresas a causa de la pandemia.
- (iii) Crecimiento del portafolio de Mibanco (+17.4% AaA) cuyo crecimiento en saldos contables proviene principalmente de los programas Reactiva Perú y FAE-Mype.

El incremento AaA en colocaciones también es atribuible al efecto cambiario causado por la apreciación del dólar de 6.3% AaA sobre el portafolio de colocaciones en ME. Sin considerar el efecto cambiario, las colocaciones totales habrían crecido 19.0% AaA en términos reales para el portafolio total pero habrían caído -2.7% AaA en términos reales para el portafolio estructural. Al cierre de setiembre 2020, las colocaciones en ME presentaron una participación de 32.7% sobre el total de colocaciones, menor al 38.7% registrado en el 3T19. La reducción se debe al incremento en 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 +24.0% TaT y +52.1% 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. Actualmente, Credicorp se encuentra optimizando el mix de sus activos rentables con el objetivo aumentar la rentabilidad de los activos líquidos. En esta línea, la compañía continúa buscando alternativas de inversión sobre la curva soberana para optimizar sus rendimientos.

Otros AGI

Los fondos disponibles aumentaron 41.1% AaA, debido al excedente de liquidez que generaron las colocaciones bajo los programas de Gobierno. Gran parte de estas colocaciones se han utilizado para el pago de proveedores, haberes y otros usos de capital de trabajo hacia cuentas cuyos saldos se mantienen dentro del sistema financiero y, en el caso de Credicorp, dentro de BCP. Los fondos disponibles cayeron -4.1% TaT debido a las mayores compras de activos rentables de bajo riesgo anteriormente explicadas en la sección de Inversiones.

Activos que no generan intereses

Con respecto a los activos que no generan intereses, este trimestre hubo un ajuste al valor del crédito mercantil de la adquisición de Bancompartir por S/ 64 millones. Es importante resaltar que la adquisición de la compañía se realizó justo antes del inicio de la crisis y valor actual estimado difiere de las nuestras proyecciones iniciales. A pesar de ello, vemos mucho potencial de esta inversión, ante las oportunidades detectadas en cuanto al manejo del riesgo crediticio, eficiencia y productividad.

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 +4.5% TaT y +19.6% 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 -5.4% TaT y crecen 1.9% 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 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

	COLOCACIONES TOTALES					Variación %		Variación % Estructural		Part. % en colocaciones			
	Expresado en millones de S/					TaT	AaA	TaT	AaA	totales			Estructural
	3T19	2T20	3T20	2T20	3T20					3T19	2T20	3T20	
BCP Individual	91,700	106,610	111,385	99,218	93,444	4.5%	21.5%	-5.8%	1.9%	82.1%	83.4%	83.4%	82.1%
Banca Mayorista	46,434	55,940	54,838	52,628	48,330	-2.0%	18.1%	-8.2%	4.1%	41.6%	43.8%	41.1%	42.5%
Corporativa	28,024	34,028	31,448	33,572	30,626	-7.6%	12.2%	-8.8%	9.3%	25.1%	26.6%	23.5%	26.9%
Empresa	18,410	21,912	23,389	19,056	17,704	6.7%	27.0%	-7.1%	-3.8%	16.5%	17.1%	17.5%	15.6%
Banca Minorista	45,266	50,670	56,547	46,590	45,113	11.6%	24.9%	-3.2%	-0.3%	40.5%	39.7%	42.3%	39.7%
Negocios	5,544	7,532	10,014	5,262	4,574	33.0%	80.6%	-13.1%	-17.5%	5.0%	5.9%	7.5%	4.0%
Pyme	9,851	11,928	16,062	10,118	10,068	34.7%	63.1%	-0.5%	2.2%	8.8%	9.3%	12.0%	8.9%
Hipotecario	16,095	16,939	16,816	16,939	16,816	-0.7%	4.5%	-0.7%	4.5%	14.4%	13.3%	12.6%	14.8%
Consumo	8,239	9,118	9,018	9,118	9,018	-1.1%	9.5%	-1.1%	9.5%	7.4%	7.1%	6.8%	7.9%
Tarjeta de Crédito	5,538	5,153	4,637	5,153	4,637	-10.0%	-16.3%	-10.0%	-16.3%	5.0%	4.0%	3.5%	4.1%
Mibanco	10,068	10,823	11,593	10,635	9,729	7.1%	15.1%	-8.5%	-3.4%	9.0%	8.5%	8.7%	8.6%
Bolivia	7,431	7,902	8,149	7,902	8,149	3.1%	9.7%	3.1%	9.7%	6.7%	6.2%	6.1%	7.2%
ASB	2,467	2,443	2,438	2,443	2,438	-0.2%	-1.1%	-0.2%	-1.1%	2.2%	1.9%	1.8%	2.1%
Colocaciones totales	111,666	127,779	133,565	120,199	113,760	4.5%	19.6%	-5.4%	1.9%	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.

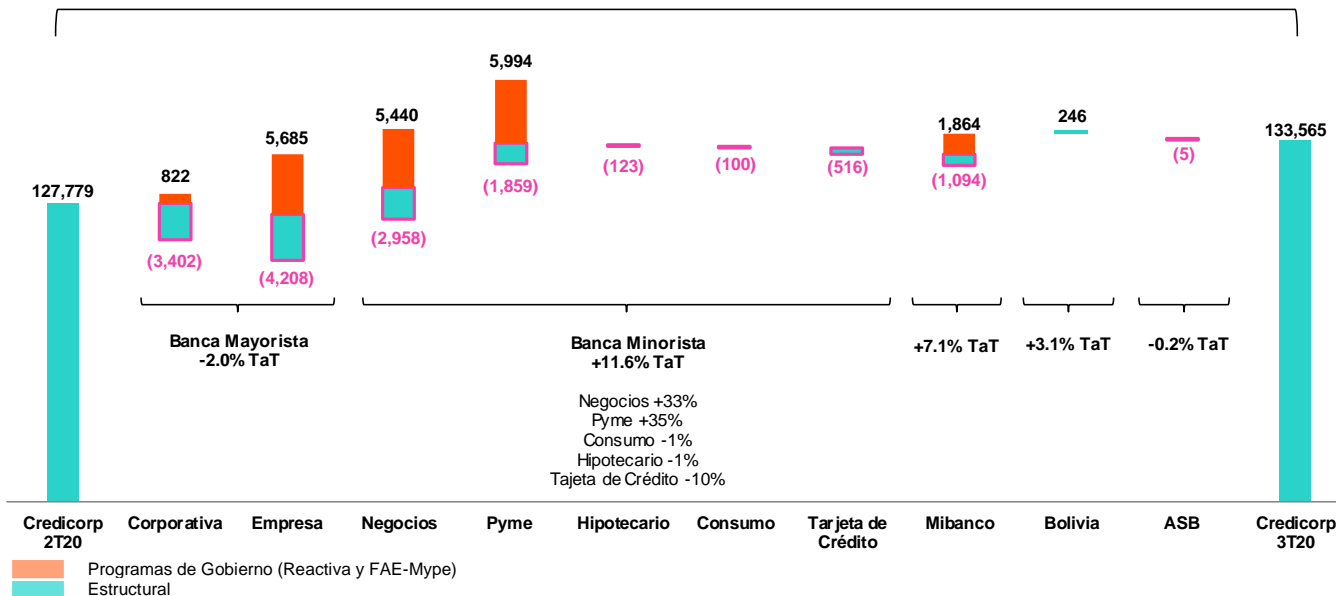
(2) Cifras difieren de lo previamente reportado, favor considerar las cifras del presente reporte.

(3) 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/

+4.5% (-5.4% Portafolio Estructural)



En el análisis por segmento, se observa que el crecimiento TaT de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios ocurre en los segmentos que recibieron créditos de los programas de Gobierno, contrario a la evolución estructural.

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/4,135 millones, +34.7% TaT) y Negocios (+S/2,482 millones, +33.0% 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 como Hipotecario, Consumo y Tarjeta de Crédito, estos presentaron una disminución en sus saldos promedios diarios a consecuencia de la caída en el consumo general de los hogares a causa de la pandemia. Excluyendo los programas de Gobierno, Pyme cae -0.5% TaT, mientras que Negocios se contrae -13.1%.

El portafolio de colocaciones de Mibanco presentó un incremento de +7.1% TaT, debido a la mayor participación de la compañía en la fase 2 de Reactiva Perú, programa que prioriza los requerimientos financieros de las micro y pequeñas empresas según las nuevas condiciones en donde se elevaron los montos máximos de créditos para estas entidades y se flexibilizaron las condiciones de acceso para las empresas de menor tamaño. Excluyendo los programas de Gobierno, el portafolio estructural de Mibanco se contrajo -8.5% TaT.

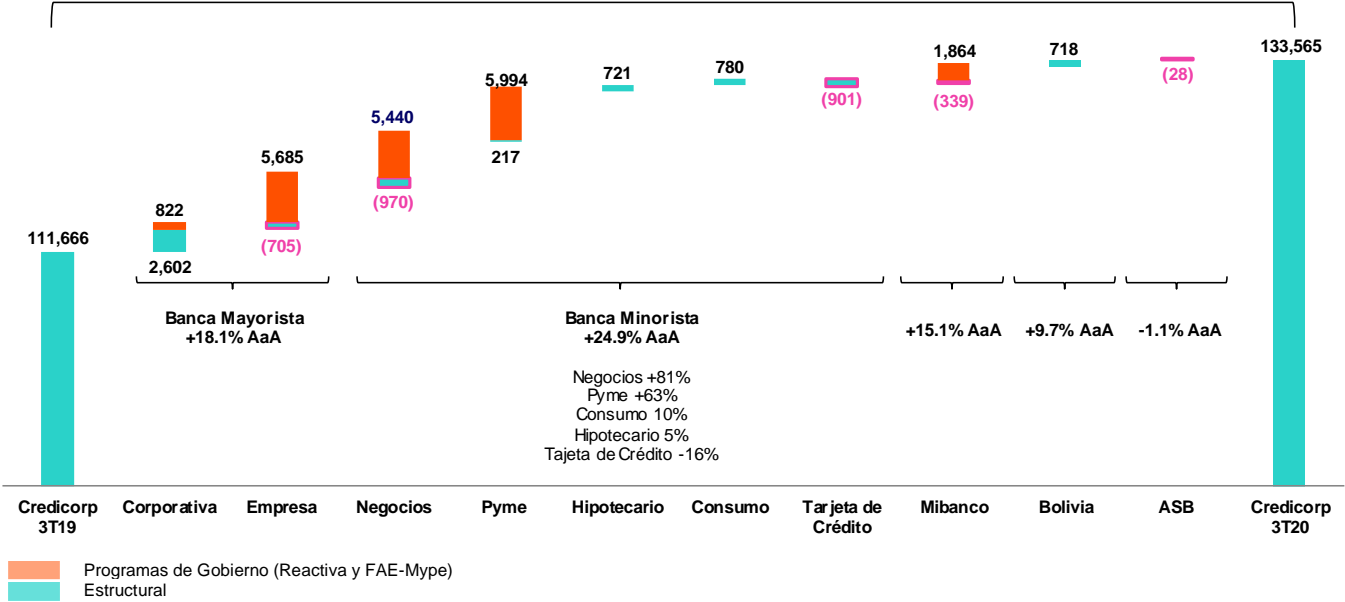
El portafolio de Banca Mayorista presentó una caída -2.0% TaT en saldos promedios diarios, debido a una fuerte reducción en los saldos estructurales de Banca Empresa y Corporativa. En este caso, el efecto de los cuantiosos desembolsos de préstamos Reactiva no fue suficiente para compensar la caída del portafolio estructural. Esta caída se explica por una mayor base de saldos en el 2T20 ante un repunte en la utilización de las líneas crediticias de los clientes de la Banca Mayorista ante el resguardo de liquidez que tomaron las empresas a causa de la pandemia.

En cuanto a BCP Bolivia, el portafolio de colocaciones se creció +3.1% TaT, gracias a que el crecimiento de Banca Corporativa soportó la caída en los saldos de la Banca Minorista, en donde los productos para individuos fueron los más afectados. A esto se suma la caída de los saldos del segmento Pyme.

Crecimiento AaA de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+ 19.6% (1.9% Portafolio Estructural)



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/6,211 millones, +63.1% AaA) y Negocios (+S/4,470 millones, +80.6% AaA) lideraron la expansión debido a Reactiva Perú. A estos segmentos le siguieron los de Consumo (+S/780 millones, +9.5% AaA) e Hipotecario (+S/721 millones, +4.5% AaA),

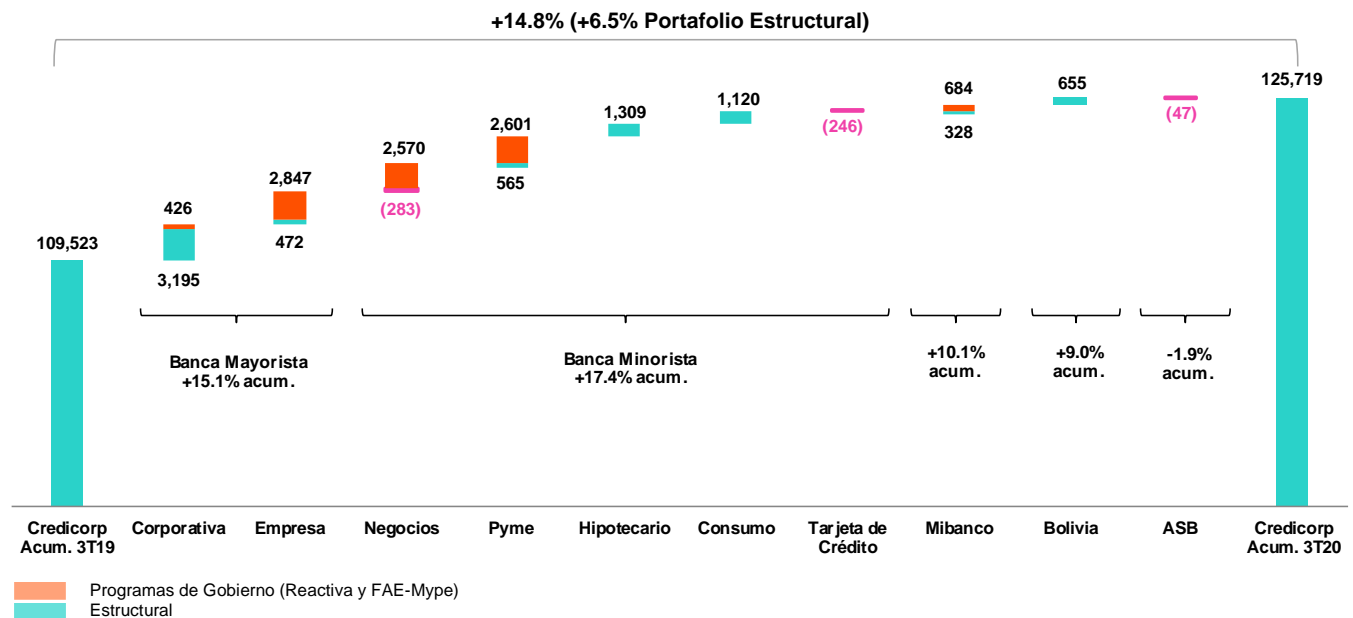
segmentos que habían experimentado gran dinamismo hasta el 1T20, cuando la pandemia empezó a generar efectos adversos. Por el contrario, los saldos de Tarjeta de Crédito cayeron, debido a la menor utilización de estas por parte de los clientes ante la caída del consumo de los hogares a causa de la pandemia. Excluyendo los programas de Gobierno, Pyme crece +2.2% AaA, mientras que Negocios se contrae -17.5%.

El crecimiento de Banca Mayorista, donde el segmento de Banca Empresa tuvo un crecimiento importante (+S/4,979 millones, +27.0% AaA), debido a los desembolsos bajo el programa Reactiva Perú; seguido por Banca Corporativa (+S/3,424 millones, +12.2% AaA), por mayores desembolsos en MN y ME para capital de trabajo y financiamientos de mediano plazo a tasa fija solicitados por los clientes hasta 1T20, en un contexto de tasas atractivas. Cabe resaltar que el crecimiento de estos segmentos también es atribuible, aunque en menor medida, al efecto cambiario ocasionado por la apreciación del dólar. El 40.2% de colocaciones del segmento de Banca Empresa y el 54.8% de Banca Corporativa se encuentran en ME. Excluyendo el efecto cambiario, el segmento de Banca Empresa y Banca Corporativa registran un crecimiento de 24.6% y 9.2%, respectivamente. Excluyendo los programas de Gobierno, Banca Empresa cae -3.8% AaA y Banca Corporativa crece 9.3% AaA.

El crecimiento de las colocaciones de Mibanco (+15.1% AaA) asociado a los créditos desembolsados de los programas de Gobierno Reactiva Perú y FAE-Mype. Los créditos de Reactiva y FAE representan aproximadamente el 16% del portafolio de Mibanco en saldos promedios diarios. Mibanco ha tenido una mayor participación en la fase 2 de Reactiva Perú en comparación a la registrada en la fase 1. En esta segunda fase del programa de Gobierno, se flexibilizaron 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, el portafolio estructural de Mibanco se contrae -3.4% AaA.

El incremento de +9.7% AaA de las colocaciones de BCP Bolivia. Si bien el segmento de microcréditos en Bolivia registró una caída importante AaA (mayor al ~30% AaA), la evolución favorable del portafolio Mayorista y de los segmentos de Hipotecario y Pyme en la Banca Minorista permitieron que la cartera evolucione de manera favorable.

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



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

- (i) El crecimiento de Banca Minorista presentó la mayor contribución al crecimiento total, donde los segmentos Pyme (+S/3,166 millones, +33.0% acum.) y Negocios (+S/2,287 millones, +42.5% acum.) lideraron la expansión debido a los desembolsos de Reactiva Perú. Otros segmentos que contribuyeron a la expansión de este portafolio fue el segmento Hipotecario (+S/1,309 millones, +8.4% acum.) ante el dinamismo mostrado a inicios del 2020 y Consumo (+S/1,120 millones, +14.1% acum.), que también

experimentó gran dinamismo hasta el 1T20, similar al comportamiento del segmento Hipotecario. Por el contrario, los saldos de Tarjeta de Crédito cayeron, debido a la menor utilización de estas por parte de los clientes ante la caída del consumo de los hogares por la pandemia. Excluyendo los programas de Gobierno, el segmento Pyme habría crecido +5.9% acum. y Negocios caído -5.3%.

- (ii) El crecimiento de Banca Mayorista, donde el segmento de Banca Corporativa presentó la mayor expansión (+S/3,621 millones, +13.0% acum.), por mayores desembolsos en MN y ME para capital de trabajo y financiamientos de mediano plazo a tasa fija, dinámica presentada hasta antes de la pandemia. Banca Empresa también tuvo un crecimiento importante (+S/3,319 millones, +18.5% acum.), debido principalmente a los desembolsos de Reactiva Perú. El crecimiento 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 (+10.1% acum.) estuvo ligado al crecimiento de la cartera experimentado hasta el 1T20 y 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 de segmento de microfinanzas. En relación a BCP Bolivia, al igual que en los análisis TaT y AaA, la evolución acumulada positiva de +9.0% 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 ⁽¹⁾⁽²⁾

	COLOCACIONES EN MN					Variación %		Variación % Estructural		COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de S/					TaT	AaA	Estructural		Expresado en millones de US\$					3T20	
	3T19	2T20	3T20	2T20	3T20			TaT	AaA	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	57,636	70,856	78,056	63,464	60,115	10.2%	35.4%	-5.3%	4.3%	10,132	10,371	9,375	-9.6%	-7.5%	70.1%	29.9%
Banca Mayorista	19,964	27,207	28,201	23,895	21,694	3.7%	41.3%	-9.2%	8.7%	7,873	8,335	7,493	-10.1%	-4.8%	51.4%	48.6%
Corporativa	11,320	15,245	14,204	14,789	13,381	-6.8%	25.5%	-9.5%	18.2%	4,969	5,449	4,851	-11.0%	-2.4%	45.2%	54.8%
Empresa	8,644	11,962	13,997	9,105	8,313	17.0%	61.9%	-8.7%	-3.8%	2,905	2,886	2,642	-8.5%	-9.0%	59.8%	40.2%
Banca Minorista	37,672	43,649	49,855	39,569	38,421	14.2%	32.3%	-2.9%	2.0%	2,258	2,036	1,882	-7.5%	-16.7%	88.2%	11.8%
Negocios	2,614	4,740	7,545	2,470	2,105	59.2%	188.6%	-14.8%	-19.5%	871	810	694	-14.3%	-20.3%	75.4%	24.6%
Pyme	9,628	11,700	15,862	9,891	9,868	35.6%	64.8%	-0.2%	2.5%	66	66	56	-14.6%	-15.1%	98.8%	1.2%
Hipotecario	13,632	14,794	14,673	14,794	14,673	-0.8%	7.6%	-0.8%	7.6%	733	622	603	-3.1%	-17.7%	87.3%	12.7%
Consumo	7,057	7,899	7,717	7,899	7,717	-2.3%	9.4%	-2.3%	9.4%	352	353	366	3.5%	4.1%	85.6%	14.4%
Tarjeta de Crédito	4,742	4,515	4,058	4,515	4,058	-10.1%	-14.4%	-10.1%	-14.4%	237	185	163	-11.9%	-31.2%	87.5%	12.5%
Mibanco	9,522	10,276	11,085	10,088	9,221	7.9%	16.4%	-8.6%	-3.2%	162	159	143	-10.0%	-11.9%	95.6%	4.4%
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,210	2,291	2,292	0.1%	3.7%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	734	708	686	-3.2%	-6.5%	-	100.0%
Colocaciones totales	67,158	81,131	89,141	73,552	69,336	9.9%	32.7%	-5.7%	3.2%	13,238	13,529	12,496	-7.6%	-5.6%	66.7%	33.3%

Mayor contracción en volúmenes

Mayor crecimiento en volúmenes

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Cifras difieren de lo previamente reportado, favor considerar las cifras del presente reporte.

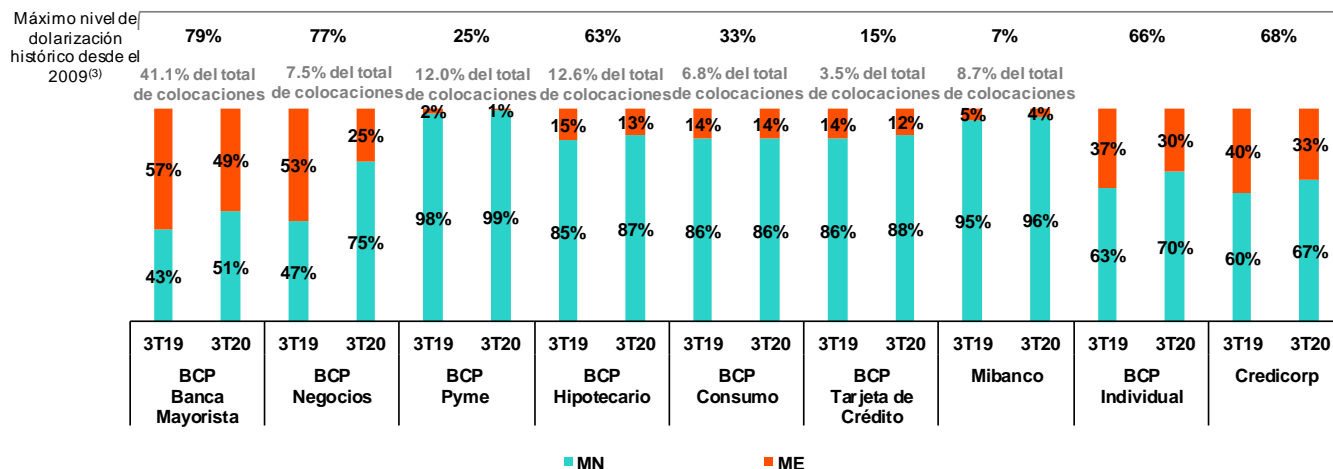
(3) Portafolio Estructural excluye los saldos promedios diarios de los créditos otorgados a través de Reactiva Perú y FAE-Mype.

Tanto en el análisis TaT como AaA de expansión de colocaciones por moneda, se observa el efecto que tuvieron los desembolsos bajo los programas de Gobierno en la evolución de los saldos en MN. Esta expansión fue liderada por los desembolsos de Reactiva Perú hacia los clientes de los segmentos Pyme y Negocios del portafolio Minorista y hacia los clientes del segmento de Banca Empresa dentro de la Banca Mayorista. En cuanto a la cartera estructural en MN, el segmento Corporativo y los segmentos Pyme, Hipotecario y Consumo presentaron una evolución positiva AaA (+18.2%, +2.5%, +7.6% y +9.4%, respectivamente), en línea con la expansión de estos portafolios hasta el 1T20. Esta expansión fue parcialmente contrarrestada por la menor originación de créditos a causa de la pandemia.

Por el contrario, las colocaciones en ME cayeron tanto TaT como AaA en todos los segmentos ante la menor actividad comercial y de negocios a consecuencia de la pandemia y la incidencia de los financiamientos en MN de bajo costo garantizados por el Gobierno a través de los programas mencionados.

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

Participación de las colocaciones en ME:
 -Credicorp: 39.9% en 3T19 and 33.3% en 3T20
 -BCP Stand-alone: 37.1% en 3T19 and 29.9% en 3T20



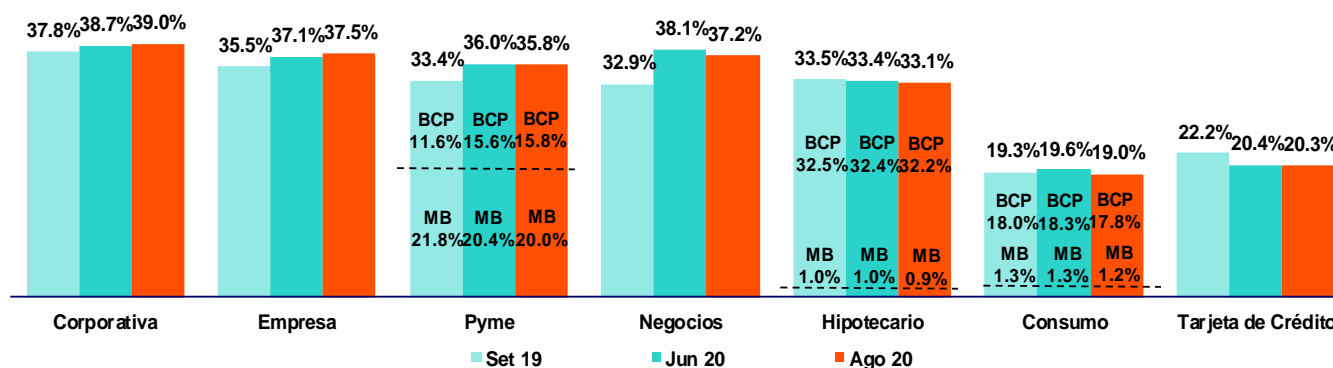
Saldos promedios diarios.

(1) 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.
 (2) 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 29.9%. Se mantiene la tendencia decreciente en todos los segmentos, pero destaca la reducción del nivel de dolarización del segmento Negocios, la cual pasó de 53% en setiembre 2019 a 25% en setiembre 2020. Lo anterior es producto de la alta proporción de desembolsos de créditos en MN para este segmento por el programa Reactiva Perú.

1.2.3. Participación de Mercado en Colocaciones

Participación de mercado en Perú ⁽¹⁾



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

Sistema Financiero Peruano

A agosto 2020, BCP Individual continúa siendo el líder del sistema financiero peruano¹ con una participación (PdM) de 30.4%, mayor a la PdM de 18.7% que mantiene el competidor más cercano. Por su lado, Mibanco mantiene su PdM en 3.2% dentro del total del Sistema Financiero, mayor a la del trimestre anterior de 3.0%. 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 39.0%, +30pbs TaT y +120pbs AaA. Banca Empresa incrementó su participación de 35.5% en el 3T19 y 37.1% en el 2T20 a 37.5% en el 3T20 debido a los créditos de Reactiva Perú. Cabe mencionar que estos segmentos del BCP mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

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

Dentro de Banca Minorista, BCP continúa liderando el mercado en el segmento Hipotecario (-30pbs TaT y -40pbs AaA) y Negocios (-30pbs TaT y +430pbs AaA). El liderazgo en el segmento de negocios se ha impulsado gracias a los mayores desembolsos por Reactiva Perú. En los segmentos de Consumo y Tarjeta de Crédito, BCP se ubica en el segundo lugar en dichos mercados.

En el segmento Pyme, Mibanco mantiene el liderazgo con una PdM de 20.0%. La reducción en la PDM registrada TaT y AaA (20.4% en 2T20, y 21.8% en el 3T19), se debe al incremento en la participación de BCP en este segmento (+20pbs TaT y +420pbs AaA) a raíz de su importante participación en Reactiva Perú. BCP mantiene el segundo lugar de este segmento con una PdM de 15.8%.

Sistema Financiero Boliviano

Finalmente, la PdM de BCP Bolivia resultó ligeramente menor a la del trimestre y año anterior, ante el incremento de las colocaciones de competidores líderes locales por refinanciamientos y programas de ayuda de los hacia la población y empresas. BCP Bolivia mantiene el quinto lugar en el sistema financiero boliviano con 9.3% de participación de mercado.

2. Fuentes de fondeo

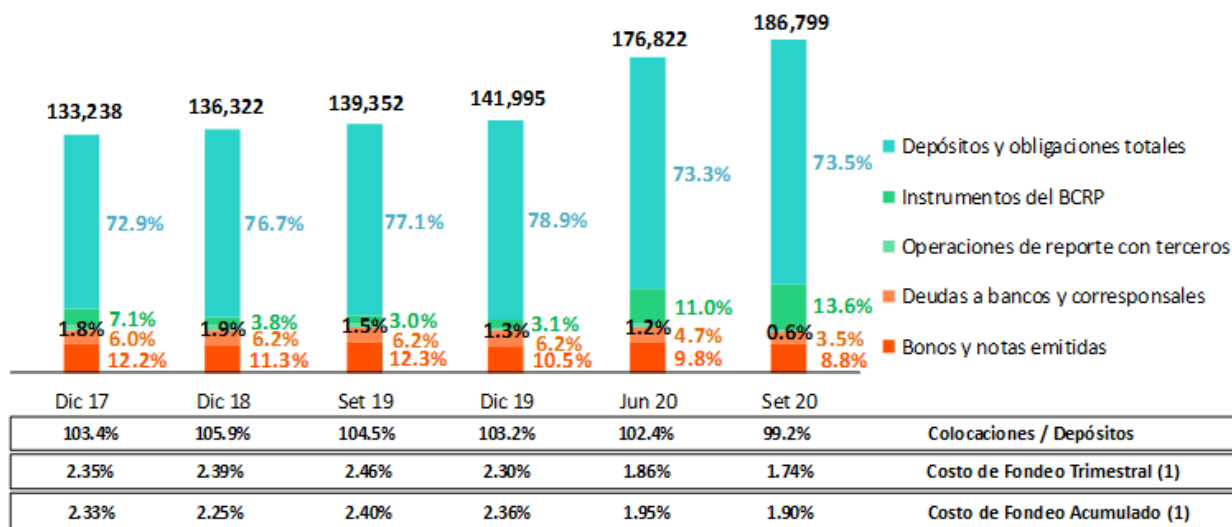
Al cierre del 3T20, el total de fondeo incrementó +5.6% TaT y +34.0% AaA. El crecimiento se debe a la expansión de los Depósitos y obligaciones e Instrumentos del BCRP. El incremento de los depósitos es producto de la expansión de los depósitos a la vista, especialmente los que no generan intereses, y los depósitos de ahorro, ambos depósitos de menor costo. Respecto a los Instrumentos del BCRP, el mayor volumen está asociado a los programas de gobierno Reactiva Perú y FAE. Lo anterior permitió contrarrestar 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 -32 pbs TaT, -85 pbs AaA y -49 pbs en términos acumulados, atribuido al efecto mix de fondeo y al efecto tasa.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Depósitos a la vista	32,626,001	48,926,791	53,574,151	9.5%	64.2%
Depósitos de ahorro	33,681,765	42,562,229	45,999,882	8.1%	36.6%
Depósitos a plazo	33,194,331	30,019,871	29,785,440	-0.8%	-10.3%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,205,449	7,441,044	7,127,617	-4.2%	-1.1%
Gastos por pagar de depósitos	684,174	714,397	715,584	0.2%	4.6%
Depósitos y obligaciones	107,391,720	129,664,332	137,202,674	5.8%	27.8%
Deudas a bancos y corresponsales	8,624,286	8,374,009	6,601,722	-21.2%	-23.5%
Instrumentos del BCRP	4,144,908	19,441,733	25,344,724	30.4%	511.5%
Operaciones de reporte con terceros	2,031,025	2,091,798	1,204,487	-42.4%	-40.7%
Bonos y notas emitidas	17,160,564	17,250,531	16,425,832	-4.8%	-4.3%
Total de fondeo	139,352,503	176,822,403	186,779,439	5.6%	34.0%

(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 (+5.8% TaT y +27.8% 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 liberaron parte de sus CTS y AFP's, mientras que los clientes de banca mayorista

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 75.7% TaT y 62.9% 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 Set 20. Estos depósitos representan el 72.6% de la participación del total de depósitos (vs 70.6% en Jun 20 y 61.7% en Set 19). 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 dentro del mix de depósitos.
- (iii) La expansión de las Otras fuentes de fondeo es atribuida al mayor volumen de Instrumentos del BCRP, asociado a los programas de gobierno. Esto permitió contrarrestar la contracción de las demás fuentes de fondeo, 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, situándose en 13.6% (en comparación al 11.0% en Jun 20 y 3.0% en Set 19). Asimismo, al cierre de Set 20, el financiamiento de programas de gobierno en Instrumentos del BCRP representó el 13% del volumen total de fondeo.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Depósitos a la vista	32,626,001	48,926,791	53,574,151	9.5%	64.2%
Depósitos de ahorro	33,681,765	42,562,229	45,999,882	8.1%	36.6%
Depósitos a plazo	33,194,331	30,019,871	29,785,440	-0.8%	-10.3%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,205,449	7,441,044	7,127,617	-4.2%	-1.1%
Gastos por pagar de depósitos	684,174	714,397	715,584	0.2%	4.6%
Depósitos y obligaciones	107,391,720	129,664,332	137,202,674	5.8%	27.8%

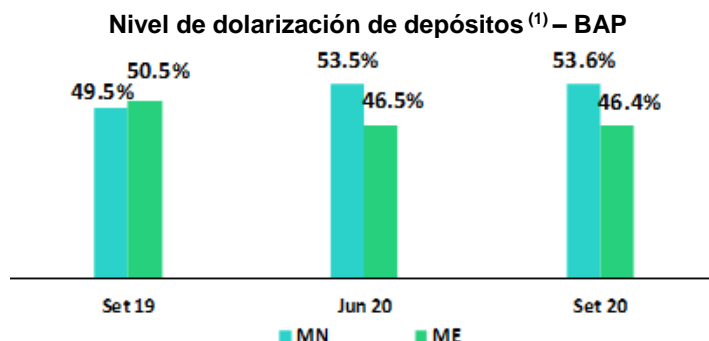
(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos y obligaciones** presentaron una expansión de +5.8% TaT. La evolución TaT en el mix de los depósitos muestra:

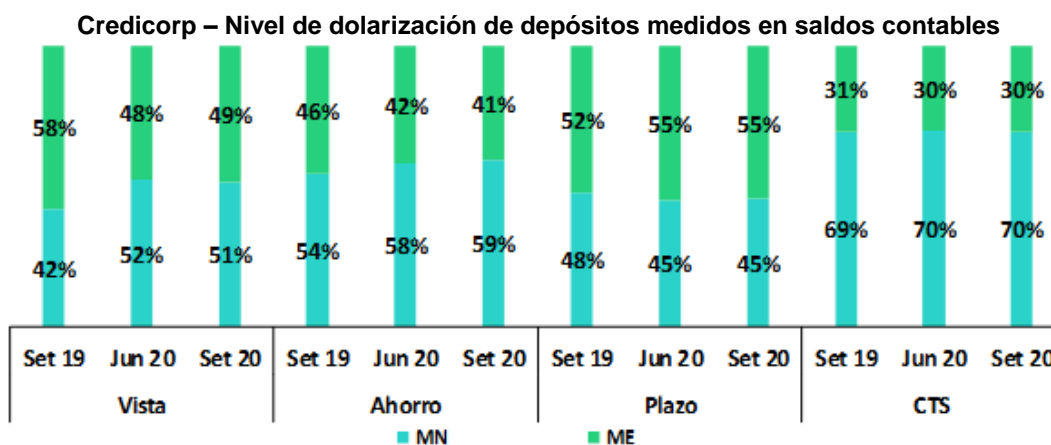
- (i) El incremento de los **depósitos a la vista** en +9.5% es producto del mayor volumen en cuentas corrientes de clientes, en BCP Individual. Este crecimiento está principalmente asociado a las colocaciones del programa Reactiva Perú, cuyos saldos fueron trasladados y mantenidas en las cuentas de clientes institucionales. Asimismo, el 94% del crecimiento en depósitos a la vista se debe a los que no generan intereses, lo que impacta positivamente el costo de fondeo.
- (ii) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, los cuales crecieron +8.1% TaT, principalmente en MN. El aumento es el reflejo de las distintas medidas optadas por el gobierno peruano, y en vigor con algunas variaciones a lo largo del 3T20, para hacer frente al impacto del COVID-19, los cuales incluyen: (i) retiro parcial de las CTS, (ii) liberación de hasta el 25% de los fondos de AFP's, (iii) toques de queda nocturnos de lunes a sábado y restricciones de movimiento todo el día domingo, además de órdenes de cierre de establecimientos de entretenimiento, recreativos y comerciales durante períodos restringidos, lo que provocó una caída en los niveles de consumo y facturación de tarjetas de crédito y débito. Asimismo, la expansión se debe al pago de gratificaciones por parte de los empleadores en el mes de julio y a las campañas de captación de ahorros, a través de canales digitales y costo-eficientes.
- (iii) La caída de los **depósitos CTS**, principalmente en BCP Individual y en MN, debido al decreto generado por el gobierno peruano a mitades de junio donde se permite un retiro de S/ 2,400.
- (iv) La contracción de los **depósitos a plazo**, principalmente en Mibanco, 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 +27.8%. 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, los cuales cayeron principalmente en Banca Empresa de BCP Individual y, en menor medida, los depósitos a plazo retail y de tesorería en Mibanco.

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 (+6.0% en MN vs +5.6% en ME).

El crecimiento de los volúmenes en MN se explica principalmente por el incremento de los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista. Estos dos tipos de depósitos registraron una evolución de +9.9% y +7.9% en MN, respectivamente. 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. 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 a la vista y, en menor medida, de los depósitos de ahorro. El aumento de los depósitos a la vista representa el 78% del incremento total de depósitos en ME. Lo anterior se atribuye a mayores volúmenes de clientes institucionales de Banca Empresa, en BCP Individual. Asimismo, la evolución trimestral también es producto del efecto cambiario causado por la apreciación del dólar de +1.7% TaT, lo que impulsó al alza los volúmenes de depósitos en ME. Sin considerar el efecto cambiario, los depósitos totales en ME habrían crecido +3.9% TaT en términos reales en lugar del incremento de +5.6% TaT en términos nominales.

En la evolución **AaA**, se aprecia una significativa contracción del nivel de dolarización, por el crecimiento de +38.3% de los volúmenes en MN, el cual superó al incremento de +17.4% en ME. Lo anterior se explica por el aumento de los depósitos a la vista y ahorros en MN de +100.5% y 48.9%, respectivamente. El incremento en ME se debe por los mismos tipos de depósitos, los cuales crecieron +37.8% y +21.8%, respectivamente.

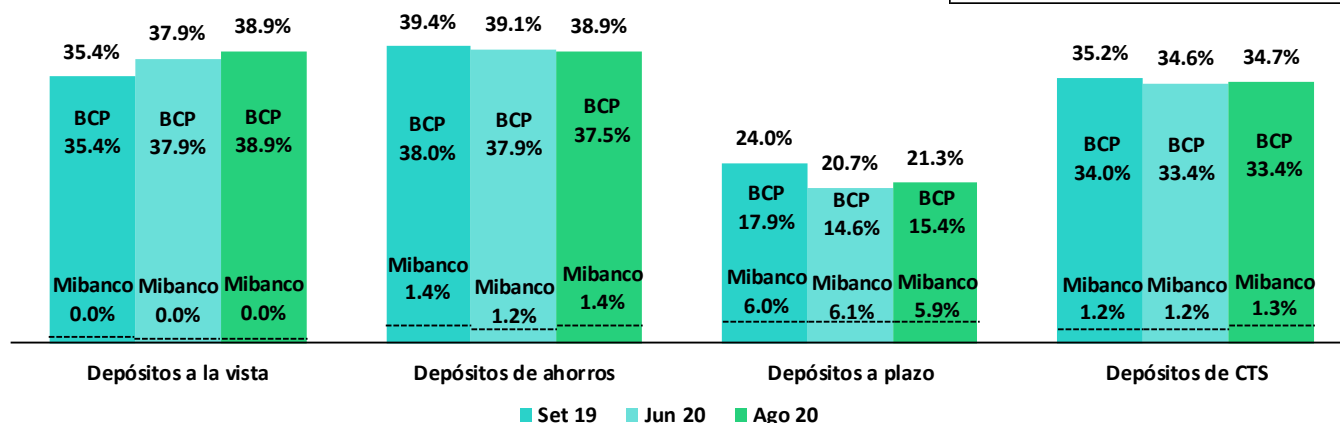
El incremento AaA en depósitos en ME también es atribuible al efecto cambiario causado por la apreciación del dólar de +6.3% AaA, sobre el volumen de depósitos en ME. Sin considerar el efecto cambiario, los depósitos totales habrían crecido +10.4% AaA en términos reales en lugar del incremento de +17.4% AaA en términos nominales. Al cierre de Set 20, los depósitos en ME presentaron una participación de 46.4% sobre el total de depósitos, considerablemente menor al 50.5% registrado en Set 19.

Cabe destacar que el mayor volumen de los depósitos a la vista y ahorro en MN (TaT y AaA), fue impulsado por las diferentes medidas de alivio económico realizadas por el gobierno peruano para ayudar a las empresas o 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 liquidez inmediata también explica la reducción de los depósitos a plazo, tanto en MN como en ME.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos ⁽¹⁾

Participación de mercado en Perú

PdM total	Set 19	Jun 20	Aug 20
BCP Individual	29.3%	30.5%	31.1%
Mibanco	2.8%	2.3%	2.3%
Total	32.1%	32.8%	33.4%



Fuente: SBS

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

Sistema Financiero Peruano

Al cierre de Ago 20, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP Individual y Mibanco, registraron una PdM de 31.1% 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 19.9%).

En el análisis AaA, que elimina cualquier efecto estacional, la PdM de BCP Individual se incrementó 180 pbs en comparación al cierre de Set 19. Esto se debe principalmente a la mayor PdM de los depósitos a la vista (+350 pbs). Por otro lado, la PdM de Mibanco se redujo a 2.3% (vs 2.8% en Set 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 9.3% al cierre de Set 20, en comparación del 9.4% reportado en Jun 20. En el análisis AaA, la PdM se redujo 20 pbs en comparación al cierre de Set 19 (9.5%).

2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,624,286	8,374,009	6,601,722	-21.2%	-23.5%
Instrumentos del BCRP	4,144,908	19,441,733	25,344,724	30.4%	N/A
Operaciones de reporte con terceros	2,031,025	2,091,798	1,204,487	-42.4%	-40.7%
Bonos y notas emitidas	17,160,564	17,250,531	16,425,832	-4.8%	-4.3%
Total de otras fuentes de fondeo	31,960,783	47,158,071	49,576,765	5.1%	55.1%

El total de las **Otras fuentes de fondeo** se incrementó +5.1% TaT, principalmente por el mayor volumen de Instrumentos del BCRP, el cual aumentó su participación del total de Otras fuentes de fondeo a 51.1% (en comparación del 41.2% al cierre de Jun 20).

El rubro de **Deudas a bancos y corresponsales** se redujeron 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.

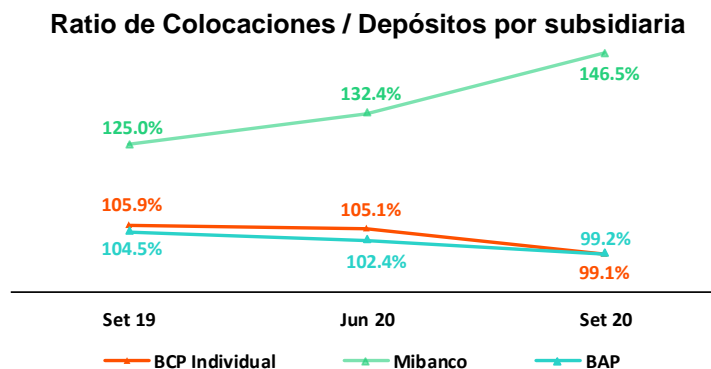
Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, el incremento significativo provino por BCP Individual, y en menor medida, por Mibanco, debido a los nuevos pactos de repos regulares y CD's. El crecimiento de estos instrumentos está alineado a las facilidades de liquidez brindadas por el gobierno peruano para los desembolsos de préstamos de los programas Reactiva Perú y FAE. Al cierre de Set 20, este fondeo no estructural (el cual incluye los fondos de PG) representa el 81% del total de instrumentos del BCRP. 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 parcial de dos bonos subordinados en el mes de Julio y el vencimiento de un bono corporativo en Setiembre, todos de BCP Individual y en ME. Por otro lado, como parte de una estrategia de restructuración de deuda, BCP Individual realizó una emisión internacional de deuda subordinada en el mes de Julio. De esta manera, se reestructuraron dos bonos subordinados de \$476 millones y \$720 millones con vencimientos en el 2026 y 2027 a tasas cupón de 6.857% y 6.125%, respectivamente, con una recompra por \$768 millones más "New Money" por \$82 millones (nueva emisión de \$850 millones), a un nuevo vencimiento en Julio del 2030 y a una tasa cupón de 3.125%.

En la evolución AaA, se registra un incremento de +55.1% 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 120% 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)

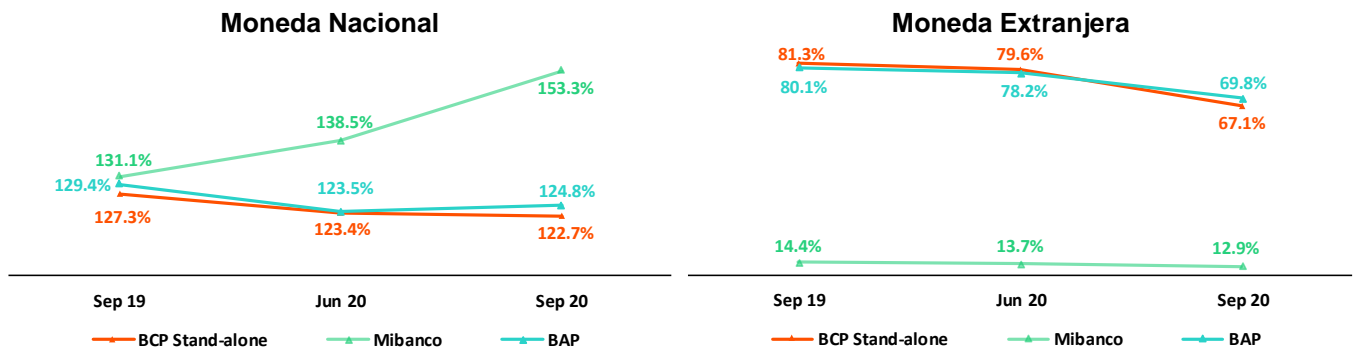


El ratio de C/D de Credicorp se contrajo TaT, alcanzando un nivel de 99.2%, como resultado del incremento de los depósitos (+5.8%), los cuales superaron al crecimiento presentado en las colocaciones (+2.6%).

En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual (99.1% Set 20 vs 105.1% Jun 20). La caída TaT del C/D en BCP Individual es producto del crecimiento, en mayor proporción, del volumen de depósitos (+7.5%) respecto al de las colocaciones (+1.4%). Por el lado de los depósitos, el aumento se debe a las diferentes facilidades 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, mientras que en las colocaciones el principal benefactor fueron las personas jurídicas con los créditos de Reactiva Perú. En el caso de Mibanco, el crecimiento TaT del C/D se debe al incremento de +12.7% de las colocaciones, en comparación del aumento de +1.9% 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 (+27.8% y +30.2%, respectivamente), en comparación al de las colocaciones (+21.3% y +21.9%, respectivamente). Por otro lado, el ratio C/D de Mibanco siguió la misma tendencia que en el análisis TaT.

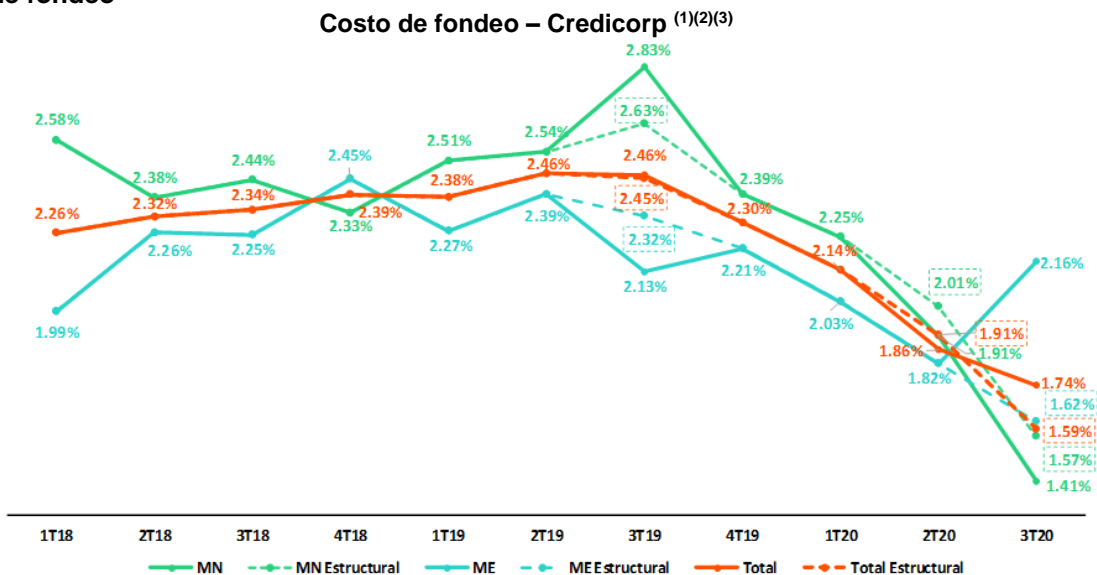
Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis TaT por moneda, se aprecia una expansión del ratio C/D en MN de Credicorp y Mibanco, producto de las colocaciones asociadas a los programas Reactiva Perú y FAE. La ligera contracción en BCP Individual fue impulsada por un repunte en los depósitos individuales después de que los clientes recibieran pagos de gratificaciones por parte de sus empleadores y a las facilidades de retiro de fondos de pensiones y CTS que ofreció el gobierno. Por otro lado, las contracciones del C/D en ME de Credicorp y BCP Individual, se debe al aumento de los depósitos (+5.6% y +8.9%, respectivamente) y la caída de las colocaciones (-5.7% y -8.2%, respectivamente). En el caso de Mibanco, el ratio C/D en ME presentó una ligera contracción por los menores volúmenes de colocaciones (-6.0%), 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



(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 -12 bps TaT y -72 bps AaA. La evolución TaT muestra:

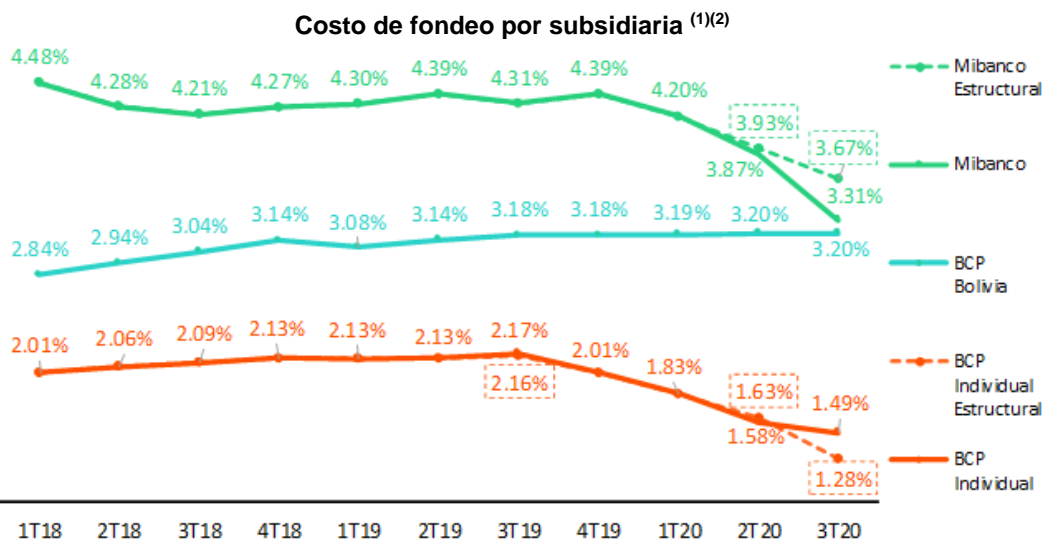
- (i) La caída del costo de fondeo en MN (-50 bps), la cual se debe a la contracción de -11.7% de los gastos por intereses (numerador del cálculo) y al crecimiento de +9.9% del total de fondeo (denominador del cálculo). El aumento en el volumen total de fondeo en MN se atribuyó al aumento de +30.4% en los instrumentos del BCRP, que fue impulsado por los programas de préstamos del gobierno, así como por otras facilidades económicas exigidas por el gobierno. Por otro lado, analizando el costo de fondeo estructural en MN (excluyendo los efectos de PG), este se reduce -44 bps (1.57% 3T20 vs 2.01% 2T20), principalmente por la disminución de intereses sobre depósitos (-25.9% TaT), en línea con el mejor mix del 3T20, donde los depósitos de menor costo (ahorros y a la vista que no generan intereses), registraron el mayor crecimiento.
- (ii) La reducción del costo de fondeo total se debe al mayor volumen de fondeo (+5.6%), el cual superó el incremento en gastos por intereses (+3.3). 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 el incremento en los gastos se debe a mayores intereses sobre bonos. Al analizar el costo de fondeo total estructural, el cual excluye los intereses y fondeo de PG y los eventos no recurrentes, relacionados a los gastos “one-off” por la emisión del bono subordinado, el ratio se sitúa en 1.59% (-32 bps TaT).
- (iii) La expansión del costo de fondeo en ME (+34 bps), es explicado por los mayores gastos por intereses de bonos y notas emitidas, lo cual fue ligeramente atenuado por la contracción en los gastos financieros de las demás fuentes de fondeo. Asimismo, el costo de fondeo estructural en ME, el cual no considera los gastos “one-off” correspondientes al canje y emisión de un bono de BCP Individual realizado en el mes de Julio por un total de S/ 108 millones, el ratio es de 1.62% (una mejora de -20 bps).

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

- (i) Un mix de depósitos más favorable, donde los depósitos a la vista y ahorro fueron los de mayor crecimiento, con variaciones de +64.2% y +36.6%, respectivamente. Por otro lado, los depósitos de mayor costo, a plazo y CTS, presentaron una reducción de -10.1% y -1.1%, respectivamente. De esta manera, los gastos por intereses sobre depósitos registraron una reducción de -30.6% AaA.

- (ii) El incremento del total de fondeo en +34.1% AaA y la contracción de los gastos por intereses en -6.5% AaA. Lo anterior se vio parcialmente compensado por el incremento de +27.4% del gasto por intereses sobre bonos y notas emitidas correspondiente al pago de primas por el proceso de recompra.
- (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 -85 bps, -106 bps y -70 bps AaA, respectivamente. Estos niveles 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.



(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.

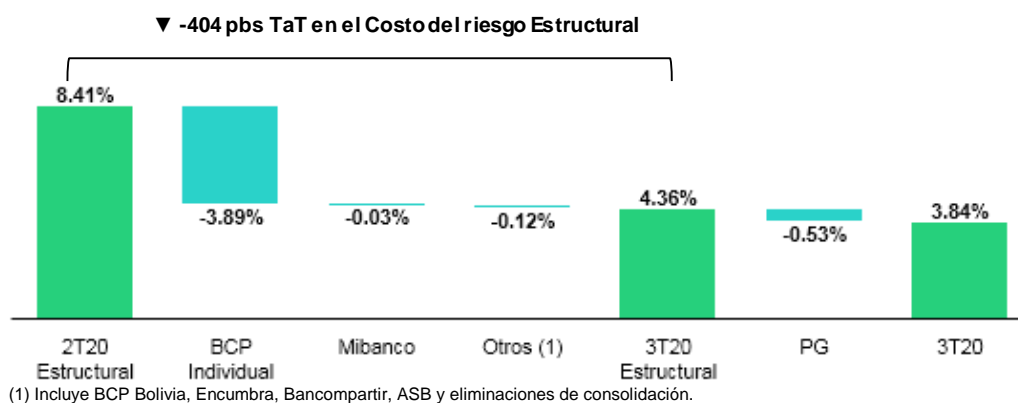
- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** siguió la misma tendencia que el costo de fondeo de Credicorp, donde se refleja una contracción TaT y AaA. La caída se debe a (i) el mejor mix de fondeo, luego del mayor volumen de fuentes de fondeo de menor costo, (ii) el efecto tasa, donde todas las fuentes de fondeo redujeron sus tasas implícitas, y al (iii) efecto volumen, tras el significativo crecimiento de Instrumentos del BCRP y depósitos (denominador del cálculo). Todo lo anterior pudo atenuar los mayores gastos relacionados al intercambio de bonos. Respecto al costo de fondeo estructural de BCP Individual, excluyendo los gastos y fondeo relacionados a PG y los gastos no recurrentes, relacionados al “one-off” del canje y emisión del bono subordinado, el ratio se sitúa en 1.28% lo que representa una caída de -35 bps TaT y -88 bps AaA.
- (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 (-7.5% y -11.1%, respectivamente) se debe a la caída de los intereses sobre depósitos, principalmente por el menor volumen de depósitos a plazo. Por otro lado, el volumen total de fondeo incrementó +12.2% TaT y +17.5% 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 3.67% lo que representa una caída de -26 bps TaT y -64 bps AaA. Esto contribuye positivamente a los márgenes por intereses.
- (iii) El costo de fondeo de **BCP Bolivia** se mantuvo estable TaT, debido a un crecimiento proporcional de los gastos y fondeo (+1.9% y +1.7%, respectivamente). Por otro lado, el costo de fondeo AaA presentó un ligero incremento de +2 bps, explicado por los mayores gastos por intereses sobre depósitos debido al aumento de los depósitos de mayor costo (plazo).

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

En el 3T20, en un entorno de reactivación económica, se observó una continua mejora en el comportamiento de pagos de los créditos estructurales de clientes tanto en BCP como en Mibanco, y las carteras de colocaciones reprogramadas también mostraron esta tendencia. Hubo una reducción en las provisiones, las cuales estuvieron significativamente menor a las del 2T20. Lo anterior se debió a la mejora de las expectativas macroeconómicas y el ajuste del modelo de pérdida esperada, incorporando nuevas variables que reflejan de manera más precisa la situación de nuestros clientes.

Lo anterior resultó en un Costo del Riesgo (CdR) de Credicorp de 3.84% en el 3T20 y 5.08% en términos acumulados. Ajustando las provisiones y colocaciones por los programas del gobierno, el Costo del Riesgo Estructural fue 4.36% en el 3T20 y 5.89% en términos acumulados. Por otro lado, los ratios de calidad de cartera, el índice de cartera atrasada y deteriorada presentaron un incremento, principalmente debido al mayor deterioro en el segmento minorista. Debido 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 108.9% en el 3T19 a 169.9% en el 3T20.

Variación TaT del costo del riesgo (pbs)



Reprogramados y Ratios de Pago

En el tercer trimestre, 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 72% en junio a 94% en setiembre, mientras que en Mibanco el ratio mejoró de 55% en junio a 84% en setiembre.²

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

En el caso de Banca Retail en BCP, 23% de la cartera al día se encuentra reprogramada, 71% sin reprogramar y al día y el 6% de la cartera está atrasada. En el caso de Mibanco, la cartera reprogramada aun representa el 61% del total de créditos al día, 35% sin reprogramar y al día y 4% de la cartera está atrasada.

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 %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(568,034)	(2,557,658)	(1,348,726)	-47.3%	137.4%	(1,531,364)	(5,295,096)	245.8%
Recupero de créditos castigados	65,262	17,201	42,821	148.9%	-34.4%	197,087	107,252	-45.6%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(502,772)	(2,540,457)	(1,305,905)	-48.6%	159.7%	(1,334,277)	(5,187,844)	288.8%

² Cifras han sido restablecidas y difieren de lo previamente reportado en el Investor Day. Los metodología de cálculo se ha alineado a lo presentado por BCP.

Las provisiones se han reducido en 47.3% TaT debido a:

- (i) La sofisticación de las variables de los modelos y actualización de información de clientes por segmento (actualización de encuestas y variables de alerta temprana), la cual refleja una mejora en la situación de los clientes en comparación al trimestre anterior.
- (ii) Una mejora en las Expectativas Macroeconómicas para el 2021 y 2022.

Lo anterior fue atenuado por el incremento de participación de las nuevas variables al modelo, las cuales representan de manera más precisa las pérdidas esperada de los clientes que han tenido sus ingresos afectados por el COVID-19. Adicionalmente, también hubo un deterioro de clientes puntuales de la Banca Mayorista en BCP.

Costo de Riesgo

Costo del riesgo y provisiones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Costo del riesgo ⁽¹⁾	1.79%	7.66%	3.84%	-382 bps	205 bps	1.59%	5.08%	349 bps
Costo del riesgo estructural ⁽²⁾	1.79%	8.41%	4.36%	-405 bps	257 bps	1.59%	6.00%	441 bps
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	19.9%	56.4%	129.5%	7320 bps	10960 bps	18.7%	89.4%	7030 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 382 pbs TaT, mientras que aumentó en 205 pbs AaA y 349 pbs en términos acumulados Sin considerar las provisiones y colocaciones por los programas gubernamentales, el costo de riesgo de la cartera estructural de Credicorp es de 4.36% en el 3T20 y 6.00% en términos acumulados, lo cual representó una reducción de 405 pbs TaT, un incremento de 257 pbs AaA y un incremento de 441 pbs en términos acumulados.

3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Colocaciones (Saldo Contable)	112,209,990	132,741,720	136,148,711	2.6%	21.3%
Colocaciones Estructurales (Saldo Contable)	112,209,990	117,793,055	111,873,600	-5.0%	-0.3%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,977,809	8,412,544	9,656,383	14.8%	94.0%
Castigos	456,932	42,104	20,249	-51.9%	-95.6%
Cartera atrasada ⁽¹⁾	3,346,389	3,842,830	4,142,844	7.8%	23.8%
Cartera atrasada mayor a 90 días	2,539,751	1,987,988	2,336,000	17.5%	-8.0%
Cartera refinanciada	1,225,691	1,179,031	1,539,484	30.6%	25.6%
Cartera deteriorada ⁽²⁾	4,572,080	5,021,861	5,682,328	13.2%	24.3%
Índice de cartera atrasada	2.98%	2.89%	3.04%	15 pbs	6 pbs
Índice de cartera atrasada estructural	2.98%	3.26%	3.70%	44 pbs	72 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.26%	1.50%	1.72%	22 pbs	-54 pbs
Índice de cartera deteriorada	4.07%	3.78%	4.17%	39 pbs	10 pbs
Índice de cartera deteriorada estructural	4.07%	4.26%	5.08%	82 pbs	101 pbs
Saldo de provisiones sobre colocaciones	4.44%	6.34%	7.09%	75 pbs	265 pbs
Cobertura de cartera atrasada	148.8%	218.9%	233.1%	1420 pbs	8430 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	196.0%	423.2%	413.4%	-980 pbs	21740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	108.9%	167.5%	169.9%	240 pbs	6100 pbs

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

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

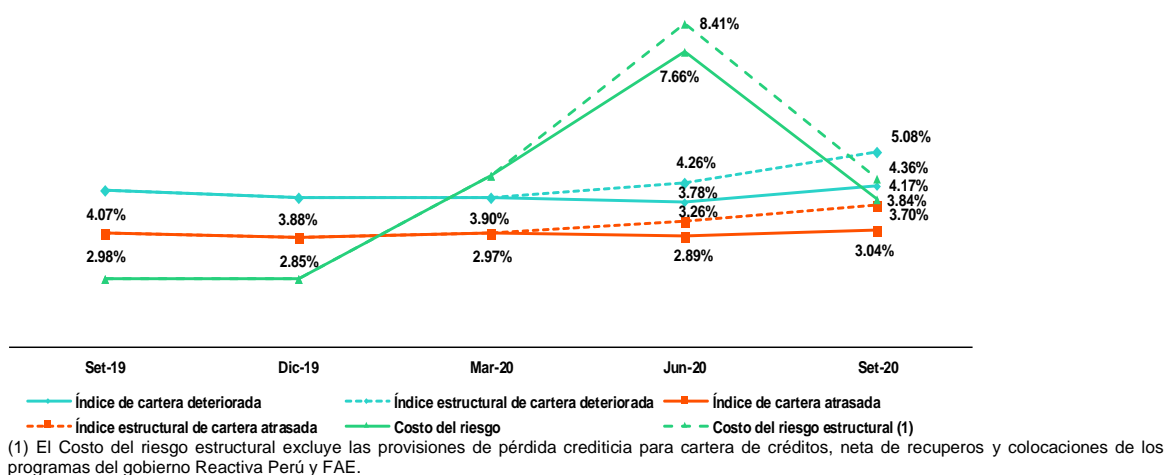
En términos de morosidad de la cartera, es importante resaltar:

- (i) El total de Cartera Atrasada incrementó 7.8% TaT y 23.8% AaA principalmente el segmento de Banca Minorista, específicamente en el segmento Consumo y Tarjeta de Crédito; y en Mibanco, debido 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 un cliente corporativo

del rubro de 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.

- (ii) El total de créditos refinanciados aumentó 30.6% TaT y 25.6% AaA, debido a que se han ofrecido opciones de reprogramación a clientes del segmento consumo, que no pudieron acogerse a las facilidades ofrecidas por Credicorp, debido a que ya se encontraban vencidos antes del 15 de febrero o presentaron morosidad luego de acogerse a una de las facilidades ofrecidas por Credicorp.
- (iii) El total de créditos castigados ha continuado disminuyendo este trimestre debido al cambio que se dio en la regulación peruana, el cual requirió a los bancos dejar de clasificar a los clientes como situación de pérdida (por días de morosidad) hasta el mes de Setiembre. Es importante mencionar que las provisiones esperadas por los créditos que hubieran sido castigadas ya han sido recogidas en el modelo de pérdida esperada y a partir del próximo trimestre, los castigos deberían volver a niveles antes de la pandemia.

Ratios de Morosidad



Lo anterior representó un incremento en los índices de cartera atrasada y deteriorada, tanto para la Cartera Total como para la Cartera Estructural.

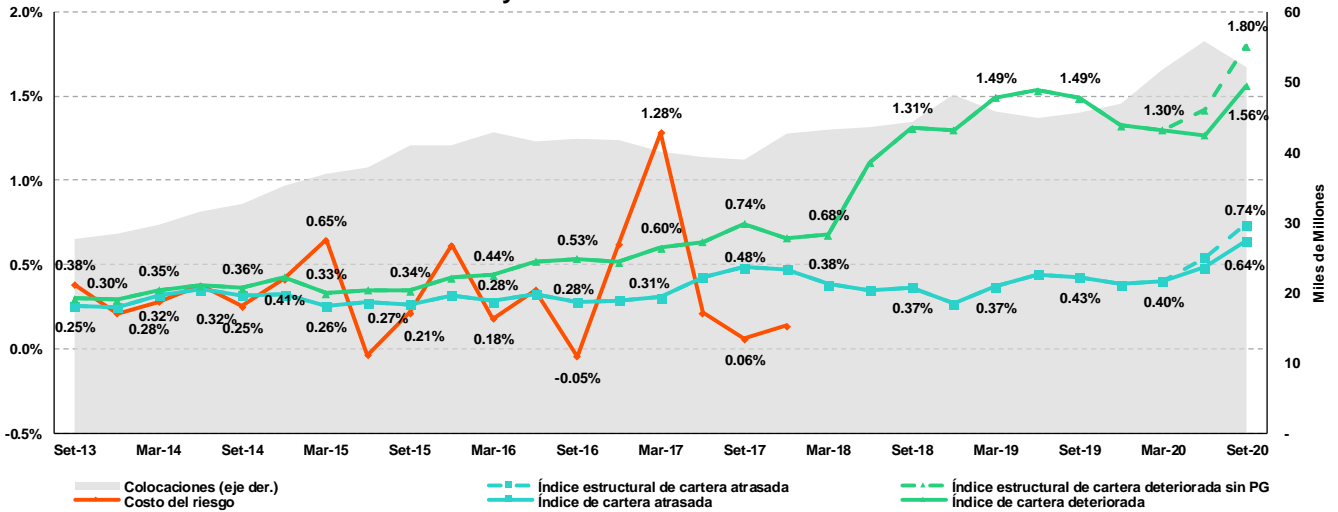
Como resultado de las provisiones anticipadas registradas al largo del año en el entorno COVID-19, el saldo de provisiones sobre el total de colocaciones presentó un incremento de 75 pbs TaT y 265 pbs AaA. Asimismo, los ratios de cobertura de cartera atrasada presentaron un incremento significativo AaA.

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

- (i) Credicorp ha ofrecido a sus clientes de banca Minorista que al 29 de febrero no tenían más de 15 días de atraso, facilidades para reprogramar y congelar sus deudas. Debido a esto, los indicadores de mora de los segmentos Minoristas aun no reflejan el total del deterioro real de la cartera.
- (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.
- (iii) 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. Adicionalmente, debido al cambio de la regulación en marzo, los créditos sin garantías tampoco han podido ser castigados. Esto debería regularse a partir de próximo trimestre.

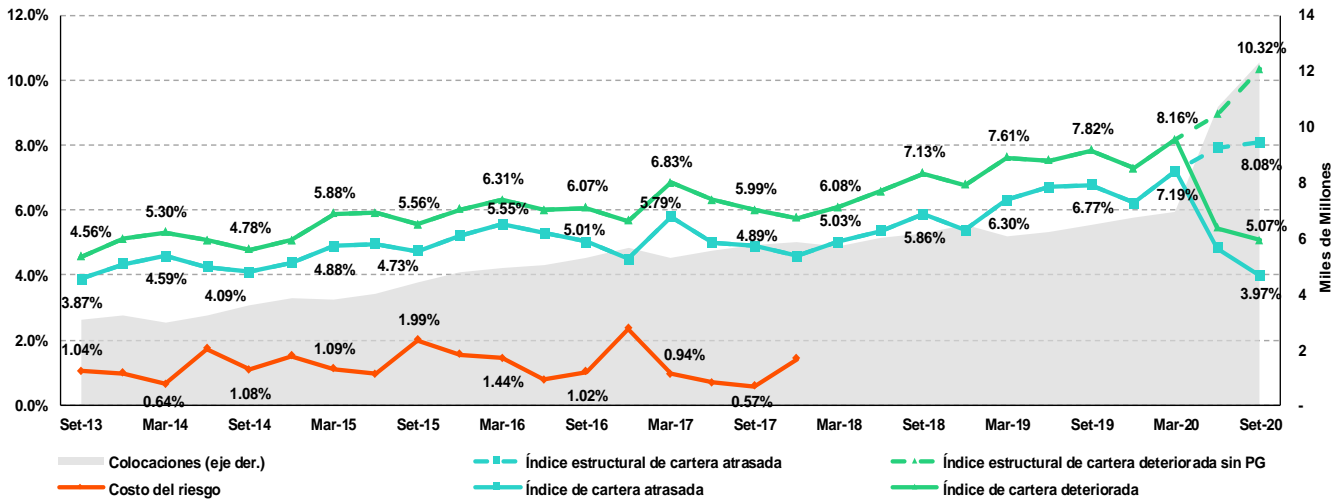
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios

Mayorista – Ratios de morosidad



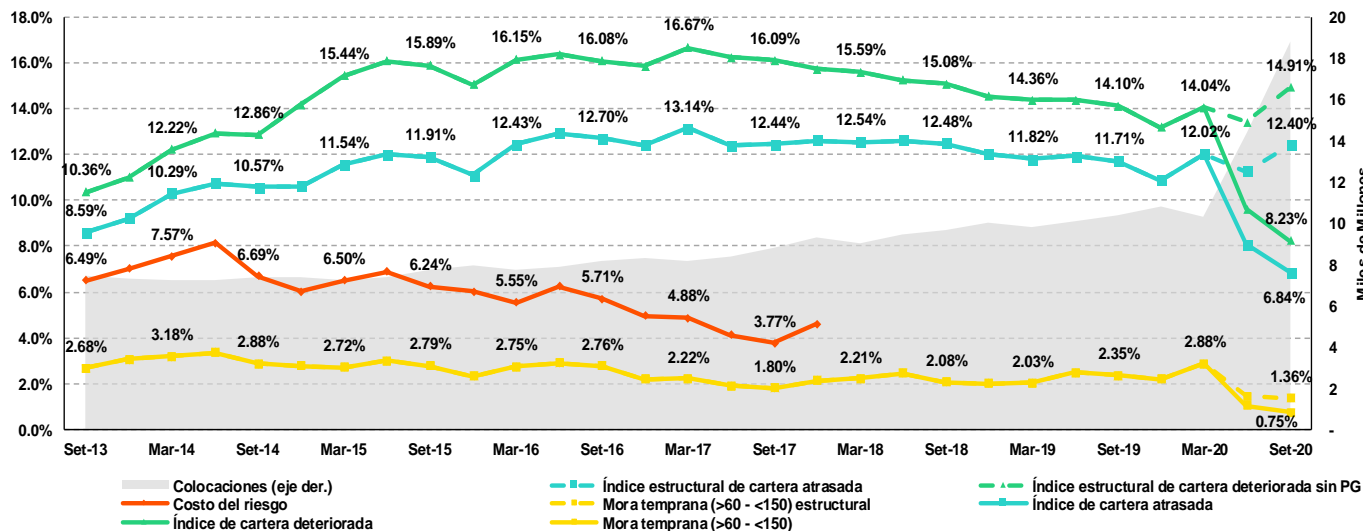
(i) Los índices de cartera atrasada y deteriorada incrementaron TaT y AaA debido principalmente al deterioro puntual de un cliente de Banca Corporativa, en el sector de energía.

Negocios – Ratios de morosidad



(ii) Los índices de cartera atrasada y deteriorada estructurales, del segmento Negocios, presentaron un incremento debido a que algunos clientes tuvieron un retraso de pocos días en el pago de sus créditos. En este segmento el ligero retraso de días normalmente es corregido en los primeros días del mes, por lo cual no se genera un incremento de provisiones. Es importante indicar que este segmento mantiene indicadores de calidad crediticia que están dentro del apetito de riesgo definido, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento.

Pyme – Ratios de morosidad

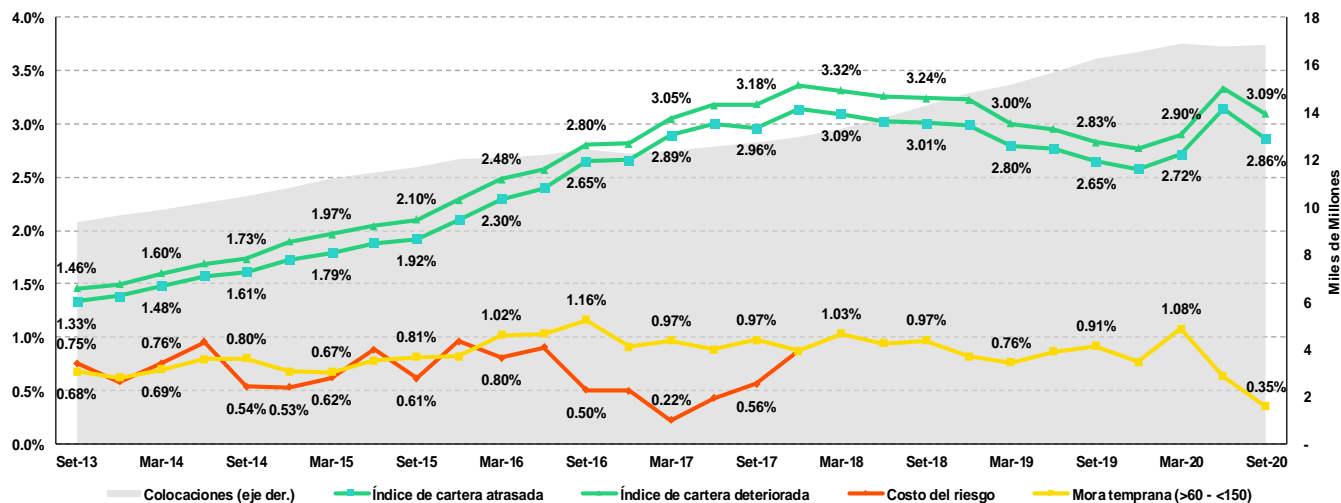


(iii) En el portafolio del segmento Pyme, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden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

Al igual que en el segmento Banca Negocios, los ratios de morosidad tradicionales y de mora temprana disminuyeron de manera significativa debido a los créditos de reactiva Perú; sin embargo, excluyendo el incremento de los créditos de programas de gobierno, los índices de cartera atrasada y deteriorada incrementaron. 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. Es importante tener dos consideraciones al analizar el segmento Pyme, (i) los indicadores de cartera atrasada y deteriorada aun no reflejan el deterioro real debido a que algunas de las facilidades ofrecidas a los clientes aun cuentan con periodo de gracia hasta los primeros meses del 2021 y (ii) los clientes que han recibido un crédito de Reactiva Perú han presentado una mejora considerable en sus ratios de pago.

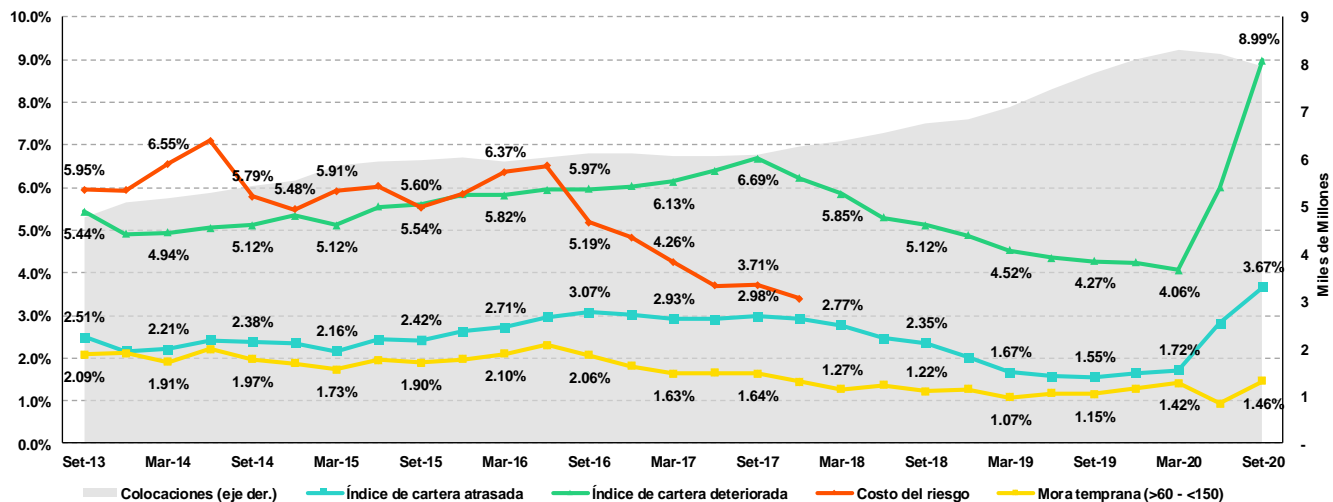
Por otro lado, la mora temprana se ha reducido como resultado de las facilidades de reprogramación ofrecidas a clientes en el entorno del COVID-19.

Hipotecario – Ratios de morosidad



- (iv) Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados. Los índices de morosidad tradicionales, así como la mora temprana, mostraron una mejora TaT, debido a que se han incrementado las facilidades de reprogramación ofrecidas a los clientes en este segmento durante el último trimestre.

Consumo – Ratios de morosidad

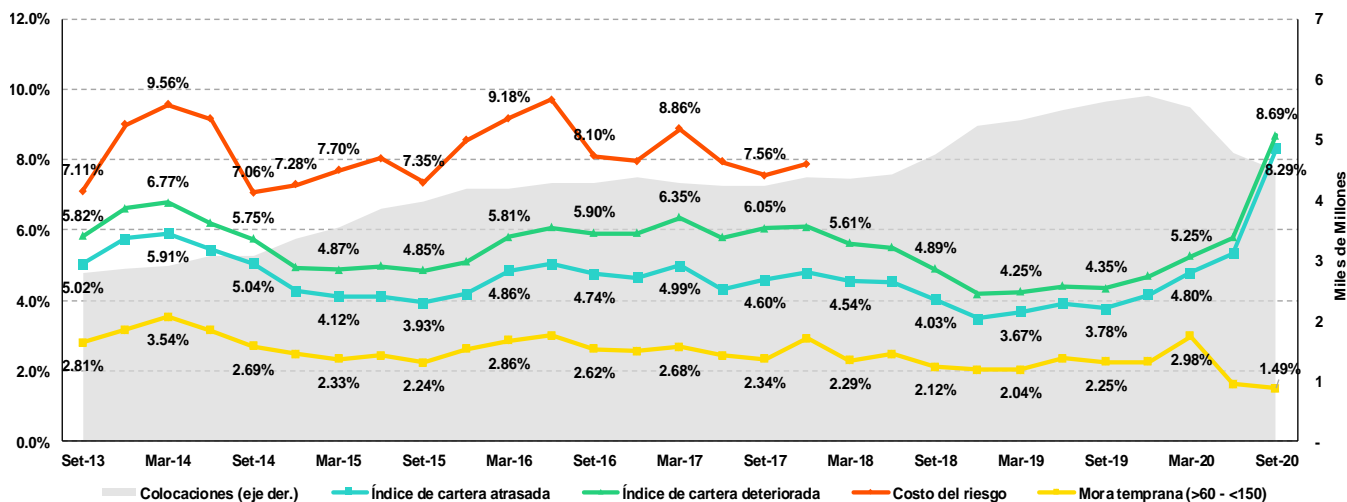


- (v) El segmento consumo presentó un incremento significativo en sus ratios de morosidad TaT y AaA. La cartera atrasada incrementó debido a que algunos clientes no han podido cumplir con sus obligaciones una vez expirados los períodos de gracia. Es importante mencionar algunas de estas facilidades aún continúan en periodo de gracia hasta el mes de octubre.

La cartera deteriorada se incrementó en mayor medida 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 períodos de gracia. A estos clientes se le ha ofrecido una reprogramación estructural adecuada a su nueva capacidad de pago.

La Mora temprana presentó solo un ligero incremento TaT y AaA, debido a clientes que no cumplieron con sus obligaciones crediticias y se habían acogido a las facilidades ofrecidas.

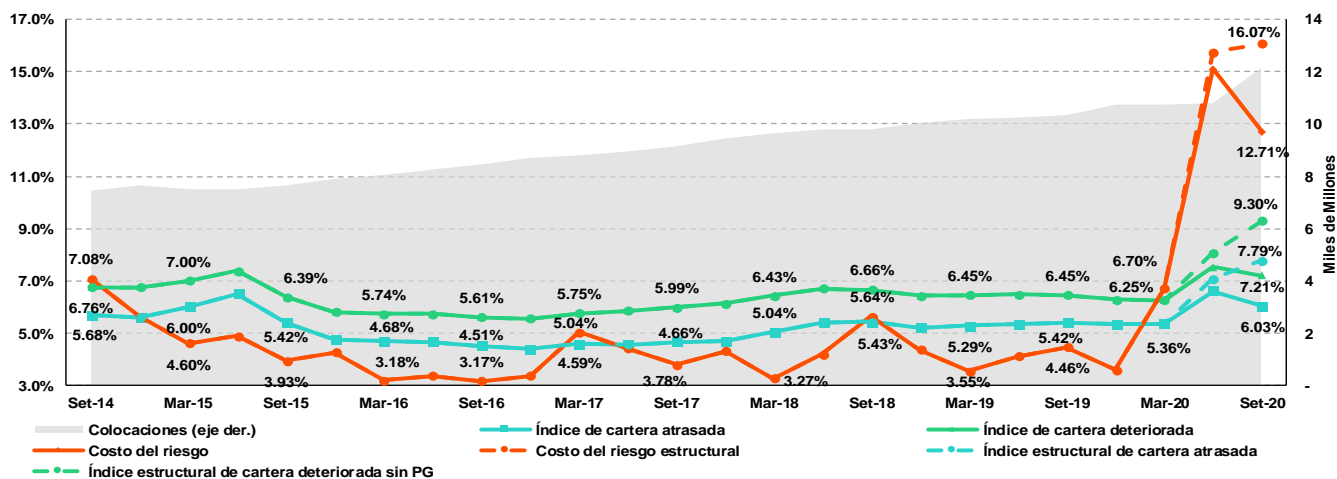
Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



- (vi) El segmento de Tarjeta de Crédito presentó un incremento TaT y AaA de sus ratios de cartera atrasada y deteriorada. Esto se explica principalmente por (i) el incremento de los créditos atrasados de clientes una vez expirados las facilidades de congelamientos y skips y (ii) la contracción del saldo de colocaciones en tarjeta de crédito.

Por otro lado, la mora temprana se ha reducido como consecuencia de las facilidades de reprogramación ofrecidas en el entorno COVID.19.

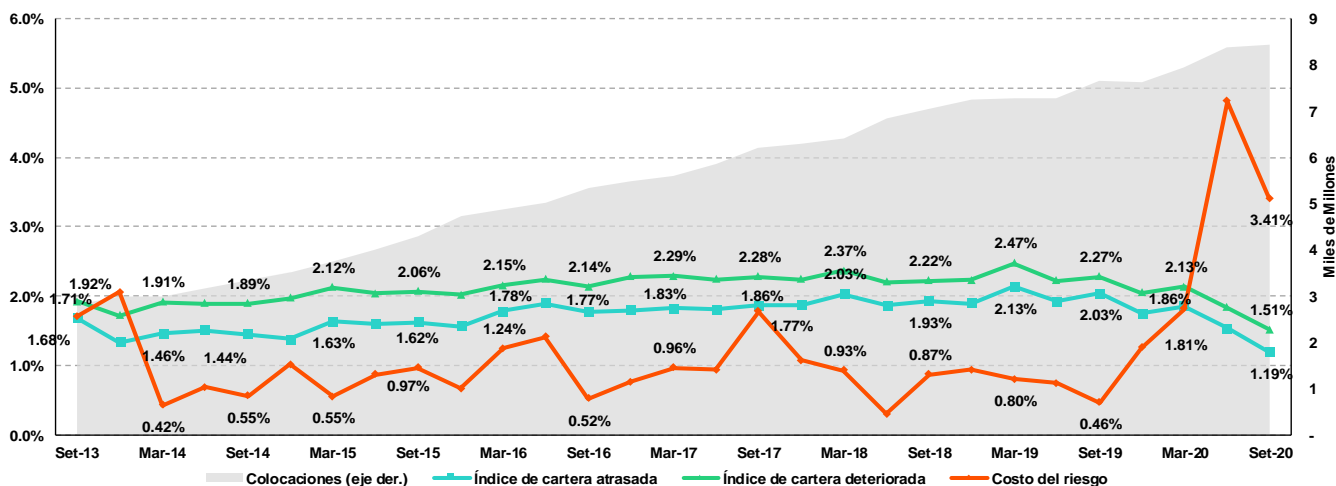
Mibanco – Ratios de morosidad



- (vii) El índice de cartera atrasada y deteriorada de la cartera total disminuyó TaT, debido al crecimiento de las colocaciones por los créditos de Programas del Gobierno, sin embargo, excluyendo los créditos de Programas del Gobierno ambos ratios incrementaron TaT y AaA. Esto se debió al deterioro de clientes que decidieron no tomar las facilidades financieras ofrecidas por Mibanco. Adicionalmente, los créditos refinanciados se incrementaron, como resultado de refinanciamientos a clientes morosos antes del 15 de febrero del 2020, los cuales no eran elegibles para acogerse a congelamientos y skips.

El costo de riesgo se redujo TaT, aunque se mantuvo en niveles altos en línea con la actualización de pérdidas esperadas, tal como se mencionó en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones.

BCP Bolivia – Ratios de morosidad



- (viii) 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.

El costo de riesgo se redujo TaT, aunque se mantuvo en niveles altos en línea con la actualización de pérdidas esperadas, tal como se mencionó en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

En el 3T20, el INI, principal rubro del ingreso, comenzó a recuperarse y presentó un incremento de +10.2% TaT. El ingreso por intereses creció en +8.3% después de haber presentado un gasto extraordinario por desvalorización de los préstamos congelados en el 2Q20. El ingreso por intereses ajustado disminuyó en -6.2%. Esto fue generado por un ajuste por el ingreso registrado por cuotas congeladas el trimestre anterior, una caída en las tasas del mercado y a la contracción del portafolio estructural de colocaciones. Los gastos por intereses crecieron +3.3% TaT. Excluyendo el gasto extraordinario por la emisión e intercambio de bonos en BCP Individual, los gastos por intereses ajustados se contrajeron -10.8% TaT debido a la efectiva gestión del mix y costo de fondeo. Como resultado, el INI ajustado disminuyó -4.6% TaT. En términos de margen, el MNI y el MNI Estructural se situaron en 4.05% y 4.46% este trimestre. El MNI ajustado por riesgo creció en +279pbs TaT en línea con la expansión del INI y la reducción en las provisiones.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set-19	Set-20	Set-20 / Set-19
Ingresos por intereses	3,123,672	2,727,369	2,953,570	8.3%	-5.4%	9,208,969	8,844,548	-4.0%
Intereses sobre colocaciones	2,701,117	2,353,285	2,578,362	9.6%	-4.5%	7,896,052	7,701,997	-2.5%
Dividendos sobre inversiones	2,915	4,867	8,871	82.3%	204.3%	21,496	21,617	0.6%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	79,723	9,264	7,981	-13.8%	-90.0%	251,899	66,357	-73.7%
Intereses sobre valores	325,311	350,617	347,309	-0.9%	6.8%	1,000,029	1,020,661	2.1%
Otros ingresos por intereses	14,606	9,336	11,047	18.3%	-24.4%	39,493	33,916	-14.1%
Gastos por intereses	847,272	766,241	791,875	3.3%	-6.5%	2,482,998	2,342,426	-5.7%
Intereses sobre depósitos	372,822	320,169	258,838	-19.2%	-30.6%	1,091,653	943,114	-13.6%
Intereses sobre préstamos	151,221	157,819	143,739	-8.9%	-4.9%	449,356	438,684	-2.4%
Intereses sobre bonos y notas subord.	236,567	199,347	301,347	51.2%	27.4%	690,934	698,809	1.1%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾⁽³⁾	86,662	88,906	87,951	-1.1%	1.5%	251,055	261,819	4.3%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽³⁾	2,276,400	1,961,128	2,161,695	10.2%	-5.0%	6,725,971	6,502,122	-3.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾⁽³⁾	1,773,628	(579,329)	855,790	n.a.	-51.7%	5,391,694	1,314,279	-75.6%
Activos promedio que generan intereses ⁽¹⁾	168,631,427	194,719,984	213,481,060	9.6%	26.6%	166,952,088	196,742,569	17.8%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	5.40%	4.03%	4.05%	2pbs	-135pbs	5.37%	4.41%	-96pbs
MNI de colocaciones ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	7.74%	5.85%	6.19%	34pbs	-155pbs	7.46%	6.57%	-89pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	4.21%	-1.19%	1.60%	279pbs	-261pbs	4.31%	0.89%	-342pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	22.09%	129.54%	60.41%	-69.1%	38.3%	19.84%	79.79%	59.95%

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

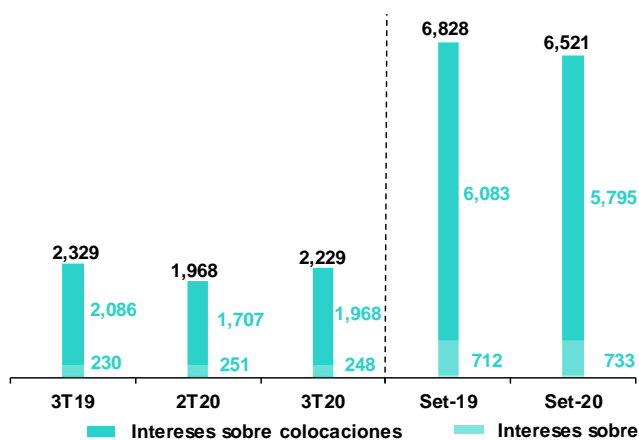
(2) Anualizado.

(3) Las cifras difieren de lo presentado anteriormente

4.1. Ingresos por intereses

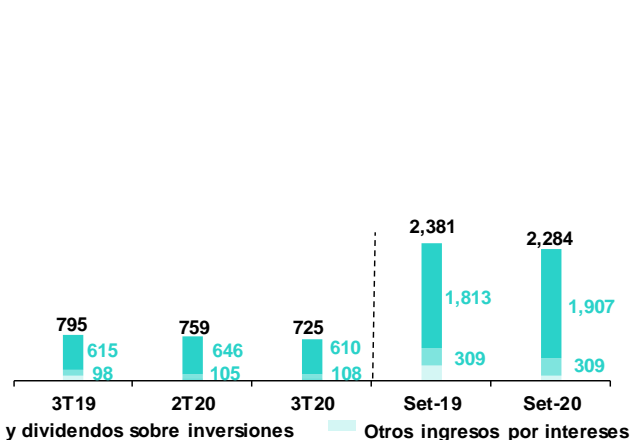
Ingreso por intereses – moneda nacional

(S/ millones)



Ingreso por intereses – moneda extranjera

(S/ millones)



En el análisis TaT, el crecimiento de +8.3% en los Ingresos por Intereses se explica por el incremento de +9.6% de los intereses sobre colocaciones, lo cual, a su vez, se explica por:

- (i) El gasto extraordinario de S/324 millones reportado en el 2T20 producto de la desvalorización de préstamos congelados en abril y mayo.

- (ii) Una ligera aceleración en el crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+4.5%), liderada por la Banca Minorista, específicamente Negocios (+33.0%) y Pyme (+34.7%) producto de las colocaciones de los programas gubernamentales.
- (iii) El mix por segmento: los segmentos Negocios y Pyme han tenido un mayor crecimiento que la Banca Mayorista resultado de las colocaciones de Reactiva 2. Aunque ambos recibieron desembolsos, los segmentos Negocios y Pyme fueron las más beneficiados con la segunda fase.
- (iv) El mix de moneda: la contracción en saldos promedios diarios de colocaciones en ME fue compensada por la aceleración en saldos promedios diarios de MN, moneda en la cual se tienen mayores márgenes.

El Ingreso por Intereses ajustado se redujo en -6.2% TaT, como resultado de un ajuste en los intereses sobre colocaciones por los ingresos registrados por un cargo extraordinario por los créditos congelados en el 2T20, la contracción de la cartera estructural de colocaciones y de la caída de las tasas de interés en el mercado.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se redujeron en -5.4% debido a:

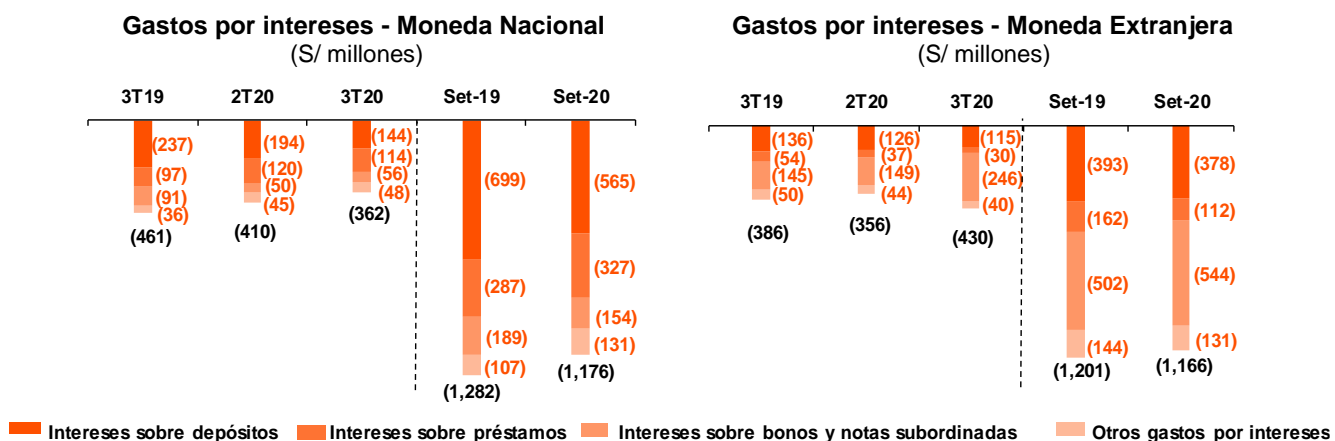
- (i) la contracción del ingreso por intereses sobre colocaciones de -4.5%, explicado por las menores tasas de interés de las colocaciones de los programas gubernamentales.
- (ii) la reducción del ingreso por intereses sobre depósitos en otros bancos de -90.0% (-S/71 millones), debido a la contracción de la tasa de remuneración del encaje y a la reducción encaje voluntario en el BCR que se ha utilizado para la compra de inversiones buscando rentabilizar el excedente de liquidez.

En el análisis a **nivel acumulado**, los ingresos por intereses se redujeron en -4.0%, explicado por:

- (i) la contracción de los intereses sobre depósitos en otros bancos (-73.7%) producto de la contracción de la tasa de remuneración del encaje y a la reducción del encaje voluntario.
- (ii) los ingresos por intereses sobre colocaciones se redujeron en -2.5% como resultado de:
 - a. el gasto de S/323.4 millones contemplado durante el 2T20 producto de las cuotas congeladas durante los meses de abril y mayo.
 - b. las colocaciones de los programas gubernamentales, que han empujado las tasas a la baja a pesar de generar un fuerte crecimiento en el volumen de colocaciones.

Lo anterior no pudo ser compensado por el ligero incremento de +2.1% de intereses sobre valores que corresponde al crecimiento de 52.2% del total de inversiones AaA, que corresponde principalmente a +94.74% de las Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales en BCP Individual.

4.2. Gastos por intereses



En el **análisis TaT**, los gastos por intereses registraron un incremento de +3.3%, debido a los mayores intereses sobre bonos y notas subordinadas (+51.2%) producto del gasto extraordinario de S/ 108 millones relacionado a la emisión del bono subordinado asociado a la estrategia de restructuración de deuda realizada de BCP Individual realizada en julio. El gasto por intereses ajustado se contrajo -10.8% como resultado de las menores tasas de interés en el mercado y una adecuada gestión del mix y costo de fondeo.

Como parte de una estrategia de restructuración de deuda, en el mes de Julio, BCP Individual realizó la emisión internacional de deuda subordinada por US\$850.0MM a una tasa de 3.125% con vencimiento en 2030. Con ella recompró (\$768 millones) las emisiones con vencimiento en el 2026 y 2027 a tasas cupón de 6.875% y 6.125%, respectivamente. De esta manera, se logró extender la duración de deuda subordinada a un menor costo.

El gasto por primas no logró ser compensado por los menores gastos por intereses sobre depósitos. Los principales factores que explican la reducción de -19.2% TaT de los gastos por intereses sobre depósitos son:

- (i) una mejora estructura del mix de depósitos, el crecimiento material de los depósitos a la vista que no generan intereses y depósitos de ahorro permitió la reducción de las alternativas más costosas.
- (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 -6.5%, la cual esta explicada por:

- (i) la contracción en los gastos por intereses sobre depósitos producto de la reducción de los depósitos más caros, los depósitos a plazo, depósitos CTS y depósitos a la vista que generan intereses.
- (ii) la reducción de -4.9% en el gasto por intereses sobre préstamos que corresponde a vencimientos de adeudos con instituciones financieras del exterior y repos de CDs con el BCR.

Lo anterior se vio parcialmente compensado por el incremento de +27.4% del gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas que corresponde al pago de primas por la recompra de bonos. Excluyendo ese gasto extraordinario, el gasto ajustado se redujo en -19.0%

A **nivel acumulado**, los gastos por intereses tuvieron una reducción -5.7% explicada la contracción del gasto por intereses sobre depósitos de -13.6%. Los principales factores que explican la reducción son:

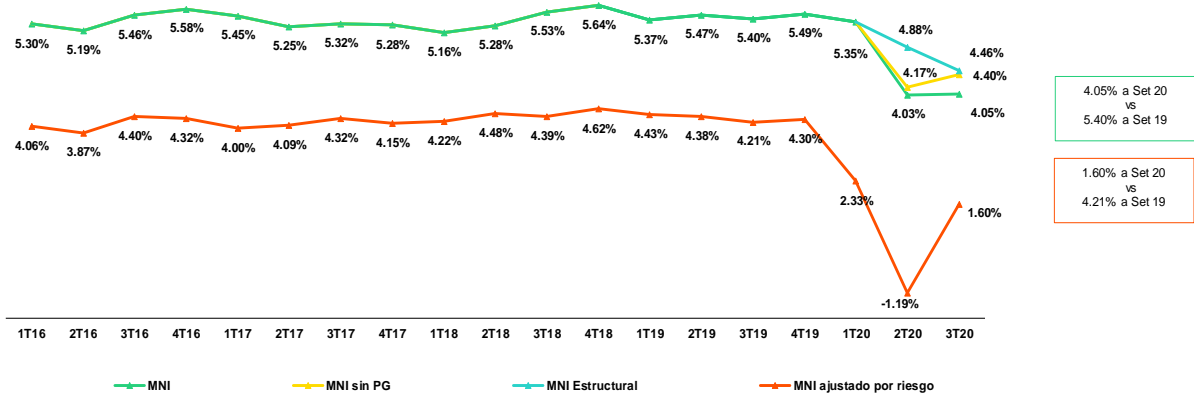
- (i) en lo correspondiente al mix de depósitos, a pesar del incremento de 27.8% del total de depósitos AaA, la reducción en el gasto se genera por la contracción de los depósitos más caros. Los depósitos a plazo y depósitos CTS cayeron en -10.3% y -1.1% respectivamente.
- (ii) efecto tasa, las tasas han presentado una tendencia decreciente como respuesta a la contracción económica generada por la pandemia.

Adicionalmente, hubo una reducción de -2.4% en los gastos por intereses sobre préstamos producto del vencimiento de obligaciones con instituciones financieras del exterior y repos con el BCR.

Luego de excluir los gastos relacionados a la emisión en BCP Individual, el gasto por interés ajustado se redujo -10.0%

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp ⁽¹⁾



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
	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113	-94	-81	-114	-103	-95	-109	-120	-119	-302	-522	-245

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

El **MNI** mostró una disminución AaA y a nivel acumulado lo cual se explica por:

- (i) El Portafolio Estructural alcanzó un MNI de 4.46% en el trimestre y 4.93% a nivel acumulado, cayendo -94pbs AaA. y -44pbs a nivel acumulado. El menor margen está explicado por:
 - a. Las menores tasas del mercado tanto en MN como en ME.
 - b. Mix de activos que generan intereses, dado que las colocaciones han pasado de representar el 66% en el 3T19 a representar el 59% en el 3T20, mientras que las inversiones pasaron de representar el 21% en el 3T19 a representar el 24% en el 3T20.
- (ii) Mix entre las colocaciones de Programas Gubernamentales y Estructurales. El impacto de las colocaciones de los Programas Gubernamentales es de -35pbs.
- (iii) Eventos extraordinarios:
 - a. Ingreso por intereses adicional relacionado a la desvalorización de las colocaciones cero cupón, y
 - b. Gasto por intereses adicional relacionado al intercambio de bonos en BCP Individual

El impacto combinado de ambos efectos sobre el MNI es de -6pbs.

El **MNI ajustado por riesgo** tuvo una contracción de -261bps AaA y -342bps a nivel acumulado en línea con el crecimiento en provisiones. Sin embargo, MNI ajustado por riesgo presentó un mejor de +279bps TaT como resultado del crecimiento del INI (+10.2%) y la reducción de las provisiones (-48.6%) en el último trimestre.

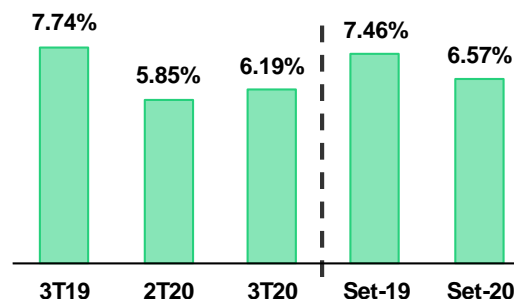
El MNI de colocaciones presentó un ligero crecimiento de +34bps TaT. Sin embargo, se contrajo en -155bps AaA y -89bps a nivel acumulado.

Dicha contracción está explicada por las menores tasas de interés que acarrearán las colocaciones de los programas gubernamentales de reactivación económica.

Durante el 3T20, los segmentos que se han visto más beneficiados fueron Negocios y Pyme. Esto último explicaría el ligero crecimiento con respecto al trimestre anterior, puesto que tienen mejores márgenes que la Banca Empresa que se vio beneficiada con estos programas durante el 2T20. Adicionalmente, en Mibanco, se siguieron otorgando préstamos de los programas gubernamentales a tasas mucho más bajas que el portafolio estructural.

El MNI de colocaciones del portafolio estructural alcanzó 7.04% en el trimestre, lo cual representa una reducción de -34bps TaT y -70pbs AaA, lo que está explicado por el ajuste por los intereses por créditos congelados y las menores tasas del mercado tanto en MN como en ME.

MNI de colocaciones ⁽³⁾



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 ⁽¹⁾	Microfinanzas ⁽²⁾	Credicorp ⁽³⁾
3T19	4.76%	15.16%	5.40%
2T20	3.71%	9.01%	4.03%
3T20	3.53%	12.12%	4.05%
Set 2019	4.68%	14.86%	5.37%
Set 2020	3.91%	11.69%	4.41%

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, Encumbra y Bancompartir

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

En la evolución 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 73% del ingreso neto por intereses, mientras que Microfinanzas representa el 21%.

El MNI de la **Banca Universal** presenta un deterioro de -18bps TaT, de -123pbs AaA y de -77bps a nivel acumulado. Esto se debió, por un lado, al hecho de que los préstamos de ayuda del gobierno se colocaron a tasas más bajas y, por otro lado, a una caída en las tasas tanto en moneda local como en moneda extranjera en el mercado.

Por otro lado, el MNI de **Microfinanzas** presenta un crecimiento de +310bps TaT explicada por el gasto extraordinario por los congelamientos realizados durante el segundo trimestre del año. En la evolución AaA y a nivel acumulado, el MNI se redujo en -305bps y -316bps respectivamente producto de las menores tasas de interés de los programas gubernamentales y del gasto por los congelamientos

⁽³⁾ 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 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.

Composición del MNI Ajustado por Riesgo	Banca Universal ⁽¹⁾	Microfinanzas ⁽²⁾	Credicorp ⁽³⁾
3T19	3.64%	11.50%	4.21%
2T20	-1.47%	-3.69%	-1.19%
3T20	1.53%	0.99%	1.60%
Set 2019	3.69%	11.59%	4.31%
Set 2020	0.52%	2.29%	0.89%

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, Encumbra y Bancompartir

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

A nivel **Credicorp** se ve un ligero crecimiento de +279bps TaT en el margen ajustado por riesgo. Esto corresponde a las menores provisiones realizadas durante el 3Q20 y a las mejoras en el margen tanto en Banca Universal como en Microfinanzas que presentaron un incremento de +300bps y +468bps respectivamente. Sin embargo, el MNI ajustado por riesgo de Banca Universal -212bps AaA y en -318bps a nivel acumulado, mientras que el MNI ajustado por riesgo de Microfinanzas se redujo en -1051bps AaA y -930bps a nivel acumulado.

5. Ingresos no financieros

Los ingresos no financieros aumentaron +8.6% trimestralmente en el 3T20 después de que los principales rubros registraran una recuperación. Este crecimiento se debió a un repunte en la actividad transaccional, que comenzó una vez que se levantó parcialmente la cuarentena para COVID-19 (después de estar vigente durante todo el 2T20). Los resultados positivos reportados para los ingresos por comisiones y la ganancia neta en operaciones de cambio se atribuyeron a un aumento en los ingresos por productos y servicios bancarios, principalmente en BCP Individual.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Ingreso neto por comisiones	815,403	503,488	775,805	54.1%	-4.9%	2,385,575	2,039,623	-14.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	188,073	149,308	155,028	3.8%	-17.6%	554,854	471,319	-15.1%
Ganancia neta en valores	150,427	280,563	135,957	-51.5%	-9.6%	364,959	295,887	-18.9%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽¹⁾	21,842	14,906	11,245	-24.6%	-48.5%	57,106	45,375	-20.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	2,158	8,358	(21,297)	n.a	n.a	(1,000)	22,491	n.a
Ganancia neta por diferencia en cambio ⁽²⁾	(11,775)	23,531	6,361	-73.0%	n.a	1,778	8,652	386.6%
Otros ingresos no financieros	133,128	35,196	39,498	12.2%	-70.3%	323,715	192,464	-40.5%
Total ingresos no financieros	1,299,256	1,015,350	1,102,597	8.6%	-15.1%	3,686,987	3,075,811	-16.6%

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

(2) Los valores del 3T19 difieren de lo reportado anteriormente por la implementación de NIIF 16.

(S/ 000)	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
(+) Contribución EPS (50%)	14,720	16,806	9,416	-44.0%	-36.0%	36,396	43,408	19.3%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	(5,350)	(17,944)	(10,566)	-41.1%	97.6%	(12,832)	(34,940)	172.3%
(=) Ganancia neta por inversión en asociación con Banmedica	9,370	(1,138)	(1,150)	1.1%	-112.3%	23,564	8,468	-64.1%

La **evolución TaT** muestra una expansión de +8.6% de los ingresos no financieros producto de:

- (i) La expansión del **Ingreso neto por comisiones**, principalmente en (i) BCP Individual, debido a la mayor transaccionalidad monetaria, la cual incremento +48% TaT; al aumento en la recaudación de comisiones después de que se restablecieron cargos que fueron eximidas en el 2T20; y al repunte en la actividad transaccional luego de que se apaciguaron las restricciones de movilidad en el 3T20. En menor medida, se debe por (ii) Credicorp Capital, producto del mayor ingreso registrado en el negocio de Finanzas Corporativas producto de la estructuración de préstamos a Autopista del Norte, lo cual se encuentra en línea con la recuperación de la economía, el cual favorece la ejecución de operaciones. Finalmente, el aumento se debe a (iii) Prima AFP, por el incremento en comisiones de flujo y saldo, luego de la contracción del 2T20 tras la suspensión de aportes en el mes de abril. Para más información, se explicará en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio bancario.
- (ii) Los mayores ingresos de la **Ganancia neta por operaciones de cambio**, debido a mayores spreads transados con clientes de Banca Minorista en operaciones de compra y venta de dólares americanos (US\$) en BCP Individual.
- (iii) **Otros ingresos no financieros**, debido a ingresos por arrendamiento y liberación de provisiones en Pacifico, y por comisiones del programa "Millas Travel" de tarjetas crédito en BCP Individual.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por:

- (i) La contracción de la **Ganancia neta en valores** explicado por (i) ASB, debido a las pérdidas reportadas este trimestre, relacionado a la reducción en el valor de mercado de una inversión a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, lo que generó pérdidas no realizadas por S/ 23 millones. Asimismo, el menor ingreso es atribuible a los mejores resultados del 2T20, asociado a ganancias no recurrentes en la misma inversión por S/ 96 millones. Adicionalmente, por (ii) Prima AFP, debido al menor volumen de activos bajo administración producto de las medidas gubernamentales que permitió, en primera instancia, el retiro de S/ 2,000 de sus pensiones, y en segunda instancia, retirar hasta el 25% de sus fondos en el SPP, lo que se tradujo en una menor rentabilidad del encaje. Además, el menor ingreso se debe a la volatilidad del mercado, producto de la incertidumbre económica por el

impacto de la pandemia. Es importante mencionar que este trimestre se registró una pérdida no recurrente correspondiente a un cargo por deterioro de valor por S/ 23 millones a un fondo de capital privado, luego de que se realizó un ajuste al valor de mercado.

- (ii) La reducción de la **Ganancia neta en derivados especulativos** se debe a BCP Individual y Credicorp Capital, por los derivados (forwards) de divisas al realizar coberturas a las posiciones de inversiones y operaciones de cambio.

En el **análisis AaA** se observa una disminución de -15.1% en los ingresos no financieros como resultado de:

- (i) La caída de **Otros ingresos no financieros**, debido a menores ganancias de BCP Individual, por la venta de diversos inmuebles (agencias) y de una cartera bajo cobranza judicial en el 3T19.
- (ii) Los menores resultados del **Ingreso neto por comisiones**, principalmente en BCP Individual y Mibanco, debido a (i) los beneficios y exenciones de comisiones brindadas a nuestros clientes ante la crisis generada por la pandemia, y (ii) los menores volúmenes de consumos y transacciones. Cabe resaltar que la subsidiaria más afectada por el impacto de la pandemia es Mibanco, cuya contracción de ingresos netos por comisiones, su principal fuente de ingresos no financieros, es de -90.5% AaA.
- (iii) Los menores ingresos de la **Ganancia neta por operaciones de cambio**, principalmente debido a menores volúmenes y márgenes operados en las transacciones de clientes de Banca Mayorista y Minorista en BCP Individual.

Lo anterior fue ligeramente contrarrestado por:

- (i) El crecimiento de la **Ganancia neta por diferencia en cambio**, debido a la apreciación del dólar en las economías regionales, lo cual se reflejó en ganancias por las posiciones de Trading y posiciones fuera del Balance en BCP Individual y Credicorp Capital.

En términos de resultados acumulados (Set 20 vs Set 19), los ingresos no financieros se redujeron -16.6%, principalmente por:

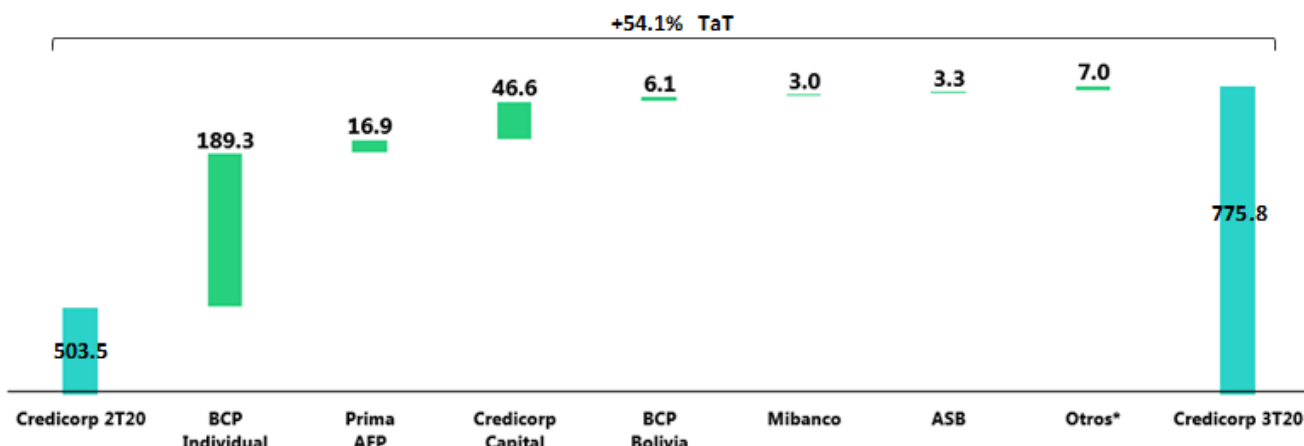
- (i) La contracción del **Ingreso neto por comisiones**, donde el 2020 ha sido un año retador para los productos y servicios bancarios, luego de que las transacciones se hayan reducido aproximadamente 50% tras el impacto negativo generado por la pandemia.
- (ii) La caída de **Otros ingresos no financieros**, principalmente debido a ingresos extraordinarios por las ventas de activos fijos y carteras de créditos, en BCP Individual y BCP Bolivia.
- (iii) **Ganancia neta en operaciones de cambio**, cuya recuperación del 3T20 no logra compensar los resultados de trimestres anteriores. Asimismo, es importante mencionar que el escenario del 2020 marcado por las caídas de tasas de interés y cuarentenas obligatorias, impactaron negativamente los spreads y volúmenes operados.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.1. Por subsidiaria

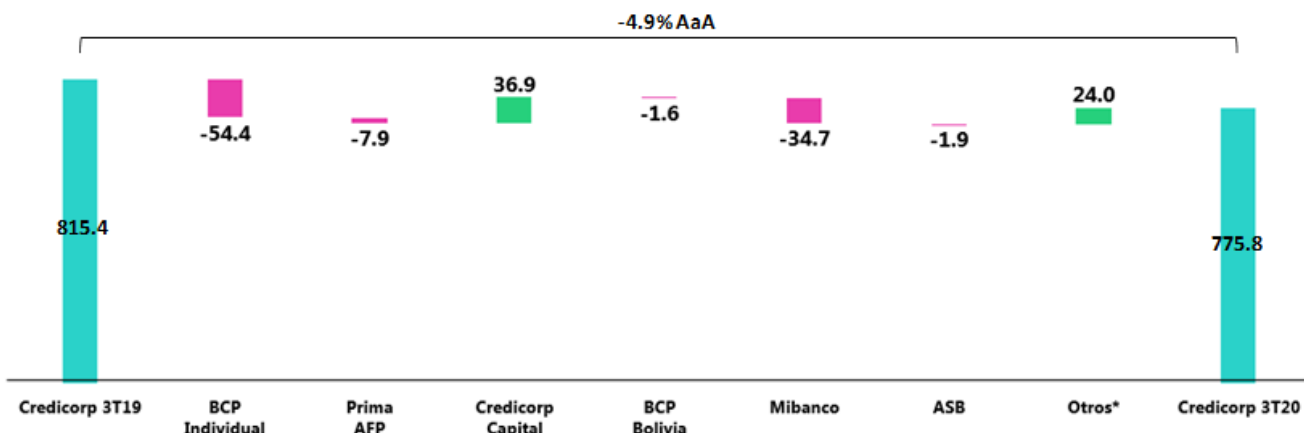
A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 3T20.

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



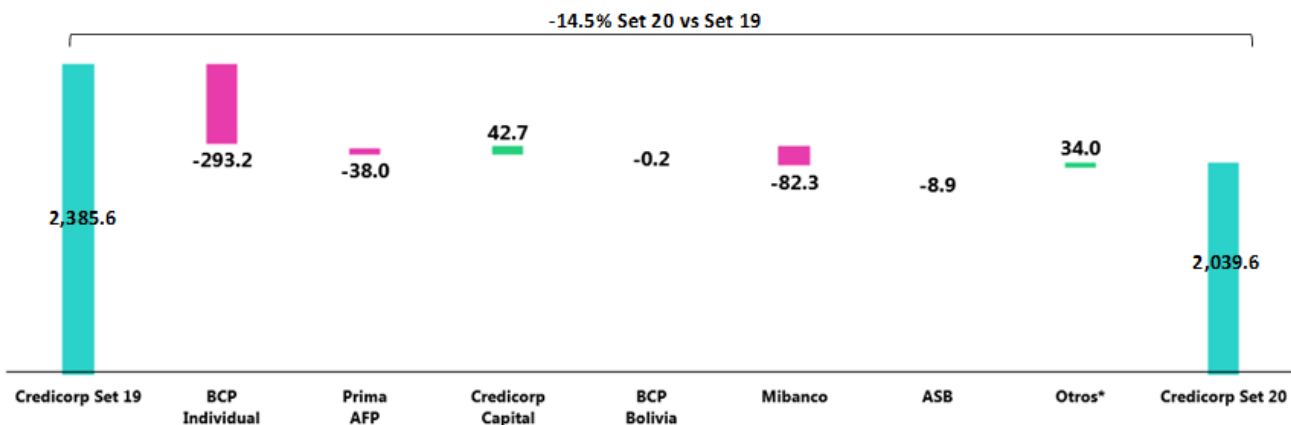
*Otros incluye a Encumbra, Bancompartir, Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

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



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

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



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

5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

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

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Cuentas varias ⁽¹⁾	184,826	115,586	165,699	43.4%	-10.3%	532,074	446,247	-16.1%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	71,633	12,606	51,781	310.8%	-27.7%	212,162	124,822	-41.2%
Giros y transferencias	68,526	40,995	62,106	51.5%	-9.4%	193,243	164,947	-14.6%
Préstamos personales ⁽²⁾	24,984	11,298	29,197	158.4%	16.9%	73,493	68,847	-6.3%
Crédito Pyme ⁽²⁾	16,970	6,450	20,161	212.6%	18.8%	52,505	45,419	-13.5%
Seguros ⁽²⁾	26,956	22,747	23,990	5.5%	-11.0%	72,714	71,916	-1.1%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	9,213	-870	14,085	N/A	52.9%	28,379	22,617	-20.3%
Carta Fianza ⁽³⁾	49,803	49,231	48,430	-1.6%	-2.8%	144,974	147,754	1.9%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	108,617	82,325	99,836	21.3%	-8.1%	317,329	283,443	-10.7%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	21,537	10,448	16,626	59.1%	-22.8%	64,684	45,052	-30.4%
Comercio exterior ⁽³⁾	13,809	9,960	12,079	21.3%	-12.5%	42,606	33,615	-21.1%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	15,889	12,151	13,162	8.3%	-17.2%	52,761	41,986	-20.4%
ASB	11,923	6,772	10,024	48.0%	-15.9%	34,110	25,208	-26.1%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	80,254	29,633	34,793	17.4%	-56.6%	223,472	126,492	-43.4%
Total Comisiones	704,940	409,332	601,968	47.1%	-14.6%	2,044,506	1,648,368	-19.4%

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 +47.1% TaT. Esto se debe al crecimiento de todos los rubros, con excepción al rubro de Carta Fianza el cual se contrajo -1.6%. Los rubros que mostraron el mayor incremento en el trimestre fueron:

- (i) **Cuentas varias**, con un crecimiento de +43.4%, principalmente por (i) Tarjetas de Débito, debido a las mayores comisiones por merchant-fee, reposición de tarjetas y disposición de efectivo, y en menor medida, por los mejores resultados en (ii) Cuentas de ahorro y (iii) Cuentas corrientes. La expansión de estas últimas se debe al mayor ingreso por mantenimiento de cuentas y el incremento de transacciones.
- (ii) **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 (los cuales fueron suspendidos en el 2T20).
- (iii) **Giros y transferencias**, producto de mayores comisiones por (i) transferencias nacionales, a través de cuentas de ahorros y corrientes, (ii) transferencias al exterior, y (iii) transferencias interbancarias.

En cuanto al **análisis AaA y Acumulado**, las contracciones de -14.6% y -19.4% respectivamente, se explican por (i) Otros, principalmente por la reducción de comisiones en Mibanco, debido a menores ingresos por seguros obligatorios y optativos de las colocaciones, en línea con los menores desembolsos crediticios, y menores ingresos por penalidad de mora, (ii) Tarjetas de crédito, producto de menores comisiones de merchant-fee ante el menor nivel de consumo, y (iii) Cuentas varias, principalmente explicado por la reducción de ingresos en Tarjetas de débito.

Cabe resaltar que las variaciones del 2020 vs el 2019 están generalmente atribuidas al impacto de la pandemia dado que la cuarentena impuesta desde mediados de marzo hasta fines de junio afectó la actividad transaccional y comercial. Además, junto con la decisión del holding de ofrecer a los clientes de cada subsidiaria diferentes facilidades o exenciones de comisiones para lidiar con la pandemia, esto tuvo un impacto significativo en los Ingresos neto por intereses. Por último, aunque los ingresos por comisiones también se vieron afectados negativamente por la migración de clientes a canales digitales y costo-eficientes, esto es parte de una estrategia más amplia para construir una red de servicio al cliente más rentable y eficiente

6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó una reducción de 103.2% TaT explicado principalmente por los mayores siniestros tanto en seguros de vida como en seguros generales y, en menor medida, por las mayores comisiones en ambos negocios; lo cual fue mitigado por las mayores primas netas en ambos negocios. En el análisis AaA, el resultado técnico disminuyó en 103.5% debido a la mayor siniestralidad en los seguros de vida y menores primas netas en ambos negocios, lo cual fue mitigado por el menor costo de adquisición en Generales.

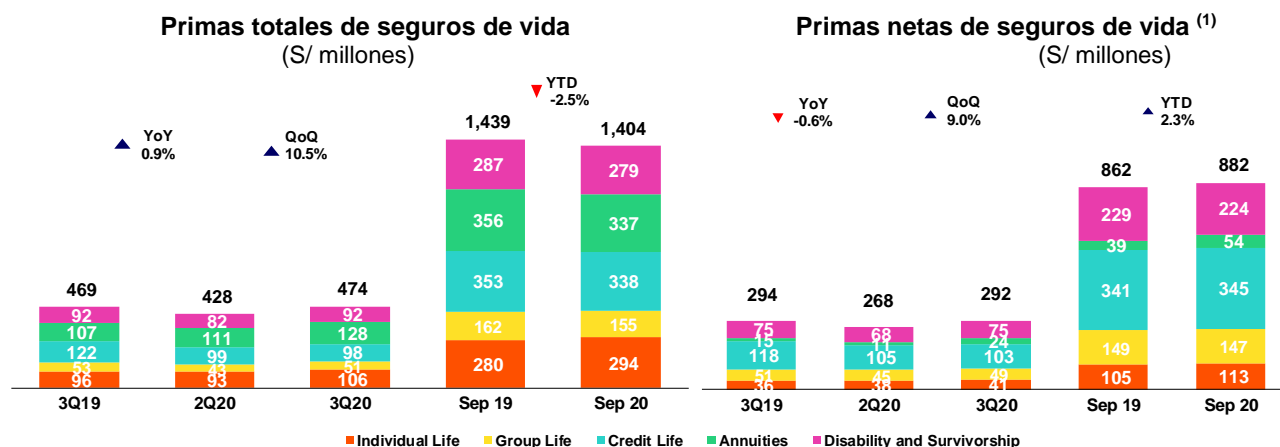
En el análisis acumulado, el resultado técnico disminuyó en 22.5% por los seguros de vida, mitigado por los seguros generales. En los negocios de vida el menor resultado proviene de la mayor siniestralidad presentada y mayores comisiones, mientras que, en el negocio de generales, el mayor resultado técnico es producto de los menores siniestros

Resultado técnico de seguros ⁽¹⁾ S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Primas netas ganadas	604,877	552,061	595,394	7.8%	-1.6%	1,773,665	1,775,391	0.1%
Siniestros netos	(385,487)	(328,783)	(513,091)	56.1%	33.1%	(1,143,992)	(1,215,375)	6.2%
Costo de adquisición ⁽²⁾	(94,239)	(87,598)	(86,643)	-1.1%	-8.1%	(277,186)	(286,749)	3.5%
Total resultado técnicos de seguros	125,151	135,680	(4,340)	-103.2%	-103.5%	352,487	273,267	-22.5%

(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 10.5% TaT explicado por (i) Rentas principalmente por mayor venta en los productos particulares; (ii) Vida Individual por mayor efectividad de cobranza, mayores primas de ahorro y efecto de mayor tipo de cambio; (iii) Previsionales explicado por la provisión registrada el trimestre anterior por menor cobranza estimada de primas en SISCO IV; (iv) Vida Grupo por el producto de SCTR, debido a la mayor actividad económica e incremento de renovaciones de mineras, y Vida Colectivo producto de las mayores ventas a través del canal bancaseguros. Lo anterior fue atenuado, en menor medida, por Vida Crédito por la menor producción en el canal bancaseguros.

A nivel de primas netas ganadas aumentaron en 9.0% por las razones explicadas en el análisis TaT.

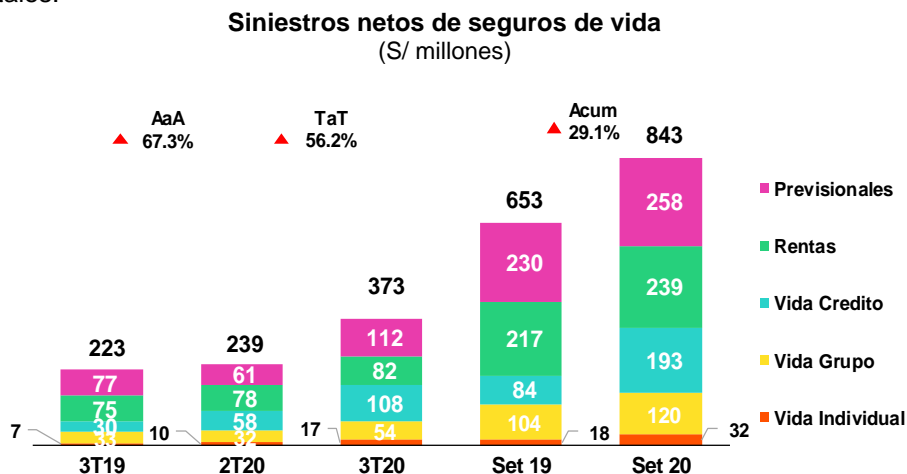
En el análisis AaA, las primas totales aumentaron 0.9% principalmente en los productos de Rentas y Vida individual, por las razones explicadas en el análisis TaT, siendo atenuado por las menores primas en Vida Crédito por la menor venta nueva en el canal bancaseguros (Mibanco) dada la coyuntura actual, en la cual hay una reducción de los créditos de consumo, y Vida Grupo por menor venta en los productos de SCTR y Vida Colectivo.

A nivel de primas netas ganadas se tuvo una disminución de 0.6% por las mayores reservas realizadas en línea con el incremento en primas totales.

En el análisis acumulado, durante el año 2020 las primas totales disminuyeron 2.5% especialmente por el impacto de la cuarentena en (i) Rentas, por las menores ventas nuevas en el producto de renta particular; (ii) Vida Crédito

por la menor producción en el canal bancaseguros (Mibanco); (iii) Previsionales debido a la provisión de menor cobranza estimada y (iv) Vida Grupo por la menor venta nueva en los productos de SCTR en el segundo trimestre y Vida Colectivo. Lo anterior fue mitigado por mayores primas en Vida Individual por mayor efectividad de las cobranzas, mayores primas de ahorro y el incremento del tipo de cambio.

Las primas netas ganadas incrementaron en 2.3% producto de las menores reservas realizadas en línea a las menores primas totales.



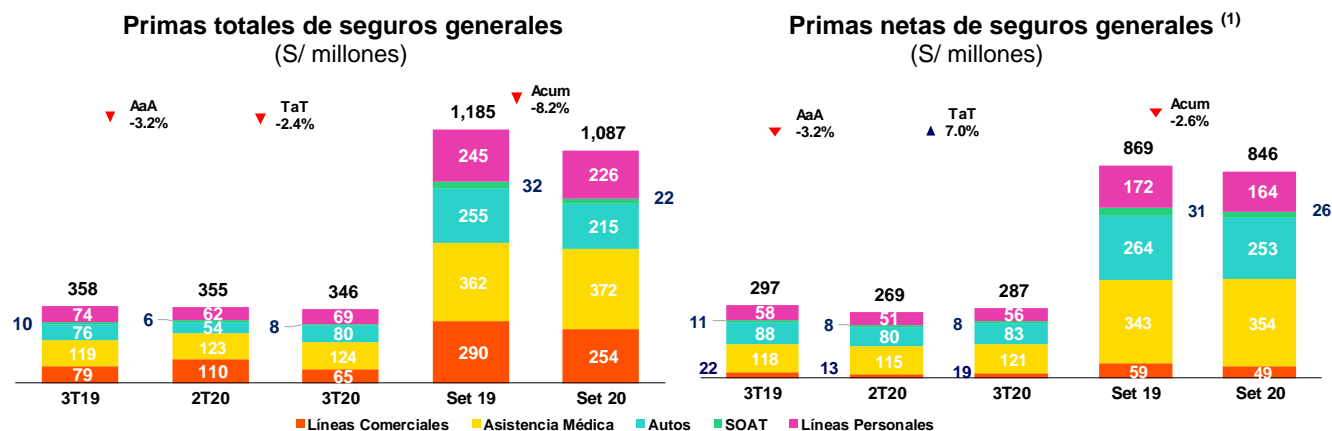
Los siniestros netos aumentaron en 56.2% TaT explicado por los mayores fallecimientos reportados por COVID-19 y a la mayor constitución de siniestros ocurridos, pero no reportados (IBNR) por el COVID-19 de los cuales destacan Previsionales, Vida Crédito, Vida Grupo y, en menor medida, Vida Individual; además de Rentas producto de los mayores pagos debido al mayor stock de pólizas que se están pagando.

Desde el mes de Abril 2020, el IBNR de los negocios de Vida ha aumentado considerablemente con respecto a períodos anteriores debido a dos factores: demora en el reporte de siniestros regulares por el confinamiento de la población durante los primeros meses de la cuarentena y aumento de los asegurados fallecidos estimados considerando la sobremortalidad experimentada en el país en el contexto de la pandemia.

En cuanto al análisis AaA los siniestros netos aumentaron 67.3%, principalmente por Vida Crédito y Previsionales, Vida Grupo y Vida Individual, por las razones explicadas en el análisis TaT; y Rentas por el mayor pago de pensiones en rentas particulares.

En el análisis acumulado, los siniestros aumentaron en 29.1% por las razones explicadas en el análisis AaA.

6.2. Seguros Generales



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

Las primas totales disminuyeron en 2.4% TaT, explicado por (i) Líneas Comerciales por la mayor prima renovada registrada en el 2T20 en los ramos de incendio y aviación. Lo anterior fue mitigado por (i) Autos por la mayor venta nueva y renovación principalmente en el canal comercial y bancaseguros, producto de la reactivación económica; (ii) Líneas Personales por la mayor venta nueva a través del canal bancaseguros; (iii) Asistencia Médica por la mayor venta nueva de los productos integrales y (iv) Soat por mayor venta nueva a través del canal corredores.

Las primas netas ganadas aumentaron en 7.0% por la menor prima cedida en Líneas Comerciales en línea a la menor prima de carácter facultativo, y el incremento del resto de productos en las explicaciones anteriormente mencionadas TaT.

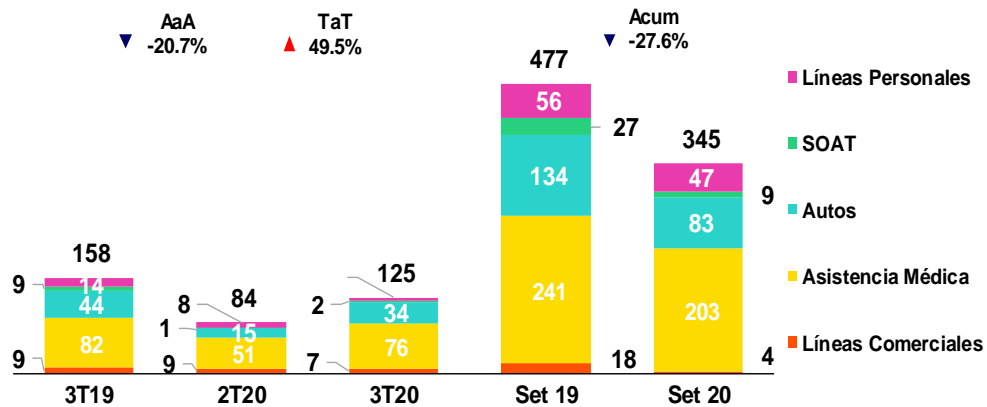
En el análisis AaA, las primas totales disminuyeron en 3.2% debido a (i) Líneas Comerciales en el ramo incendio por mayores cuentas renovadas en el trimestre 3T19; (ii) Líneas Personales por menores ventas nuevas a través del canal bancaseguros y menor prima de renovación en el producto de accidentes estudiantes debido al cierre de los colegios y universidades; y (iii) Soat por menor venta nueva a través del canal corredores. Lo anterior fue mitigado por (i) Asistencia Médica por mayor venta y renovación de los productos integrales y (ii) Autos explicado por la mayor venta nueva y renovación producto de la campaña de devolución de prima a los asegurados y la campaña del beneficio de accidentes personales, ambas iniciativas comerciales que tienen como finalidad mejorar tanto la venta nueva como la retención de clientes.

A nivel primas netas ganadas la diferencia se mantuvo en 3.2% principalmente por Autos debido a la mayor constitución de reserva de riesgo en curso, Líneas Personales y Líneas Comerciales por las explicaciones anteriormente mencionadas.

En el análisis acumulado, durante el año 2020 las primas totales disminuyeron 8.2% especialmente por Autos por menor venta nueva y de renovación en el 2T20 y en Líneas Comerciales, Líneas Personales y Soat, por las razones explicadas en el análisis AaA. Lo anterior fue mitigado por Asistencia Médica por mayor venta en los productos oncológicos e integrales en los primeros meses del año.

A nivel primas netas ganadas la diferencia se redujo a 2.6% principalmente por la mayor liberación de reservas de riesgo en curso en línea a las menores ventas y menor cesión en Líneas Comerciales.

Siniestros netos de seguros generales (S/ millones)



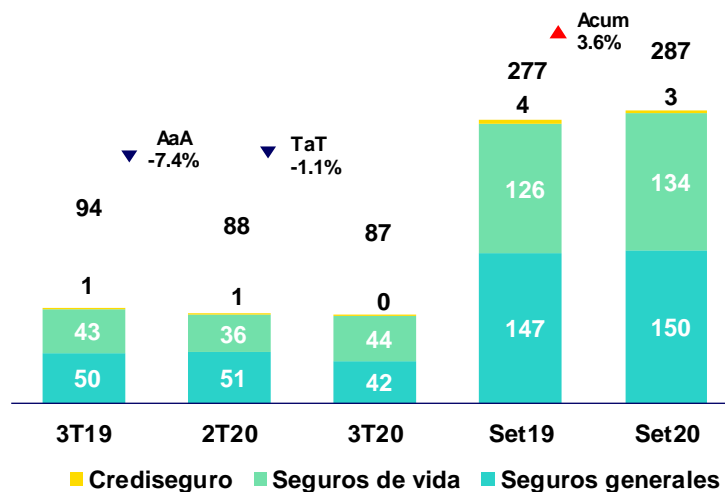
Los siniestros netos aumentaron en 49.5% TaT, explicado por la mayor actividad económica a partir de Julio, lo que conlleva el mayor uso de los productos en el caso de Asistencia Médica y a la mayor frecuencia de siniestros en Autos y Soat; mitigado por Líneas Personales por menor constitución de IBNR y menores casos a través del canal bancaseguros; y Líneas Comerciales debido a la mayor severidad de siniestros presentados en marítimo casco y ramos técnicos el trimestre anterior.

Respecto al análisis AaA los siniestros netos disminuyeron en 20.7%. Esta menor siniestralidad se presenta en todas sus líneas de negocio, de las cuales se destaca Líneas Personales en el producto de Accidentes estudiantes, ya que los colegios y universidades se encuentran cerrados; Autos principalmente por menor notificación de siniestros y la mejor gestión de siniestros; 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; SOAT por menor frecuencia de casos (motos); y Líneas Comerciales por la liberación de reservas de siniestros en el ramo de deshonestidad.

A nivel acumulado los siniestros disminuyeron 27.6% explicada por menor frecuencia de casos en todas sus líneas de negocio, por las razones explicadas en el análisis AaA.

6.3. Costo de adquisición

Costo de adquisición por negocio (S/ millones)



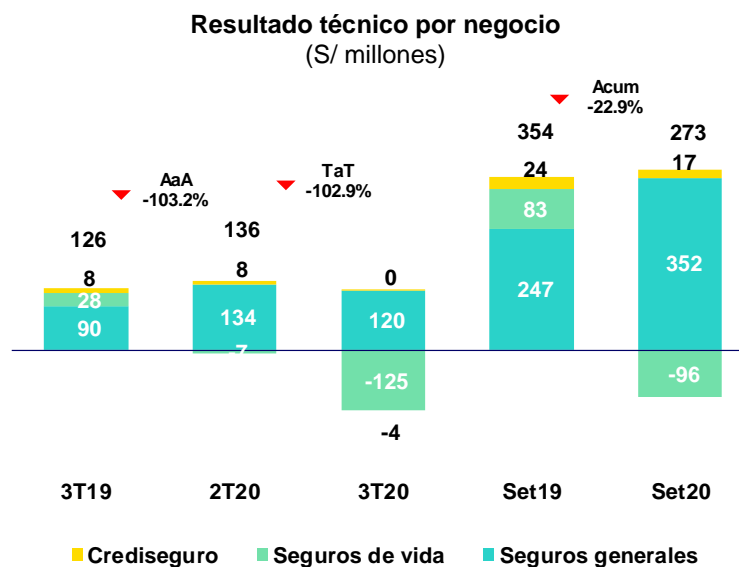
Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 20 / Set 19
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	
Comisiones	(65,715)	(49,084)	(59,652)	21.5%	-9.2%	(184,445)	(175,387)	-4.9%
Gasto técnico	(30,039)	(39,189)	(27,716)	-29.3%	-7.7%	(113,851)	(113,366)	-0.4%
Ingreso técnico	1,514	675	725	7.4%	-52.1%	21,111	2,004	-90.5%
Costo de adquisición	(94,239)	(87,598)	(86,643)	-1.1%	-8.1%	(277,186)	(286,749)	3.5%

El costo de adquisición disminuyó 1.1% TaT por los menores gastos técnicos debido a las mayores provisiones registradas en 2T20, de las cuales destacan Líneas Comerciales, Autos y Asistencia Médica. Lo anterior fue atenuado por mayores comisiones en ambos negocios en línea a las mayores primas netas alcanzadas este trimestre.

En el análisis AaA, el costo de adquisición disminuyó 8.1% por las menores comisiones en Líneas Personales y en Autos producto de las menores primas netas. En menor medida, los gastos técnicos también presentaron una disminución explicado por Líneas comerciales debido a la liberación de participación de utilidades de periodos anteriores.

En el análisis acumulado, el costo de adquisición se incrementó en 3.5% por mayores gastos técnicos explicado principalmente por Autos debido al registro de la devolución de primas por 10 millones considerando que los clientes no han utilizado sus autos, además de la mayor constitución de incobrables de primas en Autos, Líneas Comerciales y Asistencia Médica, y mayor provisión por incobrables de reaseguro en Asistencia Médica. Lo anterior fue mitigado por las menores comisiones en línea a las menores primas directas en el negocio de generales.

6.4 Resultado técnico por negocio



En el análisis TaT, el menor resultado técnico se explica por los seguros de vida, en línea con (i) 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 (ii) el mayor costo de adquisición producto de las mayores comisiones y mayor gasto técnico por la liberación de la participación de utilidades y de provisión de incobrables registrado el trimestre anterior, lo cual fue mitigado por las mayores primas producto de la mayor actividad económica. En los seguros generales, el menor resultado técnico se explica por la mayor siniestralidad especialmente en Asistencia Médica y Autos; mitigado por las mayores primas netas en todas las líneas de negocio producto de la mayor actividad económica, y al menor costo de adquisición por las menores provisiones de registradas y a la devolución de prima registrada el trimestre anterior en la línea de 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 por las razones explicadas en el análisis TaT, además de las menores primas netas en Vida Crédito a través del canal bancaseguros. 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 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 Rentas, Vida individual y Vida Crédito. 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

El ratio de eficiencia operativa ajustada de Credicorp (ajustando el ingreso operativo por los eventos no recurrentes) presentó una mejora de 45.6% en el 2T20 a 44.8% en el 3T20. En el análisis AaA y en términos acumulados, el deterioro del ratio de eficiencia operativa ajustada se debió a la reducción de los ingresos por comisiones e intereses en BCP Individual y Mibanco, lo cual fue atenuado por la reducción de los gastos operativos, en línea con las medidas que está tomando Credicorp en un escenario donde se espera un menor ingreso operativo debido a los impactos del COVID-19.

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Remuneraciones y beneficios sociales	845,345	825,997	803,438	-2.7%	-5.0%	2,525,497	2,520,619	-0.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	570,290	508,078	588,994	15.9%	3.3%	1,661,100	1,636,715	-1.5%
Depreciación y amortización	165,195	171,439	168,234	-1.9%	1.8%	455,183	511,421	12.4%
Asociación en participación	5,348	17,944	10,566	-41.1%	97.6%	12,830	34,940	172.3%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	94,239	87,598	86,643	-1.1%	-8.1%	277,186	286,749	3.5%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,680,417	1,611,056	1,657,875	2.9%	-1.3%	4,931,796	4,990,444	1.2%
Ingresos operativos ⁽³⁾	3,896,978	3,212,780	3,684,231	14.7%	-5.5%	11,497,949	10,864,973	-5.5%
Ratio de eficiencia ⁽⁴⁾	43.1%	50.1%	45.0%	-510 pbs	190 pbs	42.9%	45.9%	300 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁵⁾	3.67%	3.07%	2.93%	-14 pbs	-74 pbs	3.62%	3.17%	-45 pbs

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

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

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

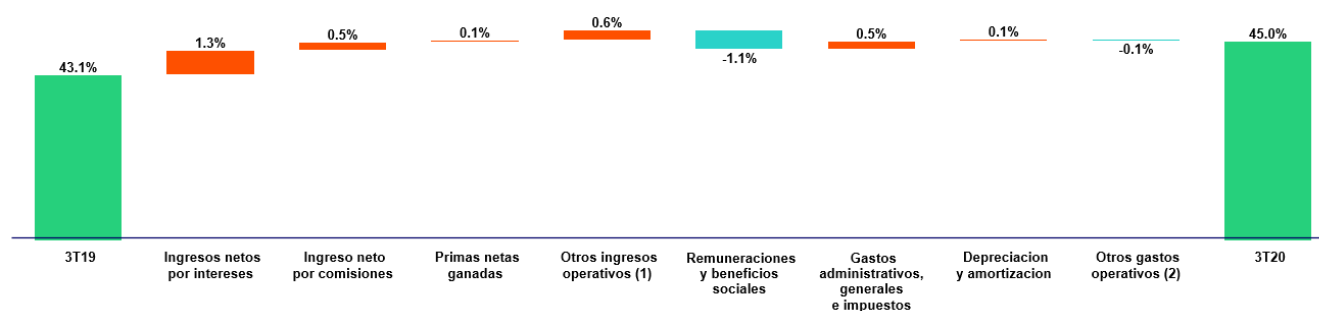
(4) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Ingresos operativos.

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

En el análisis TaT la eficiencia mejoró 510 pbs, debido al incremento de los ingresos operativos, luego del impairment de los ingresos por intereses en BCP Individual y Mibanco, en línea con las facilidades de congelamiento de deuda que se ofrecieron.

En el análisis AaA, la eficiencia se deterioró 190 pbs. 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:

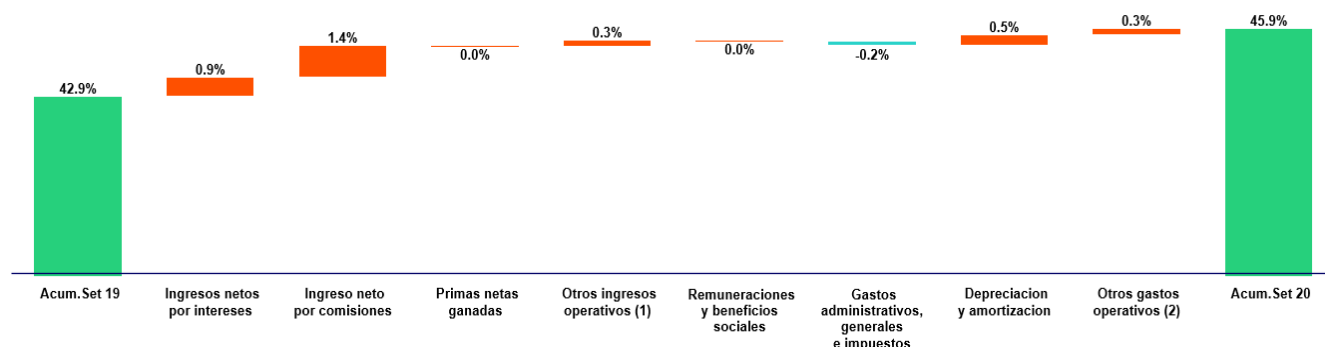
- (i) La reducción de los ingresos netos por intereses, por las menores tasas en las colocaciones de los programas del gobierno y al one-off de los gastos financieros como resultado de la estrategia de restructuración de deuda realizada por BCP Individual en Julio 2020, tal como se explica en la sección 4. Ingreso neto por intereses (INI).

- (ii) El menor ingreso por comisiones en BCP Individual y en menor medida en Mibanco, en línea con los beneficios y extensiones de comisiones brindados a los clientes para hacer frente a los impactos de la pandemia; y el menor nivel transaccional, tal como se explica en la sección 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.
- (iii) Los Gastos administrativos, generales a impuestos incrementaron en BCP Individual, debido a los mayores gastos en los servicios de IBM, tal como se explica en la sección 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

Lo anterior fue atenuado por la reducción de las remuneraciones y beneficios sociales, principalmente en BCP Individual, debido a la reducción de la remuneración variable, y en menor medida en Mibanco, en línea con la reducción de personal.

En términos acumulados la eficiencia se deterioró en 300 pbs, lo cual refleja el impacto de la reducción de ingresos operativos que se dio en el 2T20, por el impairment de los ingresos netos por intereses y la reducción de los ingresos por comisiones en BCP Individual y Mibanco. Lo anterior fue atenuado por la reducción de los gastos administrativos, generales e impuestos debido al ahorro generado por tener al mayor porcentaje de los empleados trabajando de manera remota. 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.

7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre						Variación %		Acumulado a		Variación % Set 20 / Set 19
	3T19	%	2T20	%	3T20	%	TaT	AaA	Set 19	Set 20	
Reparación y mantenimiento	88,499	16%	98,069	19%	102,788	17%	4.8%	16.1%	240,235	276,908	15.3%
Publicidad	87,711	15%	53,505	11%	90,912	15%	69.9%	3.6%	250,209	219,673	-12.2%
Tasas y contribuciones	70,224	12%	63,344	12%	59,866	10%	-5.5%	-14.7%	209,105	191,227	-8.5%
Consultoría y honorarios profesionales	70,336	12%	46,412	9%	45,962	8%	-1.0%	-34.7%	154,951	131,859	-14.9%
Transportes y comunicaciones	42,873	8%	30,156	6%	43,882	7%	45.5%	2.4%	127,605	109,504	-14.2%
Gastos por servicios IBM	16,034	3%	33,006	6%	40,148	7%	21.6%	150.4%	73,652	103,463	40.5%
Comisiones por agentes	22,435	4%	19,080	4%	22,266	4%	16.7%	-0.8%	61,378	62,775	2.3%
Vigilancia y protección	15,838	3%	15,823	3%	16,101	3%	1.8%	1.7%	50,108	47,903	-4.4%
Suministros diversos	19,403	3%	9,908	2%	12,679	2%	28.0%	-34.7%	55,757	46,226	-17.1%
Alquileres de corto plazo y bajo valor	10,030	2%	12,476	2%	11,938	2%	-4.3%	19.0%	40,610	43,257	6.5%
Electricidad y agua	13,571	2%	13,134	3%	12,170	2%	-7.3%	-10.3%	39,925	37,117	-7.0%
Suscripciones y cotizaciones	11,920	2%	12,219	2%	12,263	2%	0.4%	2.9%	31,271	35,234	12.7%
Seguros	19,114	3%	3,195	1%	20,392	3%	538.2%	6.7%	23,499	28,497	21.3%
Procesamiento electrónico	6,520	1%	6,840	1%	8,824	1%	29.0%	35.3%	18,982	24,301	28.0%
Limpieza	4,880	1%	5,522	1%	6,706	1%	21.4%	37.4%	15,655	17,745	13.4%
Servicios de auditoría	1,216	0%	1,220	0%	3,693	1%	202.7%	203.7%	5,162	6,163	19.4%
Servicios prestados por terceros y otros ⁽¹⁾	69,686	12%	84,169	17%	78,404	13%	-6.8%	12.5%	262,996	254,863	-3.1%
Total gastos administrativos, generales e impuestos	570,290	100%	508,078	100%	588,994	100%	15.9%	3.3%	1,661,100	1,636,715	-1.5%

(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

Los gastos administrativos, generales e impuestos aumentaron TaT. Esto se debió al incremento de los gastos por (i) publicidad, debido al mayor gasto del programa Millas Latam, en línea con el incremento del nivel transaccional, (ii) el aumento de los gastos por seguros en BCP Individual; y (iii) transportes y comunicaciones, en línea con el incremento de transporte de efectivo entre agencias y abastecimiento de cajeros.

En el análisis AaA, el cual excluye una parte de la inmovilización obligatoria que se dio en el 2T20, presentó un incremento significativo en los servicios de IBM por (i) el incremento de gastos por NIIF 16 que son considerados como gastos administrativos y generales; y (ii) el incremento del tipo de cambio, debido a que el contrato con IBM está en dólares. Lo anterior fue atenuado por:

- (i) La reducción de gastos en Consultaría, principalmente en BCP Individual, debido a que en el 3T19 se realizaron distintos proyectos con el apoyo de consultores sobre transformación digital.
- (ii) La disminución del gasto de suministros diversos en la mayoría de las subsidiarias, debido a que la mayor parte del personal está trabajando de manera remota y no se ha requerido reemplazar varios suministros.

En términos acumulados los gastos disminuyeron, en línea con los esfuerzos de Credicorp de controlar sus gastos operativos, en un escenario en el cual existe una presión significativa sobre los ingresos operativos. Esto se debió principalmente a la reducción de los gastos por publicidad, en el 2T20. Es importante mencionar que la reducción de los gastos administrativos y generales atenuó el incremento de los otros gastos. Este último aumentó debido a (i) los gastos de las donaciones realizadas por BCP Individual, Mibanco y Pacífico en el primer trimestre y (ii) las medidas de protección del COVID-19 para nuestros empleados y clientes que se atienden a través de canales físicos. Estas medidas incluyen ofrecer a nuestros empleados facilidades de ida y vuelta al trabajo de transporte y entregar mascarillas, guantes y otros componentes de protección personal.

7.2. Ratio de eficiencia

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

	BCP Individual	BCP Bolivia	Microfinanzas ⁽³⁾	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
3T19	40.6%	56.8%	51.3%	39.0%	44.0%	43.1%
2T20	43.0%	51.0%	93.1%	40.0%	57.3%	50.1%
3T20	40.8%	51.2%	62.8%	35.4%	49.3%	45.0%
Var. TaT	-220 pbs	20 pbs	-3030 pbs	-460 pbs	-800 pbs	-510 pbs
Var. AaA	20 pbs	-560 pbs	1150 pbs	-360 pbs	530 pbs	190 pbs
Acum.Set 19	39.6%	60.0%	53.0%	38.8%	42.0%	42.9%
Acum.Set 20	40.8%	52.9%	68.1%	38.7%	47.9%	45.9%
Variación % Set 20 / Set 19	120 pbs	-710 pbs	1510 pbs	-10 pbs	590 pbs	300 pbs

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

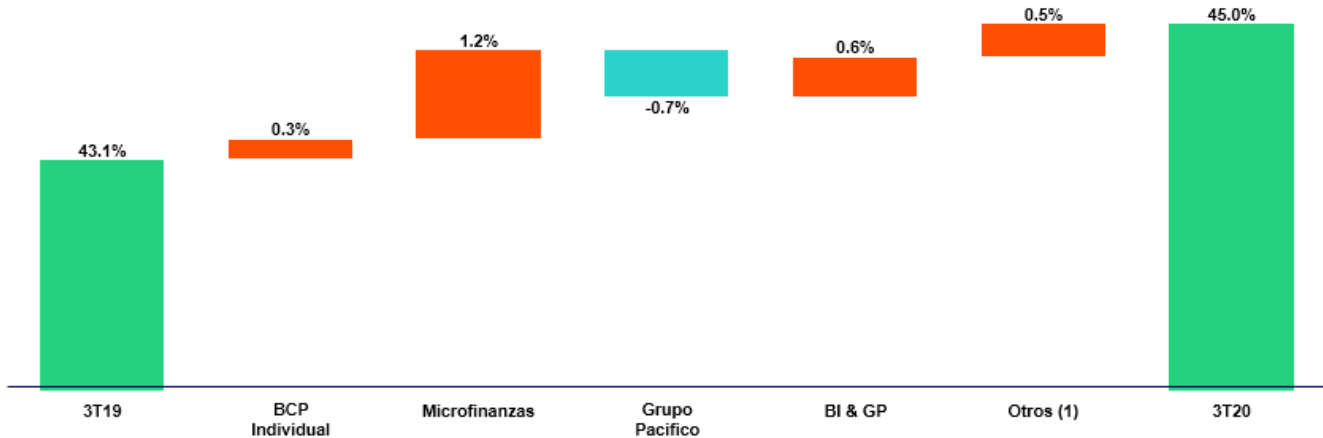
(2) El ratio de eficiencia difiere a lo reportado previamente, por favor considerar esta cifra.

(3) Microfinanzas incluye a Mibanco, Bancompartir y Encumbra

En el análisis TaT el ratio de eficiencia mejoró debido al incremento de los ingresos operativos en BCP Individual y Mibanco.

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



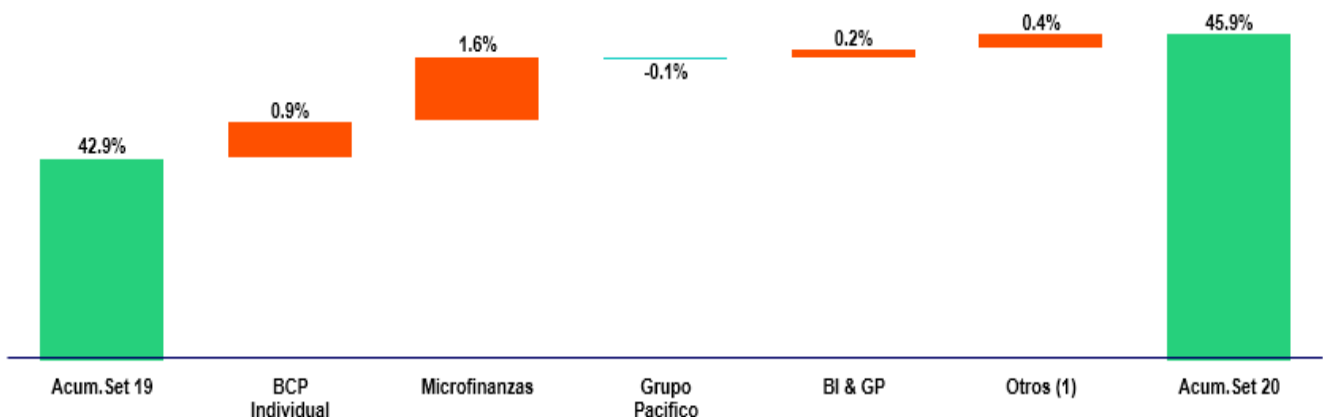
(1) Otros incluye: Credicorp Capital, Prima AFP, BCP Bolivia, ASB, Grupo Crédito, entre otras subsidiarias y eliminaciones de consolidación.

En el análisis AaA la eficiencia se deterioró en 190 pbs, lo cual se explica por:

- (i) En el negocio de Microfinanzas, la principal causa del deterioro se debe a la reducción de los ingresos netos por intereses en Mibanco, debido a las menores tasas de interés en los créditos de los programas del gobierno y el incremento de los gastos operativos en la subsidiaria Bancompartir, la cual se contabilizan desde diciembre 2019.
- (ii) El negocio de Banca de Inversión y Gestión de Patrimonio también se deterioró, principalmente en Credicorp Capital, debido al incremento de Remuneraciones y Beneficios sociales, en línea con la inclusión de los empleados de Ultraserfinco desde noviembre del 2019.
- (iii) Por último, BCP Individual también presentó un deterioro de su eficiencia, debido a la reducción de los ingresos netos por intereses luego del efecto one-off de los gastos financieros como resultado de la estrategia de restructuración de deuda. Es importante mencionar que este efecto reducirá nuestro costo de fondeo a futuro. Lo anterior fue atenuado por la reducción en gastos operativos, por la menor remuneración variable.

En términos acumulados la eficiencia tuvo un deterioro de 300 pbs. Este impacto fue mayor debido a la reducción de los ingresos operativos en Mibanco y BCP Individual, luego del impairment en el 2T20 por los créditos que fueron congelados de los clientes que tuvieron sus ingresos afectados por el COVID-19. Sin considerar el efecto one-off del impairment y de los gastos financieros, la eficiencia operativa ajustada se hubiera deteriorado en 160 pbs. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto que tuvo la variación de cada subsidiaria en el ratio de eficiencia acumulado:

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 %	
	Set-19	Jun-20	Set-20	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(207,839)	(209,309)	(209,305)	0.0%	0.7%
Capital adicional	222,605	160,430	157,767	-1.7%	-29.1%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	19,416,912	21,381,402	21,405,740	0.1%	10.2%
Interés minoritario ⁽²⁾	357,157	418,868	421,250	0.6%	17.9%
Provisiones ⁽³⁾	1,633,135	1,876,506	1,818,720	-3.1%	11.4%
Deuda Subordinada Perpetua	592,025	-	-	-	-100.0%
Deuda Subordinada	4,778,365	4,698,109	5,241,953	11.6%	9.7%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(775,048)	(674,492)	(699,066)	3.6%	-9.8%
Goodwill	(621,686)	(851,731)	(790,335)	-7.2%	27.1%
Pérdidas netas del año en curso	-	(411,117)	(306,510)	-	-
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	26,714,619	27,707,660	28,359,206	2.4%	6.2%
Tier 1 ⁽⁵⁾	14,739,047	14,833,795	14,987,233	1.0%	1.7%
Tier 2 ⁽⁶⁾ + Tier 3 ⁽⁷⁾	11,975,572	12,873,865	13,371,972	3.9%	11.7%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	20,170,802	19,619,598	18,607,279	-5.2%	-7.8%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	1,139,617	1,232,497	1,241,465	0.7%	8.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(236,036)	(500,356)	(477,400)	-4.6%	102.3%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	21,074,383	20,351,739	19,371,344	-4.8%	-8.1%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.27	1.36	1.46		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El capital regulatorio total de Credicorp presentó un incremento de 2.4% TaT y 6.2% AaA como resultado de:

- (i) El crecimiento de las reservas facultativas y restringidas 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.
- (ii) El aumento en la deuda subordinada como consecuencia de la emisión por \$850 millones de BCP Individual en el mes de Julio como parte de su estrategia de reestructuración de deuda.

A su vez, el requerimiento de capital regulatorio de Credicorp se redujo en -4.8% TaT y en -8.1% AaA en línea con la reducción del requerimiento de capital de las empresas financiera que participaron de los programas de reactivación económica.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 3T20, ya que este representó 1.46 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 %	
	Set-19	Jun-20	Set-20	TaT	AaA
Capital	10,217,387	11,067,387	11,067,387	0.0%	8.3%
Reservas	4,695,118	6,164,175	6,164,175	0.0%	31.3%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	850,000	-	-	n.a.	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	1,320,345	1,603,535	1,565,704	-2.4%	18.6%
Deuda Subordinada Perpetua	592,025	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	4,319,204	4,248,967	4,787,489	12.7%	10.8%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,722,979)	(1,934,790)	(1,934,790)	0.0%	12.3%
Inversiones en subsidiarias y otros	(2,006,574)	(2,020,533)	(2,018,037)	-0.1%	0.6%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	283,595	85,742	83,247	-2.9%	-70.6%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	20,149,017	21,027,190	21,527,881	2.4%	6.8%
Contingentes	88,421,907	87,359,668	85,815,159	-1.8%	-2.9%
Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽²⁾	15,370,957	14,971,384	14,971,384	0.0%	-2.6%
Capital Regulatorio Nivel 2 ⁽³⁾	4,778,060	6,055,806	6,556,497	8.3%	37.2%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS ⁽⁴⁾	130,413,864	142,071,064	139,910,769	-1.5%	7.3%
Activos ponderados por riesgo crediticio	118,791,053	128,282,795	125,256,288	-2.4%	5.4%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	2,143,263	4,010,627	4,701,577	17.2%	119.4%
Activos ponderados por riesgo operacional	9,479,548	9,777,642	9,952,904	1.8%	5.0%
Requerimiento de patrimonio total - SBS	16,547,822	16,077,302	15,632,180	-2.8%	-5.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	11,879,105	12,828,280	12,525,629	-2.4%	5.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	214,326	401,063	470,158	17.2%	119.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	947,955	977,764	995,290	1.8%	5.0%
Requerimientos adicionales de capital	3,506,435	1,870,195	1,641,103	-12.2%	-53.2%
Common Equity Tier 1 ⁽⁶⁾	15,048,138	15,266,427	15,256,858	-0.1%	1.4%
Capital y reservas	14,912,505	17,231,562	17,231,562	0.0%	15.6%
Resultados acumulados y del ejercicio	2,809,595	742,390	785,734	5.8%	-72.0%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	297,781	330,343	326,616	-198.9%	9.7%
Goodwill e intangibles	(965,169)	(1,017,336)	(1,069,018)	5.1%	10.8%
Inversiones en subsidiarias	(2,006,574)	(2,020,533)	(2,018,037)	-0.1%	0.6%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea ⁽⁷⁾	125,960,200	136,054,845	133,285,120	-2.0%	5.8%
Activos ponderados por riesgo totales	130,413,864	142,071,064	139,910,769	-1.5%	7.3%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	4,846,465	6,841,476	7,924,480	15.8%	63.5%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	392,802	825,258	1,298,830	57.4%	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Ratios de Capital					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽⁸⁾	11.79%	10.54%	10.70%	16 bps	-109 bps
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁹⁾	11.95%	11.22%	11.45%	23 bps	-50 bps
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	15.45%	14.80%	15.39%	59 bps	-6 bps
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.47	6.76	6.50	-3.8%	0.4%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

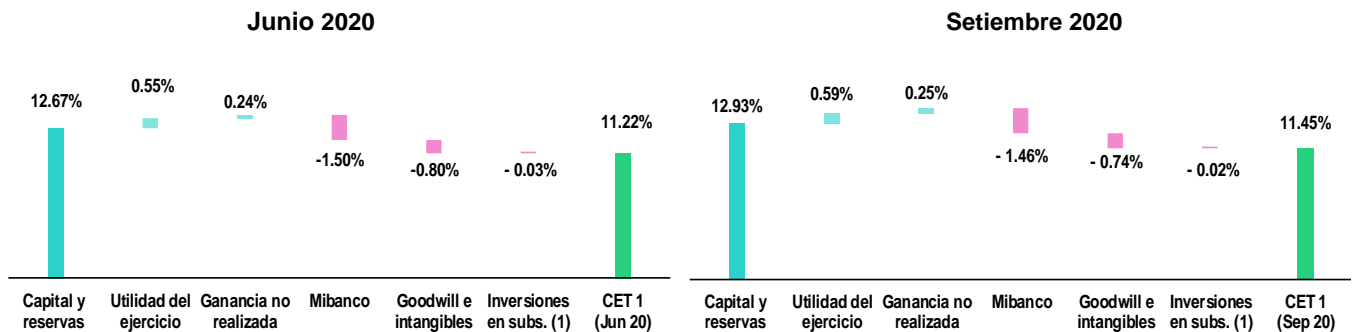
Al cierre del 3T20, los ratios BIS y Tier 1 en BCP Individual presentaron un incremento TaT situándose en niveles de 15.39% y 10.70%, respectivamente. Esto se explica por la reducción de -1.5% de los activos ponderados por riesgo totales como consecuencia del crecimiento en colocaciones con garantías gubernamentales que consumen menor capital y a la contracción del portafolio estructural de colocaciones.

Por su lado, el incremento del total de capital regulatorio es resultado, principalmente, del incremento de 12.7% en deuda subordinada, que corresponde a la emisión de \$850 millones realizada dentro de la estrategia de reestructuración de deuda en el mes de julio.

La evolución AaA muestra una reducción tanto del Ratio BIS como del Ratio Tier1 con relación a los niveles del 3T19, producto del mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo (+7.3%). Dicho incremento corresponde al crecimiento de la cartera de banca minorista, principalmente, durante el último trimestre del 2019 y los meses previos a la cuarentena impuesta como medida ante la pandemia del COVID-19; y al mayor riesgo asociado con este tipo de créditos.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de +5.4% 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 -53.2% producto de la liberación de capital por ciclo económico hecha 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



(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 expansión de +23pbs TaT, situándose en 11.45% al cierre del 3T20, explicado por la reducción de -2.0% TaT de los activos ponderado por riesgos ajustado, que a su vez corresponde a la 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 logro compensar dicha caída.

8.3. Capital regulatorio Mibanco – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización - SBS S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set-19	Jun-20	Set-20	TaT	AaA
Capital	1,331,484	1,714,369	1,714,369	0.0%	28.8%
Reservas	207,129	246,305	246,305	0.0%	18.9%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	n.a.	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	131,241	144,980	127,730	-11.9%	-2.7%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	154,000	130,000	130,000	0.0%	-15.6%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	-	-	-	-	-
Goodwill	(139,180)	(139,180)	(139,180)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	1,684,673	2,096,473	2,079,224	-0.8%	23.4%
Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽²⁾	1,396,696	1,818,754	1,818,754	0.0%	30.2%
Capital Regulatorio Nivel 2 ⁽³⁾	287,977	277,719	260,469	-6.2%	-9.6%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS ⁽⁴⁾	10,985,106	13,154,838	11,755,497	-10.6%	7.0%
Activos ponderados por riesgo crediticio	10,203,773	11,052,499	9,736,476	-11.9%	-4.6%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	105,056	160,484	114,638	-28.6%	9.1%
Activos ponderados por riesgo operacional	676,277	1,941,855	1,904,383	-1.9%	181.6%
Requerimiento de patrimonio total - SBS	1,487,011	1,461,208	1,322,916	-9.5%	-11.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	1,020,377	1,105,250	973,648	-11.9%	-4.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	10,506	16,048	11,464	-28.6%	9.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	67,628	194,185	190,438	-1.9%	181.6%
Requerimientos adicionales de capital	388,501	145,725	147,366	1.1%	-62.1%
Common Equity Tier 1 ⁽⁶⁾	1,703,865	1,809,165	1,819,014	0.5%	6.8%
Capital y reservas	1,380,855	1,538,613	1,960,674	27.4%	42.0%
Resultados acumulados y del ejercicio	520,041	485,218	70,284	-85.5%	-86.5%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	2,091	5,549	11,181	101.5%	434.6%
Goodwill e intangibles	(198,922)	(219,993)	(222,904)	1.3%	12.1%
Inversiones en subsidiarias	(200)	(223)	(221)	-0.9%	10.5%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea ⁽⁷⁾	10,732,859	11,888,430	11,042,007	-7.1%	2.9%
Activos ponderados por riesgo totales	10,985,106	13,154,838	11,755,497	-10.6%	7.0%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	252,247	642,000	713,490	11.1%	182.9%
(+ 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	-	624,408	-	-	-
(+ APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Ratios de Capital					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽⁸⁾	12.71%	13.83%	15.47%	164 pbs	276 pbs
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁹⁾	15.88%	15.22%	16.47%	125 pbs	59 pbs
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	15.34%	15.94%	17.69%	175 pbs	235 pbs
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.52	6.27	5.65	-9.9%	-13.3%

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

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

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

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

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

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

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

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

(9) Tier 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 3T20, los ratios BIS y Tier 1 de Mibanco presentaron un incremento TaT de +175pbs y 164pbs, situándose en niveles de 17.69% y 15.47%, respectivamente. Esto se explica por la reducción de -10.6% de los activos ponderador por riesgo producto de la contracción de las colocaciones estructurales y al crecimiento de colocaciones con garantías del estado.

La evolución AaA muestra un incremento de 235bps y 276bps del Ratio BIS y del Ratio Tier 1, respectivamente. Lo primero está explicado por el crecimiento del total capital regulatorio (+23.4%), mientras que lo segundo por la evolución positiva del Tier 1 (+30.2%), ambos como consecuencia de la capitalización de utilidades en el segundo trimestre del año. Por su lado, los activos ponderados por riesgo crecieron en +7.0% 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 +125pbs TaT, situándose en 16.47% al cierre del 3T20, como resultado de la reducción de -7.1% de los activos ponderados por riesgo ajustado. En el análisis AaA, el ratio CET1 se reduce en -38pbs debido al incremento de 2.9% de los activos ponderados por riesgo ajustados. Lo anterior, no pudo ser compensado por el incremento de 0.5% en el CET 1.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 11,040 puntos de contacto al cierre del 3T20, nivel que representa un incremento de 137 puntos TaT y 198 AaA, debido a un mayor número de Agentes en BCP Individual y BCP Bolivia los cuales son canales costo-eficientes. Por otro lado, el número de oficinas disminuyó en -12 TaT y -14 AaA.

Punto de Contacto Consolidado

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
BCP Individual					
Oficinas	404	403	393	-10	-11
Cajeros automáticos	2,266	2,291	2,299	8	33
Agentes BCP	7,051	6,939	6,997	58	-54
Total BCP Individual	9,721	9,633	9,689	56	-32
Total Oficinas Mibanco ⁽¹⁾	324	324	323	-1	-1
BCP Bolivia					
Oficinas	56	55	54	-1	-2
Cajeros automáticos	303	308	310	2	7
Agentes BCP Bolivia	438	583	664	81	226
Total BCP Bolivia	797	946	1,028	82	231
Total puntos de Contacto	10,842	10,903	11,040	137	198

(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 setiembre20 fueron 35.

9.1. Banca Universal

9.1.1. Puntos de Contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Lima	255	254	245	-9	-10
Provincia	149	149	148	-1	-1
Total Oficinas⁽¹⁾	404	403	393	-10	-11
Lima	1,514	1,536	1,542	6	28
Provincia	752	755	757	2	5
Total Cajeros	2,266	2,291	2,299	8	33
Lima	3,503	3,445	3,429	-16	-74
Provincia	3,548	3,494	3,568	74	20
Total Agentes BCP	7,051	6,939	6,997	58	-54
Total puntos de contacto	9,721	9,633	9,689	56	-32

BCP Individual incrementó el total de puntos de contacto en +56 TaT, alcanzando un total de 9,689 puntos al cierre del 3T20. El aumento en puntos de contacto se debe principalmente al mayor número de Agentes BCP, los cuales se incrementaron en 58 puntos (-16 en Lima y +74 en Provincia). El número de oficinas disminuyó en -10 TaT, mientras que el número de cajeros automáticos se incrementó en +8. La reducción de agentes y oficinas en Lima en el tercer trimestre del 2020 se debe a las iniciativas de optimización de red del banco, dado que los canales digitales como Yape, Banca Móvil, Banca por Internet, Cocos y Lucas, entre otros, han permitido atender múltiples solicitudes de clientes de manera no presencial.

En provincias se registró un aumento significativo de Agentes BCP (+74 TaT) ante la necesidad de una mayor cobertura en lugares donde los clientes recurren mayormente a canales presenciales. Desde inicios del presente año, se ha venido capacitando a nuestros Agentes BCP para que tengan un rol más inclusivo y eduquen financiera y digitalmente a los clientes y pongan a su disposición nuestras herramientas digitales que les faciliten realizar sus transacciones o consultas con seguridad, menor costo y de manera remota.

En el análisis AaA, el número de oficinas disminuyó en Lima y Provincia (-10 y -1 respectivamente), además, se vio un incremento +33 del total de cajeros BCP, en línea con nuestra estrategia de enfocarnos en canales costo-eficientes.

9.1.2. Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		3T19	%	2T20	%	3T20	%	TaT	AaA
Canales tradicionales	Ventanilla	7,711,756	3.5%	3,038,449	1.2%	4,087,916	1.1%	34.5%	-47.0%
	Banca por teléfono	4,803,032	2.2%	4,843,265	1.9%	4,314,246	1.2%	-10.9%	-10.2%
Canales costo-eficientes	Agentes BCP	29,492,554	13.5%	22,122,335	8.6%	31,527,275	8.6%	42.5%	6.9%
	Cajeros automáticos	24,953,751	11.4%	9,979,963	3.9%	14,006,791	3.8%	40.3%	-43.9%
Canales digitales	Banca móvil	95,336,208	43.5%	146,665,161	56.7%	197,821,818	54.1%	34.9%	107.5%
	Banca por internet Vía BCP	16,371,635	7.5%	24,956,089	9.6%	25,753,187	7.0%	3.2%	57.3%
	Yape	7,459,079	3.4%	21,966,541	8.5%	51,469,991	14.1%	134.3%	590.0%
	Módulos de saldos	1,342,920	0.6%	513,239	0.2%	623,598	0.2%	21.5%	-53.6%
Otros	Telecrédito	12,536,785	5.7%	9,187,512	3.6%	11,597,227	3.2%	26.2%	-7.5%
	Débito automático	837,254	0.4%	989,707	0.4%	815,488	0.2%	-17.6%	-2.6%
	Puntos de venta P.O.S.	17,958,329	8.2%	14,294,237	5.5%	23,601,741	6.5%	65.1%	31.4%
	Cajeros automáticos de otras redes	258,168	0.1%	155,208	0.1%	188,783	0.1%	21.6%	-26.9%
Totales	219,061,471	100.0%	258,711,706	100.0%	365,808,060	100.0%	41.4%	67.0%	

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

En el actual contexto de COVID-19, luego de pasar por estrictas medidas de inmovilización social y paralización de actividades económicas desde mediados de marzo, para el 3T20 el número promedio de transacciones ha incrementado 41.4% TaT. La mayor parte de esta recuperación se dio en julio, después de que el Gobierno peruano levantó algunas medidas de inmovilización social e inició la fase de reactivación que incluye el retorno al trabajo físico de sectores específicos. Por otro lado, el nivel de transacciones ha aumentado en +67.0% AaA, dado el mayor volumen de solicitudes y servicios atendidos por nuestros canales digitales.

En el análisis TaT:

- (i) El aumento en transacciones se dio en la mayoría de los canales de distribución, con excepción de Banca por teléfono (-10.9%) y Débito Automático (-17.6%), canales que hoy tienen una menor participación, debido a la migración de una gran cantidad de operaciones vía canales digitales con mayor dinamismo a razón de la coyuntura actual, como lo es Yape con un aumento (+134.3%).
- (ii) Es importante mencionar que durante el 3T20 el mayor incremento en términos de volumen provino principalmente de Banca móvil (+34.9%), seguido por Agentes BCP (+42.5%), Puntos de venta POS (+65.1%) y una recuperación de las transacciones vía Cajeros Automáticos (+40.3%) dado el contexto actual en donde las empresas e individuos han adoptado protocolos de prevención de contagio, por lo cual han aprovechado nuestros servicios vía canales digitales y costo-eficientes.

En el análisis AaA, se observa lo siguiente:

- (i) Las transacciones vía canales digitales muestran un comportamiento dinámico, con un incremento significativo en volumen de transacciones: Banca móvil (+107.5% AaA) y Banca por internet Vía BCP (+57.3% AaA) y Yape (+590.0% AaA). La disponibilidad de funciones que proporcionan los canales digitales y la continua implementación de plataformas digitales en oficinas permiten al cliente realizar consultas, transacciones, pago de servicios y/o transferencias sin necesidad de utilizar los canales tradicionales.
- (ii) El volumen de transacciones a través de los canales tradicionales muestra una caída significativa, consecuente con la pandemia: Ventanilla (-47.0%) y Banca por teléfono (-10.2%) dada las medidas restrictivas de inmovilización social, el aforo limitado de establecimientos físicos y el limitado horario de atención de estos.

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 móvil y Banca por internet, lo cual está en línea con el objetivo de contar con una red de canales de atención más eficiente, rentable y cliente-céntrica. Por último, es importante destacar que la aplicación de pagos interbancarios Yape llegó a 4 millones de usuarios a fines del 3T20 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. Puntos de Contacto – BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Oficinas	56	55	54	-1	-2
Cajeros automáticos	303	308	310	2	7
Agentes BCP Bolivia	438	583	664	81	226
Total puntos de contacto en Bolivia	797	946	1,028	82	231

En BCP Bolivia, los puntos de contacto aumentaron TaT (+82), debido al aumento de Agentes BCP (+81) y Cajeros automáticos (+2) 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 +231 principalmente por un mayor número de Agentes BCP (+226) y, en menor medida, de cajeros automáticos (+7); por el contrario, el número de oficinas disminuyó (-2). El incremento en el número de agentes y cajeros se debe, nuevamente, a la estrategia de apostar por canales costo eficientes para llegar a más clientes y, en menor medida, para compensar el cierre de oficinas.

9.2. Microfinanzas

9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	324	324	323	-1	-1

(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, se registra una disminución de -1 oficina TaT, debido al cierre de la misma. En el análisis de AaA, disminuyó en -1 el número de sucursales. 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 3T20, estas oficinas representan el 11% (35 oficinas) de las 323 propias de Mibanco.

10. Perspectivas económicas

10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2016	2017	2018	2019 ⁽³⁾	2020 ⁽³⁾	2021 ⁽³⁾
PBI (US\$ Millones)	194,660	214,352	225,308	230,809	195,105	218,565
PBI Real (var. % AaA)	4.0	2.5	4.0	2.2	-12.5	9.0
PBI per cápita (US\$)	6,180	6,741	6,997	7,102	5,951	6,574
Demanda Interna (var. % AaA)	1.1	1.4	4.3	2.3	-11.9	8.0
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	22.0	20.6	21.7	21.4	17.1	19.8
Deuda Pública (% del PBI)	23.9	24.9	25.7	26.8	34.2	34.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	4.9	5.6	10.1	6.2	-	-
Inflación ⁽²⁾	3.2	1.4	2.2	1.9	1.3	1.3
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	3.50-3.55	3.40-3.45
Tipo de Cambio (var. % AaA)	-1.7%	-3.5%	4.1%	-1.7%	7.1%	-2.8%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.6	-3.1	-2.5	-1.6	-8.5	-5.0
Balanza Comercial (US\$ Millones)	1,953	6,700	7,197	6,614	6,000	7,000
(% del PBI)	1.0%	3.1%	3.2%	2.9%	3.1%	3.2%
Exportaciones	37,082	45,422	49,066	47,688	39,800	47,400
Importaciones	35,128	38,722	41,870	41,074	33,800	40,400
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-5,064	-2,779	-3,821	-3,530	-971	-2,602
(% del PBI)	-2.6%	-1.3%	-1.7%	-1.5%	-0.5%	-1.2%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,686	63,621	60,121	68,316	73,200	74,500
(% del PBI)	31.7%	29.7%	26.7%	29.6%	37.7%	34.4%
(Meses de Importaciones)	21	20	17	20	26	22

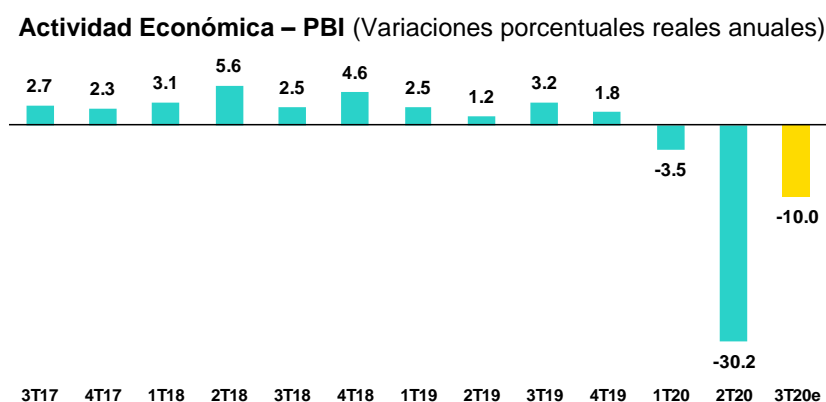
Fuente: INEI, BCRP, y SBS.

(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

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

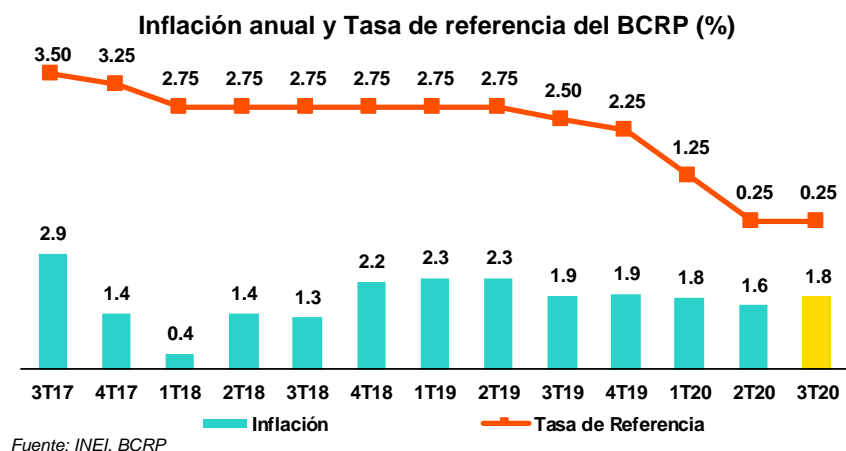
10.2. Principales Variables Macroeconómicas



Fuente: INEI

Luego de registrar una caída del PBI de 30.2% AaA en el segundo trimestre del año, principalmente debido a la implementación de la cuarentena nacional para mitigar el contagio de COVID-19, la actividad económica muestra notorios signos de recuperación que se reflejan en caídas, pero en menores niveles. Así, la actividad económica se contrajo 9.8% AaA en agosto, luego de caer 11.7% AaA en julio y 18.1% AaA en junio. De esta forma, se considera que lo peor quedó atrás en términos de actividad económica en el pasado trimestre.

Los indicadores más recientes de actividad muestran que la recuperación continúa. Destacan los siguientes indicadores en el mes de setiembre, los cuales han mostrado una recuperación en forma de V: (i) la demanda de electricidad se contrajo 2% AaA (ago-20: -3%); en octubre esta se contrajo apenas 0.3% AaA, (ii) los despachos de cemento crecieron 10% AaA (ago-20: 0.3%), y (iii) la compra y venta de inmuebles cayó 6% AaA luego de caer más de 90% AaA durante la cuarentena. Asimismo, en setiembre también se ha observado una recuperación de indicadores como la inversión pública del gobierno general, que registró una caída de 5% AaA en términos reales (ago-20: -25%), y el número de transacciones de clientes en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real cayó 7% AaA (ago-20: -8.4%). Por ello, los indicadores de situación actual y expectativas económicas en la encuesta de BCRP de setiembre mejoraron respecto al mes previo, aunque todavía permanecen por debajo de los niveles pre-pandemia.

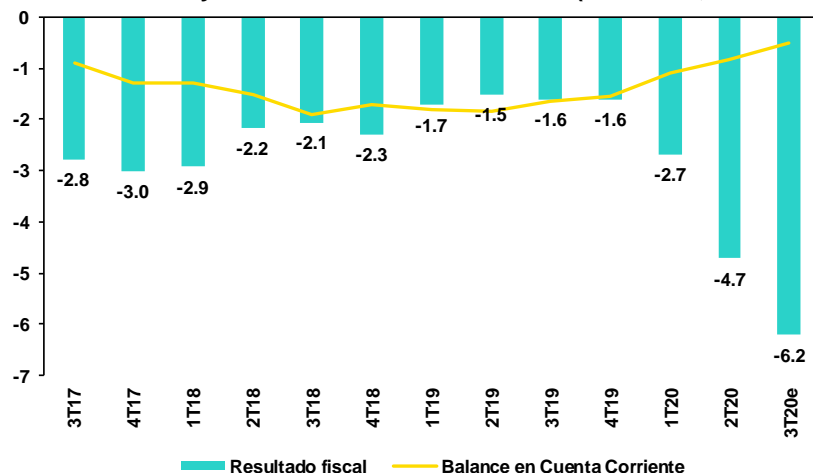


La tasa de inflación anual cerró el 3T20 en 1.8% AaA (2T20: 1.6%), con lo cual acumuló 13 meses consecutivos por debajo del punto medio del rango meta del BCRP (1% - 3%). Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 1.8% AaA (2T20: 1.9%) y registró su séptimo mes consecutivo por debajo 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 en una reunión extraordinaria de dicho mes. En la última reunión de política monetaria de la entidad correspondiente a octubre, esta anotó por sexto 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”.

A fines de junio el BCRP continúa implementando la segunda fase del programa Reactiva Perú (dos fases de PEN 30 mil millones cada una), un programa de préstamos para capital de trabajo con garantía del Gobierno Nacional a través de liquidez provista por el BCRP. La implementación de este programa, así como otras operaciones por parte del BCRP (Repos de Monedas y Valores), han permitido la provisión de abundante liquidez en moneda nacional. Al 20 de octubre, como parte de la segunda fase del programa se han colocado Repos por PEN 25.3 mil millones, a una tasa de interés promedio de 1.73%.

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

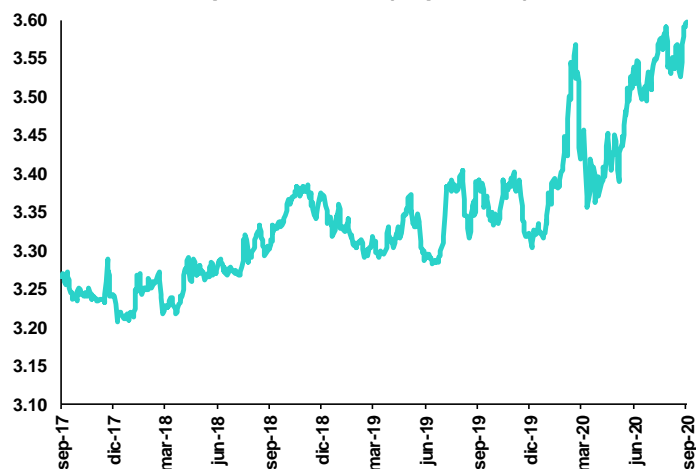


Fuente: BCRP
*Estimaciones BCP

En términos anualizados al 3T20, el déficit fiscal representó 6.2% del PBI (2T20: 4.7%, 2019: 1.6%). En el 3T20 los ingresos fiscales se contrajeron 18% AaA en términos reales (2T20: -37%). La contracción se dio en consecuencia de menores ingresos por IGV en 17% AaA e impuesto a la renta (IR) en 18% AaA. Por otro lado, en el 3T20 el gasto no financiero del gobierno general se incrementó 7% AaA en términos reales (2T20: -10%). Si bien los gastos corrientes se incrementaron 13% AaA (2T20: +6%) en respuesta a mayores transferencias en 41% AaA (2T20: +55%), la inversión pública del gobierno general se contrajo 24% AaA en términos reales (2T20: -73%).

En el periodo enero/agosto 2020, la balanza comercial acumuló un superávit de USD 2,291 millones, lo cual es 37% menor al mismo periodo del año previo. Así, las exportaciones caen 23% AaA en dicho periodo (el precio cae 3.5% AaA y el volumen cae 21.3% AaA), debido a menores envíos tradicionales (-26%, cobre: -25%), mientras que los envíos no tradicionales decrecen 17% AaA. Es importante destacar que desde fines de marzo el precio del cobre muestra una importante tendencia al alza, y actualmente cotiza en torno a USD/lb. 3.10; esto representa un incremento en torno al 11% en lo que va del año. En contraste, las importaciones descienden 22% AaA; los rubros con mayor caída son los asociados a insumos (-25% AaA) y bienes de capital (-22% AaA). Finalmente, en agosto los términos de intercambio crecieron 8.6% AaA, máximo en 30 meses, y en el periodo enero/agosto avanzan 2.3%

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: SBS

El tipo de cambio cerró el 3T20 en USDPEN 3.597, lo cual representa una depreciación de 1.7% del Sol Peruano respecto al cierre de 2T20 (USDPEN 3.538) y 8.5% respecto al cierre de 2019 (USDPEN 3.314). Al cierre del 3T20 las monedas de la región presentaron resultados mixtos respecto al 2T20. Por un lado, se apreciaron el Peso Chileno (+4.5%) y Peso Mexicano (+3.8%). Por otro lado, se depreció el Real Brasileiro (-2.6%) y el Peso Colombiano (-1.9%).

Durante el 3T20 el BCRP intervino en el mercado cambiario para mitigar las presiones depreciatorias sobre la moneda local. Hacia fines de setiembre se realizó la venta por USD 1 millones cuando el tipo de cambio alcanzó USDPEN 3.606, e incluso en la primera semana de octubre vendió USD 12 millones a un tipo de cambio de USDPEN 3.620. Por otro lado, durante el 3T20 colocó CDR BCRPs por USD 1,694 millones y Swaps Cambiarios (Venta) por USD 1,481 millones, sobre todo en los meses de agosto y setiembre, para mitigar la depreciación del Sol.

Al cierre del 3T20, las Reservas Internacionales se ubicaron en USD 72.4 mil millones, con lo cual se incrementaron USD 0.9 mil millones respecto al trimestre anterior (2019: USD 68.3 mil millones). La posición cambiaria representó USD 55.2 mil millones, con lo cual aumentó USD 9.2 mil millones respecto al 2T20 (2019: USD 42.6 mil millones). Es importante destacar que una parte importante del incremento en la posición de cambio durante el 3T20 se explica por la conversión del Fondo de Estabilización Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas (USD 5.2 mil millones al cierre del 2T20) de moneda extranjera a moneda local, lo cual implicó la compra de dólares por parte del BCRP.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

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

11. Anexos

11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 2019	Jun 2020	Set 2020	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles ⁽¹⁾					
Que no generan intereses	6,138,225	6,685,864	6,916,416	3.4%	12.7%
Que generan intereses	20,258,177	29,430,518	28,221,543	-4.1%	39.3%
Total fondos disponibles	26,396,402	36,116,382	35,137,959	-2.7%	33.1%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores ⁽¹⁾	3,903,051	2,920,789	2,821,116	-3.4%	-27.7%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,808,137	5,118,994	6,658,680	30.1%	74.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	26,794,192	32,213,665	40,712,831	26.4%	51.9%
Inversiones a costo amortizado	3,353,898	4,304,385	4,277,475	-0.6%	27.5%
Colocaciones	112,209,990	132,741,720	136,148,711	2.6%	21.3%
Vigentes	108,863,601	128,898,890	132,005,867	2.4%	21.3%
Vencidas	3,346,389	3,842,830	4,142,844	7.8%	23.8%
Menos - provisión neta para colocaciones	(4,977,809)	(8,412,544)	(9,656,383)	14.8%	94.0%
Colocaciones netas	107,232,181	124,329,176	126,492,328	1.7%	18.0%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados ⁽²⁾	617,387	662,634	729,059	10.0%	18.1%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	779,961	817,773	833,039	1.9%	6.8%
Primas y otras pólizas por cobrar	793,858	799,644	801,480	0.2%	1.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽³⁾	2,230,152	2,122,445	2,090,092	-1.5%	-6.3%
Aceptaciones bancarias	434,457	331,591	256,238	-22.7%	-41.0%
Inversiones en asociadas ⁽⁴⁾	603,487	626,992	627,786	0.1%	4.0%
Intangible y crédito mercantil, neto	2,099,563	2,474,740	2,474,665	0.0%	17.9%
Otros activos ⁽⁵⁾	6,565,418	8,673,717	7,773,402	-10.4%	18.4%
Total Activos	185,612,144	221,512,927	231,686,150	4.6%	24.8%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	26,707,196	41,310,487	45,680,396	10.6%	71.0%
Que generan intereses	80,684,524	88,353,845	91,522,278	3.6%	13.4%
Total depósitos y obligaciones	107,391,720	129,664,332	137,202,674	5.8%	27.8%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	7,684,690	22,437,742	27,778,922	23.8%	261.5%
Instrumentos del BCRP	4,144,908	19,441,733	25,344,724	30.4%	511.5%
Operaciones de reporte con terceros	2,031,025	2,091,798	1,204,487	-42.4%	-40.7%
Operaciones de reporte con clientes	1,508,757	904,211	1,229,711	36.0%	-18.5%
Deudas a bancos y corresponsales	8,624,286	8,374,009	6,601,722	-21.2%	-23.5%
Bonos y notas emitidas	17,160,564	17,250,531	16,425,832	-4.8%	-4.3%
Aceptaciones bancarias	434,457	331,591	256,238	-22.7%	-41.0%
Reservas para siniestros de seguros	1,547,981	1,791,871	1,982,653	10.6%	28.1%
Reservas para primas no ganadas	7,597,409	8,839,019	9,111,195	3.1%	19.9%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	220,731	221,118	222,194	0.5%	0.7%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados ⁽⁶⁾	417,695	480,952	352,889	-26.6%	-15.5%
Otros pasivos	8,072,467	8,245,706	7,685,061	-6.8%	-4.8%
Total Pasivo	159,152,000	197,636,871	207,619,380	5.1%	30.5%
Patrimonio Neto	26,000,638	23,396,028	23,594,683	0.8%	-9.3%
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(207,839)	(209,309)	(209,305)	0.0%	0.7%
Capital adicional	222,605	160,430	157,767	-1.7%	-29.1%
Reservas	19,416,912	21,381,402	21,405,740	0.1%	10.2%
Ganancia no realizada	1,844,990	1,151,939	1,224,135	6.3%	-33.7%
Utilidades acumuladas	3,404,977	(407,427)	(302,647)	-25.7%	-108.9%
Interés no controlador	459,506	480,028	472,087	-1.7%	2.7%
Total Patrimonio Neto	26,460,144	23,876,056	24,066,770	0.8%	-9.0%
Total pasivo y patrimonio neto	185,612,144	221,512,927	231,686,150	4.6%	24.8%
Créditos contingentes	133,337,813	129,132,266	131,512,273	1.8%	-1.4%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	20,416,414	19,271,152	18,519,960	-3.9%	-9.3%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	80,887,384	80,651,014	81,926,284	1.6%	1.3%
Total derivados (Nocional) y otros	32,034,015	29,210,100	31,066,029	6.4%	-3.0%

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	3,123,672	2,727,369	2,953,570	8.3%	-5.4%	9,208,969	8,844,548	-4.0%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(847,272)	(766,241)	(791,875)	3.3%	-6.5%	(2,482,998)	(2,342,426)	-5.7%
Ingresos netos por intereses	2,276,400	1,961,128	2,161,695	10.2%	-5.0%	6,725,971	6,502,122	-3.3%
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(568,034)	(2,557,658)	(1,348,726)	-47.3%	137.4%	(1,531,364)	(5,295,095)	245.8%
Recupero de créditos castigados	65,262	17,201	42,821	148.9%	-34.4%	197,087	107,252	-45.6%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(502,772)	(2,540,457)	(1,305,905)	-48.6%	159.7%	(1,334,277)	(5,187,843)	288.8%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	1,773,628	(579,329)	855,790	-247.7%	-51.7%	5,391,694	1,314,279	-75.6%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	815,403	503,488	775,805	54.1%	-4.9%	2,385,575	2,039,623	-14.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	188,073	149,308	155,028	3.8%	-17.6%	554,854	471,319	-15.1%
Ganancia neta en valores ⁽²⁾	150,427	280,563	135,957	51.5%	-9.6%	364,959	295,887	-18.9%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽²⁾⁽³⁾	21,842	14,906	11,245	-24.6%	-48.5%	57,106	45,375	-20.5%
Ganancia neta en derivados especulativos	2,158	8,358	(21,297)	-354.8%	n.a.	(1,000)	22,491	n.a.
Ganancia neta por diferencia en cambio	(11,775)	23,531	6,361	73.0%	n.a.	1,778	8,652	386.6%
Otros ingresos no financieros	133,128	35,196	39,498	12.2%	-70.3%	323,757	192,464	-40.6%
Total ingresos no financieros	1,299,256	1,015,350	1,102,597	8.6%	-15.1%	3,687,029	3,075,811	-16.6%
Resultados técnicos de seguros								
Primas netas ganadas	604,877	552,061	595,394	7.8%	-1.6%	1,773,665	1,775,391	0.1%
Siniestros netos	(385,487)	(328,783)	(513,091)	56.1%	33.1%	(1,143,992)	(1,215,375)	6.2%
Costo de adquisición ⁽⁴⁾	(94,239)	(87,598)	(86,643)	-1.1%	-8.1%	(277,186)	(286,749)	3.5%
Total resultados técnicos de seguros	125,151	135,680	(4,340)	-103.2%	-103.5%	352,487	273,267	-22.5%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(845,345)	(825,997)	(803,438)	-2.7%	-5.0%	(2,525,497)	(2,520,619)	-0.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(570,290)	(508,078)	(588,994)	15.9%	3.3%	(1,661,100)	(1,636,715)	-1.5%
Depreciación y amortización ⁽⁵⁾	(165,195)	(171,439)	(168,234)	-1.9%	1.8%	(455,183)	(511,421)	12.4%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	-	-	(63,978)	n.a.	n.a.	-	(63,978)	n.a.
Asociación en participación ⁽⁶⁾	(5,348)	(17,944)	(10,566)	-41.1%	97.6%	(12,830)	(34,940)	172.3%
Otros gastos	(93,056)	(104,454)	(166,710)	59.6%	79.2%	(177,373)	(440,794)	148.5%
Total gastos	(1,679,234)	(1,627,912)	(1,801,920)	10.7%	7.3%	(4,831,983)	(5,208,467)	7.8%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,518,801	(1,056,211)	152,127	n.a.	-90.0%	4,599,227	(545,110)	n.a.
Impuesto a la renta	(403,221)	414,775	(55,539)	n.a.	-86.2%	(1,239,852)	213,437	n.a.
Utilidad neta	1,115,580	(641,436)	96,588	n.a.	-91.3%	3,359,375	(331,673)	n.a.
Interés no controlador	22,545	(21,046)	(8,018)	n.a.	n.a.	66,900	(25,163)	n.a.
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,093,035	(620,390)	104,606	n.a.	-90.4%	3,292,474	(306,510)	n.a.

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

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

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

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

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

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

11.2. Credicorp Individual

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

	Saldo a Set-20
ACTIVOS	
Fondos disponibles	777,709
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	459,217
Inversiones en subsidiarias y asociadas	27,361,569
Colocaciones	1,064,712
Otros activos	300
Total Activo	29,663,507
PASIVOS Y PATRIMONIO	
Bonos y notas emitidas	1,795,528
Otros pasivos	99,861
Total Pasivo	1,895,389
Patrimonio neto	
Capital social	1,318,993
Capital Surplus	384,542
Reservas	21,070,409
Ganancias y pérdidas no realizadas	1,020,916
Resultados acumulados	3,973,258
Total Patrimonio Neto	27,768,118
Total pasivo y patrimonio neto	29,663,507
	Trimestre 3T20
Ingresos por intereses y gastos	
Participación neta de los ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	238,049
Ingresos por intereses y similares	8,378
Ingreso total por intereses	246,427
Gastos por intereses y similares	(15,052)
Gastos generales y administrativos	(16,216)
Total Gastos	(31,268)
Utilidad Operativa	215,159
Diferencias por tipo de cambio, neto	(4,622)
Otros, neto	(123)
Utilidad antes de impuestos	210,414
Impuesto a la renta	(32,986)
Utilidad neta	177,428
Ratio de Cobertura Doble	98.54%

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 %	
	Set 2019	Jun 2020	Set 2020	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,778,987	5,041,371	5,097,856	1.1%	6.7%
Que generan intereses	19,146,069	26,863,958	26,887,477	0.1%	40.4%
Total fondos disponibles	23,925,056	31,905,329	31,985,333	0.3%	33.7%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	2,969,737	1,987,570	1,767,692	-11.1%	-40.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	182,957	1,630,272	1,874,577	15.0%	924.6%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	14,934,297	18,724,601	27,515,047	46.9%	84.2%
Inversiones a costo amortizado	3,293,125	4,280,002	4,251,291	-0.7%	29.1%
Colocaciones	102,338,510	121,391,338	124,515,950	2.6%	21.7%
Vigentes	99,151,976	117,707,704	120,522,261	2.4%	21.6%
Vencidas	3,186,534	3,683,634	3,993,689	8.4%	25.3%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,734,401)	(7,910,329)	(9,078,981)	14.8%	91.8%
Colocaciones netas	97,604,109	113,481,009	115,436,969	1.7%	18.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽¹⁾	1,974,925	1,837,161	1,819,367	-1.0%	-7.9%
Aceptaciones bancarias	434,457	331,591	256,238	-22.7%	-41.0%
Otros activos ⁽²⁾	5,198,766	7,295,908	6,515,998	-10.7%	25.3%
Total Activo	150,517,429	181,473,443	191,422,512	5.5%	27.2%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses ⁽¹⁾	24,483,137	44,355,291	49,111,613	10.7%	100.6%
Que generan intereses ⁽¹⁾	71,620,420	70,151,519	73,488,701	4.8%	2.6%
Total depósitos y obligaciones	96,103,557	114,506,810	122,600,314	7.1%	27.6%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	5,721,581	20,912,125	25,869,675	23.7%	352.1%
Instrumentos del BCRP	4,144,908	19,441,733	25,344,725	30.4%	511.5%
Operaciones de reporte con terceros	1,576,673	1,470,392	524,950	-64.3%	-66.7%
Deudas a bancos y corresponsales	8,714,198	8,205,084	6,410,499	-21.9%	-26.4%
Bonos y notas emitidas	16,546,780	14,964,339	14,081,882	-5.9%	-14.9%
Aceptaciones bancarias	434,457	331,591	256,238	-22.7%	-41.0%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	13,977	108,189	116,523	-	733.7%
Otros pasivos ⁽³⁾	4,849,909	5,378,042	4,753,221	-11.6%	-2.0%
Total Pasivo	132,384,459	164,406,180	174,088,352	5.9%	31.5%
Patrimonio neto	18,013,914	16,963,220	17,238,491	1.6%	-4.3%
Capital social	9,924,006	10,774,006	10,774,006	0.0%	8.6%
Reservas	4,476,256	5,945,313	5,945,313	0.0%	32.8%
Ganancia no realizada	296,915	333,548	330,977	-0.8%	11.5%
Resultados acumulados	3,316,737	(89,647)	188,195	-309.9%	-94.3%
Interés no controlador	119,056	104,043	95,668	-8.0%	-19.6%
Total Patrimonio Neto	18,132,970	17,067,263	17,334,159	1.6%	-4.4%
Total pasivo y patrimonio neto	150,517,429	181,473,443	191,422,511	5.5%	27.2%
Créditos contingentes	119,919,107	115,150,387	114,983,316	-0.1%	-4.1%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,482,396	17,490,615	16,977,684	-2.9%	-8.1%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	70,846,512	70,509,409	68,867,418	-2.3%	-2.8%
Total derivados (Nocional) y otros	30,590,199	27,150,363	29,138,214	7.3%	-4.7%

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

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 20 / Set 19
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set-19	Set-20	
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,780,173	2,325,119	2,553,354	9.8%	-8.2%	5,383,662	7,642,397	42.0%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(756,146)	(636,539)	(655,594)	3.0%	-13.3%	(1,410,810)	(1,953,108)	38.4%
Ingresos netos por intereses	2,024,027	1,688,580	1,897,760	12.4%	-6.2%	3,972,852	5,689,289	43.2%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(557,416)	(2,425,753)	(1,250,211)	-48.5%	124.3%	(931,706)	(5,016,939)	438.5%
Recupero de créditos castigados	64,728	16,184	40,126	147.9%	-38.0%	130,697	100,263	-23.3%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(492,688)	(2,409,569)	(1,210,085)	-49.8%	145.6%	(801,009)	(4,916,676)	513.8%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,531,339	(720,989)	687,675	n.a.	-55.1%	3,171,843	772,613	-75.6%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	661,070	379,933	572,044	50.6%	-13.5%	1,268,108	1,554,562	22.6%
Ganancia netas en operaciones de cambio	184,383	143,905	152,862	6.2%	-17.1%	354,150	474,174	33.9%
Ganancia neta en valores	85,506	72,350	73,630	1.8%	-13.9%	26,301	114,189	334.2%
Ganancia neta en derivados especulativos	2,762	34,979	12,502	-64.3%	352.6%	25,588	46,913	83.3%
Ganancia neta por diferencia en cambio	(11,517)	8,495	1,151	-86.5%	-110.0%	12,671	(9,901)	-178.1%
Otros ingresos no financieros	75,755	21,512	36,309	68.8%	-52.1%	97,913	150,629	53.8%
Total otros ingresos	997,959	661,174	848,498	28.3%	-15.0%	1,784,731	2,330,566	30.6%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(638,819)	(589,893)	(568,595)	-3.6%	-11.0%	(1,265,570)	(1,816,262)	43.5%
Gastos administrativos	(431,272)	(378,687)	(450,406)	18.9%	4.4%	(873,255)	(1,234,010)	41.3%
Depreciación y amortización ⁽²⁾	(145,052)	(134,137)	(129,157)	-3.7%	-11.0%	(220,801)	(397,222)	79.9%
Otros gastos	(39,507)	(77,386)	(86,663)	12.0%	119.4%	(59,033)	(315,412)	434.3%
Total gastos	(1,254,650)	(1,180,103)	(1,234,821)	4.6%	-1.6%	(2,418,659)	(3,762,906)	55.6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,274,648	(1,239,918)	301,352	n.a.	-76.4%	2,537,915	(659,727)	n.a.
Impuesto a la renta	(324,546)	422,109	(31,731)	n.a.	-90.2%	(691,239)	292,796	n.a.
Utilidad neta	950,102	(817,809)	269,621	n.a.	-71.6%	1,846,676	(366,931)	n.a.
Interés no controlador	(4,729)	14,266	8,220	-42.4%	n.a.	(9,775)	20,952	n.a.
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	945,373	(803,543)	277,841	n.a.	-70.6%	1,836,901	(345,979)	n.a.

(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			Acumulado a	
	3T19	2T20	3T20	Set-19	Set-20
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.085	(0.073)	0.025	0.166	(0.031)
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.5%	-1.9%	0.6%	2.9%	3.5%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	21.3%	-18.0%	6.5%	10.5%	-1.9%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	5.74%	4.12%	4.20%	2.88%	3.43%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	4.34%	-1.76%	1.52%	2.30%	0.47%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2.41%	1.72%	1.60%	1.13%	1.31%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	3.11%	3.03%	3.21%	3.11%	3.21%
Índice de cartera deteriorada	4.29%	3.99%	4.42%	4.29%	4.42%
Cobertura de cartera atrasada	148.6%	214.7%	227.3%	148.6%	227.3%
Cobertura de cartera deteriorada	107.8%	163.5%	164.9%	107.8%	164.9%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	1.93%	7.94%	3.89%	0.78%	3.95%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	42.5%	48.9%	43.6%	41.9%	44.5%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	41.5%	50.2%	45.0%	42.0%	46.9%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	3.26%	2.58%	2.47%	1.60%	2.05%
Capitalización ⁽⁷⁾					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	20,149	21,027	21,528	20,149	21,528
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	15,371	14,971	14,971	15,371	14,971
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁹⁾	11.95%	11.22%	11.45%	11.95%	11.45%
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	15.45%	14.80%	15.39%	15.45%	15.39%
Información Accionaria					
N° acciones (Millones)	11,067	11,067	11,067	11,067.39	11,067.39

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

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

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

(9) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y tributarios diferidos netos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Reteridas + 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)

	Saldo a			Variación %	
	Set 2019	Jun 2020	Set 2020	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,286,798	4,402,832	4,571,558	3.8%	6.6%
Que generan intereses	18,753,012	26,045,808	25,949,154	-0.4%	38.4%
Total fondos disponibles	23,039,810	30,448,640	30,520,712	0.2%	32.5%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	2,969,737	1,987,570	1,767,692	-11.1%	-40.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	182,957	1,630,272	1,874,577	15.0%	924.6%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	13,580,329	17,562,854	26,341,443	50.0%	94.0%
Inversiones a costo amortizado	3,010,520	3,995,043	3,958,403	-0.9%	31.5%
Colocaciones	93,045,627	111,821,212	113,384,719	1.4%	21.9%
Vigentes	90,428,840	108,857,750	110,133,503	1.2%	21.8%
Vencidas	2,616,787	2,963,462	3,251,216	9.7%	24.2%
Menos - provisión netas para colocaciones	(3,796,429)	(6,438,182)	(7,255,183)	12.7%	91.1%
Colocaciones netas	89,249,198	105,383,030	106,129,536	0.7%	18.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,577,866	1,447,090	1,447,497	0.0%	-8.3%
Aceptaciones bancarias	434,457	331,591	256,238	-22.7%	-41.0%
Inversiones en asociadas	2,150,825	1,862,221	1,691,592	-9.2%	-21.4%
Otros activos ⁽¹⁾	4,482,612	6,486,760	5,610,989	-13.5%	25.2%
Total Activo	140,678,311	171,135,071	179,598,679	4.9%	27.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	30,099,692	44,355,685	49,107,276	10.7%	63.1%
Que generan intereses	57,774,137	62,066,600	65,263,615	5.2%	13.0%
Total depósitos y obligaciones	87,873,829	106,422,285	114,370,891	7.5%	30.2%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	5,663,472	20,656,894	24,169,302	17.0%	326.8%
Instrumentos del BCRP	4,086,799	19,186,502	23,644,352	23.2%	478.6%
Operaciones de reporte con terceros	1,576,673	1,470,392	524,950	-64.3%	-66.7%
Deudas a bancos y corresponsales	8,134,607	7,062,622	5,349,981	-24.2%	-34.2%
Bonos y notas emitidas	16,371,246	14,831,741	13,946,887	-6.0%	-14.8%
Aceptaciones bancarias	434,457	331,591	256,238	-22.7%	-41.0%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	13,977	108,189	116,523	-	733.7%
Otros pasivos ⁽²⁾	4,172,530	4,756,793	4,148,198	-12.8%	-0.6%
Total Pasivo	122,664,118	154,170,115	162,358,020	5.3%	32.4%
Patrimonio neto	18,014,193	16,964,956	17,240,659	1.6%	-4.3%
Capital social	9,924,006	10,774,006	10,774,006	0.0%	8.6%
Reservas	4,476,256	5,945,313	5,945,313	0.0%	32.8%
Ganancia no realizada	296,915	333,548	330,977	-0.8%	11.5%
Resultados acumulados	3,317,016	(87,911)	190,363	-316.5%	-94.3%
Total Patrimonio Neto	18,014,193	16,964,956	17,240,659	1.6%	-4.3%
Total pasivo y patrimonio neto	140,678,311	171,135,071	179,598,679	4.9%	27.7%
Créditos contingentes	117,936,663	113,527,769	112,924,725	-0.5%	-4.2%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,482,892	17,490,977	16,978,003	-2.9%	-8.1%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	69,496,193	69,526,957	68,568,756	-1.4%	-1.3%
Total derivados (Nocional) y otros	29,957,578	26,509,835	27,377,966	3.3%	-8.6%

(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 \$, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set-19	Set-20	Set 20 / Set 19
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,201,538	1,968,404	2,055,845	4.4%	-6.6%	6,436,438	6,203,562	-3.6%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(632,121)	(546,174)	(572,948)	4.9%	-9.4%	(1,840,052)	(1,682,511)	-8.6%
Ingresos netos por intereses	1,569,417	1,422,230	1,482,897	4.3%	-5.5%	4,596,386	4,521,051	-1.6%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(425,527)	(2,017,137)	(853,111)	-57.7%	100.5%	(1,129,198)	(4,021,827)	256.2%
Recupero de créditos castigados	48,257	14,089	33,342	136.7%	-30.9%	147,311	81,853	-44.4%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(377,270)	(2,003,048)	(819,769)	-59.1%	117.3%	(981,887)	(3,939,974)	301.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,192,147	(580,818)	663,128	-214.2%	-44.4%	3,614,499	581,077	-83.9%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	622,750	379,049	568,394	50.0%	-8.7%	1,819,246	1,526,026	-16.1%
Ganancia netas en operaciones de cambio	182,241	142,210	151,694	6.7%	-16.8%	532,902	468,691	-12.0%
Ganancia neta en valores	81,550	(22,406)	174,600	-879.3%	114.1%	99,079	120,627	21.7%
Ganancia neta por inversión en asociadas	98,309	(166,973)	(254,578)	52.5%	-359.0%	297,151	(386,729)	-230.1%
Ganancia neta en derivados especulativos	964	34,437	11,496	-66.6%	1092.5%	24,827	44,624	79.7%
Ganancia neta por diferencia en cambio	(15,129)	10,806	2,637	-75.6%	-117.4%	1,454	387	-73.4%
Otros ingresos no financieros	80,150	19,983	36,864	84.5%	-54.0%	167,255	128,930	-22.9%
Total otros ingresos	1,050,835	397,106	691,107	74.0%	-34.2%	2,941,914	1,902,556	-35.3%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(446,561)	(400,800)	(386,520)	-3.6%	-13.4%	(1,329,036)	(1,235,296)	-7.1%
Gastos administrativos	(467,914)	(342,849)	(411,350)	20.0%	-12.1%	(1,294,352)	(1,111,380)	-14.1%
Depreciación y amortización ⁽²⁾	(56,590)	(109,693)	(105,744)	-3.6%	86.9%	(165,862)	(324,769)	95.8%
Otros gastos	(39,893)	(68,142)	(73,863)	8.4%	85.2%	(86,564)	(279,520)	222.9%
Total gastos	(1,010,958)	(921,484)	(977,477)	6.1%	-3.3%	(2,875,814)	(2,950,965)	2.6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,232,024	(1,105,196)	376,758	n.a.	-69.4%	3,680,599	(467,332)	-112.7%
Impuesto a la renta	(286,138)	302,083	(98,485)	n.a.	-65.6%	(896,788)	123,111	-113.7%
Utilidad neta	945,886	(803,113)	278,273	n.a.	-70.6%	2,783,811	(344,221)	-112.4%
Interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	945,886	(803,113)	278,273	n.a.	-70.6%	2,783,811	(344,221)	-112.4%

(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			Acumulado a	
	3T19	2T20	3T20	Set-19	Set-20
Rentabilidad					
ROAA ⁽²⁾⁽²⁾	4.8%	-1.9%	0.6%	4.8%	3.9%
ROAE ⁽¹⁾⁽²⁾	21.3%	-18.0%	6.5%	21.2%	-2.5%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	4.84%	3.73%	3.53%	4.76%	3.88%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	3.68%	-1.52%	1.58%	3.78%	0.51%
Costo de fondeo ⁽¹⁾⁽²⁾	2.17%	1.58%	1.49%	2.11%	1.62%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	2.81%	2.65%	2.87%	2.81%	2.87%
Índice de cartera deteriorada	3.99%	3.59%	4.07%	3.99%	4.07%
Cobertura de cartera atrasada	145.1%	217.3%	223.2%	145.1%	223.2%
Cobertura de cartera deteriorada	102.2%	160.3%	157.0%	102.2%	157.0%
Costo del riesgo ⁽³⁾	1.62%	7.17%	2.89%	1.41%	4.63%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	41.1%	42.9%	40.8%	40.0%	40.7%
Gastos operativos / activo promedio ⁽¹⁾⁽²⁾	2.80%	2.12%	2.06%	2.64%	2.21%
Capitalización					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	20,149	21,027	21,528	20,149	21,528
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁵⁾	15,371	14,971	14,971	15,371	14,971
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁶⁾	11.95%	11.22%	11.45%	11.95%	11.45%
Ratio BIS ⁽⁷⁾	15.45%	14.80%	15.39%	15.45%	15.39%

(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 %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,138,736	1,516,399	1,532,886	1.1%	34.6%
Inversiones	1,608,428	1,419,390	1,453,377	2.4%	-9.6%
Colocaciones	10,348,630	10,773,466	12,146,975	12.7%	17.4%
Vigentes	9,680,999	9,963,251	11,271,599	13.1%	16.4%
Atrasadas	560,695	710,551	732,964	3.2%	30.7%
Refinanciados	106,936	99,664	142,412	42.9%	33.2%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-925,705	-1,460,508	-1,807,822	23.8%	95.3%
Colocaciones netas	9,422,925	9,312,957	10,339,153	11.0%	9.7%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	177,728	163,287	158,793	-2.8%	-10.7%
Otros activos	902,204	996,259	1,073,139	7.7%	18.9%
Total de activos	13,250,021	13,408,292	14,557,348	8.6%	9.9%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,279,992	8,137,844	8,289,196	1.9%	0.1%
Deudas a bancos y corresponsales	1,920,244	2,403,370	2,138,329	-11.0%	11.4%
Bonos y deuda subordinada	175,534	132,599	134,995	1.8%	-23.1%
Otros pasivos	740,737	885,695	2,307,485	160.5%	211.5%
Total pasivos	11,116,507	11,559,509	12,870,004	11.3%	15.8%
Patrimonio neto	2,133,514	1,848,784	1,687,344	-8.7%	-20.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	13,250,021	13,408,292	14,557,348	8.6%	9.9%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Ingresos netos por intereses	478,189	265,259	413,164	55.8%	-13.6%	1,420,019	1,163,502	-18.1%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-115,458	-406,604	-385,892	-5.1%	234.2%	-311,500	-972,335	212.1%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	362,731	-141,345	27,272	-119.3%	-92.5%	1,108,519	191,166	-82.8%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	43,262	1,970	5,548	181.7%	-87.2%	132,791	48,356	-63.6%
Total gastos ⁽¹⁾	-268,766	-258,435	-257,773	-0.3%	-4.1%	-823,583	-811,175	-1.5%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-39,895	120,108	66,568	-44.6%	-266.9%	-119,344	169,659	-242.2%
Utilidad neta	97,332	-277,703	-158,385	-43.0%	n.a.	298,384	-401,993	n.a.
Índice de eficiencia ⁽¹⁾	50.8%	93.7%	58.7%	-3500 pbs	790 pbs	52.6%	65.2%	1260 pbs
ROAE	18.7%	-55.9%	-35.8%	2010 pbs	n.a.	19.7%	-28.4%	n.a.
ROAE incl. goodwill	17.5%	-52.2%	-33.2%	1900 pbs	n.a.	18.4%	-26.4%	n.a.
Colocaciones / Depósitos	125.0%	132.4%	146.5%	1410 pbs	2150 pbs			
Índice de cartera atrasada	5.4%	6.6%	6.0%	-60 pbs	60 pbs			
Índice de cartera deteriorada	6.5%	7.5%	7.2%	-30 pbs	70 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	165.1%	205.5%	246.6%	4110 pbs	8150 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	138.7%	180.3%	206.5%	2620 pbs	6780 pbs			
Oficinas ⁽²⁾	324	324	323	-1	-1			
Empleados	11,355	11,388	11,133	-255	-222			

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

(2) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en Set-19, Jun-20 y Set-20 fueron 35.

11.6. BCP Bolivia

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,458,634	1,902,835	2,184,964	14.8%	49.8%
Inversiones	1,293,203	1,410,359	1,282,579	-9.1%	-0.8%
Colocaciones	7,653,370	8,374,583	8,449,617	0.9%	10.4%
Vigentes	7,479,263	8,221,417	8,321,906	1.2%	11.3%
Atrasadas	155,533	128,441	100,875	-21.5%	-35.1%
Refinanciados	18,573	24,725	26,835	8.5%	44.5%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(235,398)	(376,247)	(434,471)	15.5%	84.6%
Colocaciones netas	7,417,972	7,998,336	8,015,146	0.2%	8.1%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	49,972	50,950	50,678	-0.5%	1.4%
Otros activos	113,729	175,573	192,489	9.6%	69.3%
Total de activos	10,333,511	11,538,053	11,725,856	1.6%	13.5%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,985,603	9,990,773	10,023,973	0.3%	11.6%
Deudas a bancos y corresponsales	29,501	54,571	83,660	53.3%	183.6%
Bonos y deuda subordinada	105,678	111,239	110,625	-0.6%	4.7%
Otros pasivos	478,255	683,892	824,117	20.5%	72.3%
Total pasivos	9,599,036	10,840,474	11,042,375	1.9%	15.0%
Patrimonio neto	734,474	697,579	683,481	-2.0%	-6.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	10,333,511	11,538,053	11,725,856	1.6%	13.5%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set-19	Set-20	Set 20 / Set 19
Ingresos netos por intereses	84,321	83,164	91,255	9.7%	8.2%	243,063	261,065	7.4%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(8,866)	(100,707)	(71,996)	-28.5%	N/A	(36,885)	(208,712)	465.9%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	75,455	-17,543	19,260	-209.8%	-74.5%	206,178	52,352	-74.6%
Ingresos no financieros	34,036	24,951	27,561	10.5%	-19.0%	93,280	78,964	-15.3%
Total gastos	(66,523)	(55,334)	(61,480)	11.1%	-7.6%	(199,668)	(180,838)	-9.4%
Resultado por traslación	(7)	38	(93)	-341.3%	N/A	(14)	(82)	477.2%
Impuesto a la renta	(17,386)	8,305	(6,165)	-174.2%	-64.5%	(34,755)	(4,066)	-88.3%
Utilidad neta	25,575	(39,582)	(20,916)	47.2%	-181.8%	65,021	(53,670)	-182.5%

Índice de eficiencia	56.8%	51.0%	51.2%	20 pbs	-560 pbs	60.0%	52.9%	-710 pbs
ROAE	14.4%	-22.5%	-12.1%	1040 pbs	-2648 pbs	15.7%	14.7%	-105 pbs
Colocaciones / Depósitos	85.2%	83.8%	84.3%	50 pbs	-88 pbs			
Índice de cartera atrasada	2.03%	1.53%	1.19%	-30 pbs	-84 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.27%	1.83%	1.51%	-30 pbs	-76 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	151.3%	292.9%	430.7%	13780 pbs	27935 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	135.2%	245.6%	340.2%	9460 pbs	20500 pbs			
Oficinas	56	55	54	-1	-2			
Agentes	438	583	664	81	226			
Cajeros Automáticos	303	308	310	2	7			
Empleados	1,732	1,692	1,659	-33	-73			

11.7. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Ingreso neto por intereses	-9,271	-8,785	-5,017	-42.9%	-45.9%	-24,568	-23,245	-5.4%
Ingresos no financieros	141,907	159,421	185,903	16.6%	31.0%	432,637	482,288	11.5%
Ingreso por comisiones	96,586	86,830	133,469	53.7%	38.2%	281,880	324,550	15.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	11,469	3,602	9,121	153.2%	-20.5%	30,635	14,270	-53.4%
Ganancia neta en venta de valores	32,455	70,118	61,578	-12.2%	89.7%	130,392	111,221	-14.7%
Resultado por derivados	123	-20,388	-26,956	32.2%	n.a	-29,153	-3,393	-88.4%
Resultado por exposición al tipo de cambio	389	15,601	5,306	-66.0%	n.a	1,002	21,077	N/A
Otros ingresos	885	3,658	3,385	-7.5%	282.5%	17,881	14,563	-18.6%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-114,119	-127,665	-139,487	9.3%	22.2%	-354,642	-391,982	10.5%
Utilidad operativa	18,517	22,971	41,399	80.2%	123.6%	53,427	67,061	25.5%
Impuesto a la renta	-5,559	-7,242	-14,397	98.8%	159.0%	-13,703	-23,940	74.7%
Interes minoritario	-52	112	219	95.5%	n.a	472	363	-23.1%
Utilidad neta	13,010	15,617	26,783	71.5%	105.9%	39,252	42,758	8.9%

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 %	
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA
Total colocaciones	732.6	722.1	728.2	0.9%	-0.6%
Total inversiones	733.6	1,093.2	862.6	-21.1%	17.6%
Total activos	1,991.8	2,880.0	2,149.1	-25.4%	7.9%
Total depósitos	1,277.5	2,097.2	1,543.0	-26.4%	20.8%
Patrimonio neto	264.5	233.7	222.9	-4.6%	-15.7%
Utilidad neta	12.9	36.2	-17.0	n.a	n.a

Activos que generan intereses ⁽¹⁾

Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA
Caja y bancos	157	736	306	-78.7%	-48.9%
Colocaciones totales	733	722	728	1.5%	0.6%
Inversiones	657	1051	771	-37.5%	-14.8%
Total Activos que devengan intereses	1,546	2,509	1,805	-38.4%	-14.4%

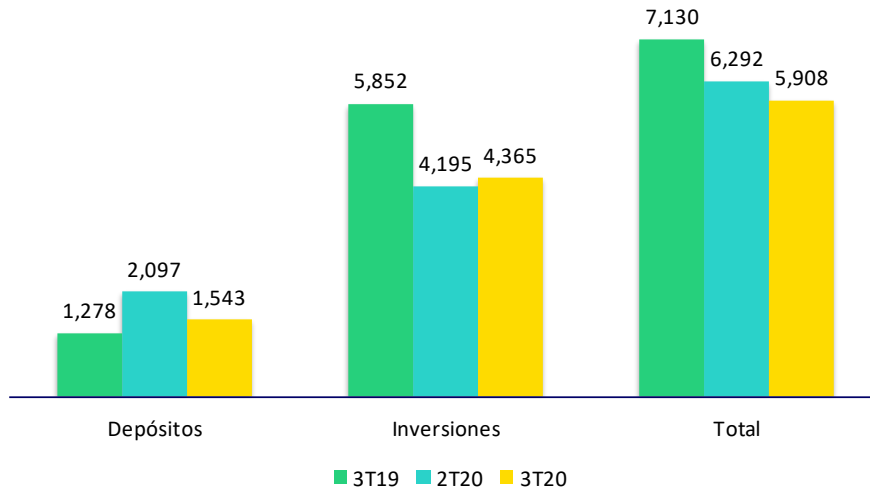
* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

(1) Las cifras del 3T19 difieren de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte

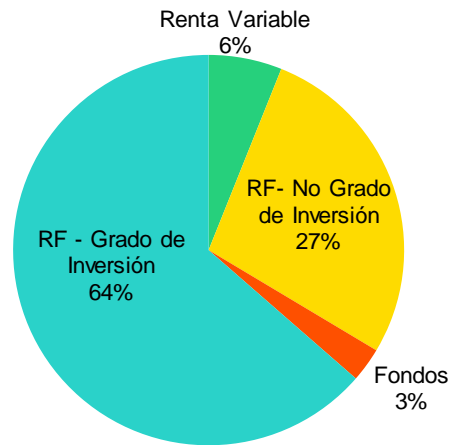
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA
Depósitos	1,278	2,097	1,543	-39.1%	-17.2%
Financiamientos	83	148	98	-43.8%	100.0%
Otros pasivos	367	401	286	-8.6%	28.5%
Total pasivos	1,727	2,646	1,926	-34.7%	-10.3%

Activos bajo administración y depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Setiembre 2020



11.9. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO * (en miles de \$/)

	Acumulado a			Variación %	
	Set 19	Jun 20	Set 20	TaT	AaA
Activo total	13,154,757	14,509,571	15,115,751	4.2%	14.9%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	9,642,535	11,089,545	11,625,405	4.8%	20.6%
Reservas técnicas	8,946,136	10,635,795	11,098,905	4.4%	24.1%
Patrimonio	3,097,078	2,821,972	2,829,498	0.3%	-8.6%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Prima neta ganada	615,145	560,754	602,361	7.4%	-2.1%	1,796,633	1,803,822	0.4%
Siniestros netos	(392,520)	(335,152)	(517,735)	54.5%	31.9%	(1,158,759)	(1,236,412)	6.7%
Comisiones netas	(147,821)	(118,750)	(123,463)	4.0%	-16.5%	(420,685)	(398,378)	-5.3%
Gastos técnicos netos	(30,293)	(40,105)	(26,991)	-32.7%	-10.9%	(101,065)	(117,255)	16.0%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	44,512	66,746	(65,828)	-198.6%	-247.9%	116,123	51,776	-55.4%
Ingresos financieros netos	126,226	137,648	149,354	8.5%	18.3%	419,831	422,101	0.5%
Gastos totales	(104,421)	(112,832)	(105,640)	-6.4%	1.2%	(319,486)	(323,726)	1.3%
Otros ingresos	14,208	11,435	9,972	-12.8%	-29.8%	30,079	29,746	-1.1%
Resultado de traslación	1,621	151	(1,500)	-1091.9%	-192.6%	643	241	-62.6%
Contribución EPS	14,702	16,806	9,417	-44.0%	-35.9%	36,378	43,409	19.3%
Deducción por participación - Asistencia médica	(5,348)	(17,944)	(10,566)	-41.1%	97.6%	(12,830)	(34,940)	
Impuesto a la renta	(1,491)	(1,125)	86	-107.6%	-105.7%	(4,367)	(2,589)	-40.7%
Utilidad antes de int. minoritario	90,008	100,884	(14,705)	n.a.	n.a.	266,371	186,018	-30.2%
Interés minoritario	(2,525)	(1,848)	1,496	n.a.	n.a.	(7,571)	(2,875)	-62.0%
Utilidad neta	87,482	99,036	(13,209)	n.a.	n.a.	258,800	183,143	-29.2%
Ratios								
Cesión	14.4%	17.8%	12.4%	-540 pbs	-200 pbs	15.1%	14.3%	-80 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	63.8%	59.8%	86.0%	2620 pbs	2220 pbs	64.5%	68.5%	400 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	29.0%	28.3%	25.0%	-330 pbs	-400 pbs	29.0%	28.6%	-40 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	17.0%	20.1%	17.5%	-260 pbs	50 pbs	17.8%	17.9%	10 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	11.0%	14.6%	-2.1%	-1670 pbs	-1310 pbs	11.8%	8.1%	-370 pbs
Retorno sobre primas totales	10.1%	12.3%	-1.5%	-1380 pbs	-1160 pbs	9.6%	7.1%	-250 pbs
Ratio Combinado de Seguros de Vida ⁽⁵⁾	114.6%	122.1%	143.4%	2130 pbs	2880 pbs	114.6%	143.4%	2880 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁶⁾	97.9%	79.8%	84.8%	500 pbs	-1310 pbs	97.9%	84.8%	-1310 pbs
Ratio de Requerimiento Patrimonial ⁽⁷⁾	1.17x	1.35x	1.33x	0.02x	0.16x	1.17x	1.33x	0.16x

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20 / Set 19
Resultados								
Prima neta ganada	275,951	266,614	285,899	7.2%	3.6%	799,131	830,770	4.0%
Siniestros netos	(233,949)	(173,711)	(243,096)	39.9%	3.9%	(693,250)	(630,785)	-9.0%
Comisiones netas	(12,365)	(11,455)	(12,185)	6.4%	-1.5%	(35,941)	(35,758)	-0.5%
Gastos técnicos netos	(2,486)	(2,929)	(2,646)	-9.7%	6.5%	(7,890)	(8,421)	6.7%
Resultado técnico	27,151	78,520	27,972	-64.4%	3.0%	62,051	155,806	151.1%
Ingresos financieros netos	1,612	1,990	1,658	-16.7%	2.8%	4,187	4,180	-0.2%
Gastos totales	(18,352)	(19,767)	(18,340)	-7.2%	-0.1%	(54,091)	(57,766)	6.8%
Otros ingresos	251	162	513	217.1%	104.2%	1,884	919	-51.2%
Resultado de traslación	1,030	1,386	776	-44.0%	-24.7%	817	3,081	277.2%
Impuesto a la renta	(3,716)	(19,699)	(3,655)	-81.4%	-1.7%	(4,772)	(33,179)	n.a
Utilidad neta de Negocio de seguro	7,976	42,592	8,923	-79.0%	11.9%	10,076	73,041	n.a
Utilidad neta de Negocio prestacional	21,341	-9,169	9,936	-208.4%	n.a	62,432	13,532	-78.3%
Utilidad neta	29,317	33,424	18,860	-43.6%	-35.7%	72,508	86,574	19.4%

11.10. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T19	2T20	3T20	TaT	AaA	Set 19	Set 20	Set 20/Set 19
Ingresos por comisiones	97,099	72,296	89,242	23.4%	-8.1%	302,723	264,771	-12.5%
Gastos de administración y ventas	(33,617)	(30,129)	(36,958)	22.7%	9.9%	(109,267)	(102,893)	-5.8%
Depreciación y amortización	(8,190)	(6,126)	(5,982)	-2.3%	-27.0%	(17,388)	(18,208)	4.7%
Utilidad operativa	55,292	36,041	46,302	28.5%	-16.3%	176,068	143,670	-18.4%
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM)	4,500	24,020	4,855	-79.8%	7.9%	30,320	(16,058)	-153.0%
Impuesto a la renta	(17,097)	(8,759)	(12,918)	47.5%	-24.4%	(56,421)	(41,832)	-25.9%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	42,695	51,302	38,239	-25.5%	-10.4%	149,968	85,779	-42.8%
Resultado por traslación	(301)	(70)	(202)	187.4%	-32.9%	(206)	(589)	185.8%
Utilidad neta	42,394	51,232	38,037	-25.8%	-10.3%	149,761	85,190	-43.1%
ROAE	26.0%	35.8%	24.6%	-1113 pbs	-141 pbs	30.6%	17.0%	-1357 pbs

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Jun 20	Part. %	Set 20	Part. %
Fondo 0	932	2.0%	1,030	2.2%
Fondo 1	7,278	15.7%	7,281	15.7%
Fondo 2	33,353	72.0%	33,162	71.7%
Fondo 3	4,769	10.3%	4,783	10.3%
Total S/ Millones	46,331	100%	46,255	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Jun 20 / Jun 19	Set 20 / Set 19
Fondo 0	4.1%	3.5%
Fondo 1	4.6%	5.0%
Fondo 2	1.6%	3.2%
Fondo 3	-8.4%	-3.9%

Comisión de Prima AFP

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

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	2T20	2T20	2T20	3T20	3T20	3T20
Afiliados	2,364,850	7,576,582	31.2%	2,362,074	7,672,933	30.8%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	-	55,288	0.0%		100,149	0.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	46,331	152,384	30.4%	46,255	152,297	30.4%
Recaudación de aportes (S/ Millones) ⁽²⁾	349	1,072	32.5%	848	2,757	30.8%
Aportes voluntarios (S/ Millones) ⁽²⁾	1,013	2,130	47.5%	1,138	2,451	46.4%
RAM flujo (S/ Millones) ^{(2) (3)}	1,058	3,235	32.7%	1,244	3,955	31.4%

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 mayo 2020.

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

11.11. Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas ⁽¹⁾		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	$\frac{\text{Ingresos netos por intereses anualizado}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Margen Neto por Intereses sobre colocaciones (MNI sobre colocaciones)	$\frac{\text{Anualizado (Ingreso sobre colocaciones)} - \left(\text{Gasto por intereses} \times \left(\frac{\text{Promedio total colocaciones}}{\text{Promedio de activos que generan intereses}} \right) \right)}{\text{Promedio de colocaciones totales}}$
	Margen por intereses ajustado por riesgo (MNI ajustado por riesgo)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado} - \text{Provisiones para colocaciones netas de recuperos anualizadas}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Costo de fondeo	$\frac{\text{Gasto por intereses anualizado}}{\text{Promedio del total de fondeo}^{(2)}}$
	Retorno sobre activo promedio (ROAA)	$\frac{\text{Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp}}{\text{Promedio de activos}}$
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	$\frac{\text{Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp}}{\text{Promedio del patrimonio neto}}$
Calidad de cartera	Índice de cartera atrasada	$\frac{(\text{Cartera vencida} + \text{cartera judicial})}{\text{Colocaciones totales}}$
	Índice de cartera deteriorada	$\frac{(\text{Cartera atrasada} + \text{cartera refinanciada})}{\text{Colocaciones totales}}$
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para } \textit{colocaciones}}{\text{Cartera atrasada}}$
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para colocaciones}}{\text{Cartera deteriorada}}$
	Costo del riesgo	$\frac{\text{Provisión anualizada de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos}}{\text{Colocaciones totales}}$
Seguros	Ratio combinado de PPS ⁽³⁾	$\frac{\text{Sinistros netos}}{\text{Primas netas ganadas}} + \frac{\text{Costo de adquisición} + \text{gastos operativos}}{\text{Primas netas ganadas}}$
	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)	
	3T20
Banca Universal	
BCP deterioro de ingresos por intereses	33.8
BCP intercambio de bonos	(108.3)
Microfinanzas	
Mibanco/Bancompartir deterioro de ingresos por intereses	56.5
Ingresos Netos por Intereses (1)	(17.9)
Banca de Inversión y Gestión de Patrimonios	
ASB Inversión Propietaria	(23.2)
Corporativo	
Deterioro de valor de fondo de capital privado	(23.0)
Ingresos no financieros (2)	(46.2)
Banca de Inversión y Gestión de Patrimonios	
ASB Contingencia Legal	(71.9)
Holdings	
Deterioro de crédito mercantil de Bancompartir	(64.0)
Otros Gastos (3)	(135.9)
Credicorp (1 + 2 + 3)	
Total No Recurrente (Antes de Impuestos)	(200.1)
Total No Recurrente (Después de Impuestos e Interés Minoritario)	(184.8)

11.13. Glosario de términos

Colocaciones del Programa del Gobierno ("PG" o "Colocaciones PG")	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.
Colocaciones Estructurales	Colocaciones totales excluyendo las colocaciones PG.
One-Off Impairment	Gasto de desembolso único debido a las tasas de interés cero con el fin de financiar las cuotas congeladas.
Costo del Riesgo Estructural	Costo del Riesgo afectado por los ajustes estructurales. Excluye, en el numerador, las provisiones de pérdidas crediticias por PG y en el denominador las colocaciones PG.
Índice de Cartera Atrasada Estructural	El índice de Cartera Atrasada Estructural excluye el efecto de las colocaciones PG.
Mora temprana (>60 - <150) Estructural	El índice de Mora temprana Estructural excluye el impacto de las colocaciones PG.
Índice de Cartera Deteriorada Estructural	El índice de Cartera Deteriorada Estructural excluye el impacto de las colocaciones PG.
Margen Neto por intereses Estructural	MNI Estructural excluye el efecto de las colocaciones por GP y el One-Off Impairment.
Costo de Fondeo Estructural	Costo de Fondeo Estructural excluye el efecto del nivel de fondeo del Banco Central por colocaciones GP.
Crecimiento Ajustado del Ingreso	Crecimiento del ingreso ajustado por el One-Off Impairment.
Ratio de Eficiencia Ajustado	Ratio de Eficiencia ajustado por el One-Off Impairment en el ingreso operativo.