



CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 04 de Mayo, 2017 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del primer trimestre del 2017. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Primer Trimestre 2017

En el 1T17 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 889.6 millones, lo cual se tradujo en un ROAE y ROAA de 18.1% y 2.3%, respectivamente. Este nivel de utilidad neta fue -0.6% menor a la del 4T16 y 11.8% por encima del nivel registrado en el 1T16. Los resultados del 1T17 reflejan un entorno macroeconómico de muy bajo crecimiento de la demanda interna debido a la falta de inversión extranjera privada, que a su vez explica la baja demanda por crédito y la agresiva competencia. El desempeño del trimestre también se vio afectado por los efectos del “Fenómeno El Niño” y el incremento en la percepción del riesgo de las empresas constructoras, eventos que requirieron construir provisiones por colocaciones.

Así, los resultados del 1T17 muestran:

- La contracción de -2.5% del saldo contable de las colocaciones, principalmente por el menor nivel en BCP Individual, que a su vez se explica por la disminución de las colocaciones de Banca Mayorista y la bajo incremento de estas en Banca Minorista, esto último en línea con la estacionalidad de la primera mitad de cada año. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la expansión de Mibanco y BCP Bolivia. La evolución AaA muestra un incremento de 1.0% en línea con el contexto macroeconómico de bajo crecimiento.
- La cancelación de créditos hacia fines del trimestre no afectó en la misma magnitud a los saldos promedios diarios de colocaciones, a diferencia del efecto en saldos contables. Así, los saldos promedios diarios de colocaciones solo cayeron -0.5% TaT y se incrementaron +2.0% AaA. Por ello, el Ingreso neto por intereses (INI) solo se contrajo -0.8% TaT, mientras que se expandió +4.7% AaA. Todo esto permitió que el margen neto por intereses (MNI) se redujera -8 pbs TaT pero se recuperó +19 pbs AaA.
- Las provisiones por colocaciones se incrementaron +16.8% TaT y +18.4% AaA principalmente por el efecto del Fenómeno del Niño y por la mayor percepción de riesgo en las empresas constructoras. Así, el costo del riesgo ascendió a 2.32%, lo que se tradujo en un menor MNI después de provisiones, el cual se redujo -29 pbs TaT y solo -3 pbs AaA.
- El total de ingresos no financieros se incrementó +1.3% TaT y +15.6% AaA debido principalmente al mayor nivel de Ganancia neta en venta de valores, Ganancias por inversiones en subsidiarias, Ganancia neta por derivados, y el aumento de la Diferencia en cambio. Todo lo anterior contrarrestó la reducción del ingreso por comisiones y de la Ganancia neta en operaciones de cambio.
- El resultado técnico de seguros aumentó 10.0% TaT y se redujo -5.3% AaA. El resultado TaT se principalmente por la menor siniestralidad en ambos negocios a pesar de la menor prima neta ganada. Sin embargo, AaA el menor resultado técnico fue producto de la mayor siniestralidad, principalmente en los meses de Febrero y Marzo a raíz de los daños generados por el Fenómeno “El Niño Costero” en el sector norte del país.
- El índice de eficiencia mejoró 170 pbs TaT y 70 pbs AaA. Pese a la contracción de -1.6% TaT de los ingresos operativos, el ratio de eficiencia mejoró debido a que los gastos operativos se redujeron a una mayor tasa (-5.5% TaT), en línea con la estacionalidad de estos. AaA la mejor generación de ingresos operativos (+6.0%) contrarrestó el incremento de +4.3% de los gastos operativos considerados en el índice de eficiencia.

Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Antonella Monteverde

Verónica Villavicencio

Estefany Rojas

Carlo Camaiora

Gianfranco Raffo

Melissa Castro

IRCredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Primer Trimestre 2017	3
Resumen Ejecutivo	3
Credicorp y sus partes	5
1. Activos que generan intereses (AGI)	7
1.1. Evolución de los AGI	7
1.2. Colocaciones de Credicorp	8
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio	8
1.2.2. Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	11
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	12
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	13
2. Fuentes de fondeo	14
2.1. Estructura de Fondeo	14
2.2. Depósitos	15
2.2.1. Dolarización de Depósitos	16
2.2.2. Participación de Mercado en Depósitos	17
2.3. Otras Fuentes de Fondeo	18
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)	18
2.5. Costo de Fondeo	19
2.6. Fondos Mutuos	20
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones	21
3.1. Provisiones para colocaciones	21
3.2. Calidad de Cartera	21
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	29
4.1. Ingresos por Intereses	29
4.2. Gastos por Intereses	30
4.3. Margen por Intereses (MNI)	30
5. Ingresos no financieros	32
5.1. Ingresos por comisiones	33
5.1.1. Por subsidiaria	33
5.1.2. Negocio Bancario	34
6. Resultado técnico de seguros	35
6.1. Primas netas ganadas	36
6.2. Siniestros netos	36
6.3. Costo de adquisición	37
7. Gastos operativos y eficiencia	38
8. Capital regulatorio	40
8.1. Capital regulatorio Credicorp	40
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	41
9. Canales de distribución del negocio bancario	43
10. Perspectivas económicas	46
11. Anexos	51
11.1. Credicorp	51
11.2. BCP Consolidado	53
11.3. Mibanco	56
11.4. BCP Bolivia	57
11.5. Credicorp Capital	58
11.6. Atlantic Security Bank	59
11.7. Grupo Pacífico	61
11.8. Prima AFP	63
11.9. Tabla de fórmulas	64

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Primer Trimestre 2017

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd.* S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses*	1,938,392	2,045,589	2,029,419	-0.8%	4.7%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(453,237)	(459,261)	(536,494)	16.8%	18.4%
Ingreso neto después de provisiones	1,485,155	1,586,328	1,492,925	-5.9%	0.5%
Ingresos no financieros*	888,755	1,014,109	1,027,200	1.3%	15.6%
Resultado técnico de seguros	118,934	111,202	122,279	10.0%	2.8%
Gastos operativos	(1,348,459)	(1,488,945)	(1,407,111)	-5.5%	4.3%
Utilidad operativa	1,144,385	1,222,694	1,235,293	1.0%	7.9%
Impuesto a la renta	(324,804)	(304,980)	(325,668)	6.8%	0.3%
Utilidad neta	819,581	917,714	909,625	-0.9%	11.0%
Interés minoritario	23,950	22,747	20,051	-11.9%	-16.3%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	795,631	894,967	889,574	-0.6%	11.8%
Utilidad neta / acción (S/)	9.98	11.22	11.15	-0.6%	11.8%
Total colocaciones	91,501,079	94,780,539	92,414,588	-2.5%	1.0%
Depósitos y obligaciones	90,752,232	86,119,855	89,880,882	4.4%	-1.0%
Patrimonio neto	16,613,237	19,656,133	19,699,940	0.2%	18.6%
Rentabilidad					
Margen neto por intereses*	5.31%	5.58%	5.50%	-8 pbs	19 pbs
Margen neto por intereses después de provisiones*	4.07%	4.33%	4.04%	-29 pbs	-3 pbs
Costo de fondeo*	1.98%	2.10%	2.10%	0 pbs	12 pbs
ROAE	19.4%	18.5%	18.1%	-40 pbs	-130 pbs
ROAA	2.0%	2.3%	2.3%	0 pbs	30 pbs
Calidad de cartera					
Índice de cartera atrasada 90 días	1.82%	2.13%	2.24%	11 pbs	42 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽¹⁾	2.71%	2.76%	2.99%	23 pbs	28 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽²⁾	3.53%	3.65%	3.94%	29 pbs	41 pbs
Costo del riesgo ⁽³⁾	1.98%	1.94%	2.32%	38 pbs	34 pbs
Cobertura de cartera atrasada	159.3%	160.6%	151.9%	-870 pbs	-740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	122.2%	121.5%	115.5%	-600 pbs	-670 pbs
Eficiencia operativa					
Índice de eficiencia ^{(4)*}	42.7%	43.5%	41.8%	-170 pbs	-90 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.3%	3.7%	3.4%	-30 pbs	10 pbs
Ratios de Seguros					
Ratio combinado de PPS ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	90.7%	97.5%	96.5%	-100 pbs	580 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁶⁾	57.4%	61.8%	59.9%	-190 pbs	250 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁶⁾	15.8%	9.1%	10.5%	140 pbs	-530 pbs
Capitalización ⁽⁷⁾					
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	10,647	10,761	11,806	9.7%	10.9%
Ratio common equity tier 1 ⁽⁹⁾	8.81%	11.08%	10.92%	-16 pbs	211 pbs
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	15.00%	15.35%	16.73%	138 pbs	173 pbs
Empleados	33,418	33,283	33,230	-0.2%	-0.6%

* Esta cuenta o ratio ha sido modificado retroactivamente, producto de la mejora en la presentación de las cuenta contables de Credicorp. Esta mejora permitió mostrar la ganancia neta en derivados y el resultado por diferencia en cambio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Credicorp registró una utilidad neta de S/ 889.6 millones, y un ROAE y ROAA de 18.1% y 2.3%, respectivamente, en el 1T17, lo cual representa un sólido resultado, especialmente al considerar el escenario de bajo crecimiento de colocaciones que afectó al principal negocio de Credicorp, el negocio bancario.

El INI de Credicorp se redujo 0.8% TaT, en un entorno de bajo crecimiento económico, alta competencia y de bajo dinamismo que caracteriza la primera mitad de cada año. En la evolución AaA, que elimina el efecto estacional, el INI creció + 4.7% asociado al crecimiento de sólo +2.0% AaA en saldos promedios diarios de colocaciones. Los AGI registraron un ligero crecimiento de 1.6% TaT y mantuvieron un nivel muy similar AaA. Todo lo anterior se tradujo en la reducción de -9 pbs TaT del MNI y de -29 pbs TaT del MNI después de provisiones, este último principalmente por el importante crecimiento de las provisiones. Asimismo, AaA se registró una recuperación del MNI y un MNI después de provisiones relativamente estable.

Las colocaciones totales, activo más rentable, disminuyeron su participación en los AGI (62.1% en el 1T17 vs. 64.7% en el 4T16). Las colocaciones reportaron una contracción nominal TaT de -2.5% y 0.4% AaA, la tasa de crecimiento ajustada por tipo de cambio fue de -1.2% TaT y +2.0% AaA, en un contexto en que el Sol se apreció +3.22% TaT y 2.35% AaA. La reducción TaT de las colocaciones de Credicorp está explicada principalmente por la contracción de las colocaciones en BCP Individual, que a su vez se explica por el efecto estacional de la primera mitad del año en el portafolio de Banca Minorista. Respecto ASB, su portafolio de colocaciones registró una contracción de -6.8% TaT. Todo lo anterior, no pudo ser compensado por el crecimiento de los negocios de Mibanco (+1.2% TaT) y BCP Bolivia (+2.0% TaT).

Respecto a las colocaciones por segmentos de negocios, en saldos promedios diarios, el portafolio de Banca Minorista se contrajo -1.2% TaT explicado principalmente por las menores colocaciones en el segmento Negocio, tanto en MN como en ME. Con relación a Banca Mayorista registró una contracción TaT, principalmente en la cartera denominada en MN, y que refleja en gran medida la agresiva competencia que enfrenta este segmento. Adicionalmente, Mibanco y BCP Bolivia registraron crecimientos de +1.9% y +1.4%, respectivamente. Respecto a ASB, registró una contracción de -0.2% TaT debido a algunas cancelaciones puntuales de clientes.

El costo de fondeo de Credicorp se mantuvo estable TaT producto de: i) el ligero crecimiento de +0.2% del promedio del total de pasivos, asociado al mayor nivel de depósitos y de otros pasivos en el 1T17 en comparación al menor nivel registrado en el 4T16; y ii) de la misma forma, los gastos por intereses se incrementaron ligeramente (+0.4% TaT).

El ratio C/D de Credicorp se redujo 880 pbs TaT alcanzando el nivel de 102.8% debido a la reducción TaT de las colocaciones y los depósitos totales se incrementaron +4.4% TaT, debido al mayor nivel de Depósitos a plazo. La reducción se explica principalmente a nivel BCP Individual y, en menor medida, a nivel Mibanco,. En el análisis TaT del ratio C/D por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D de MN y de ME de Credicorp, en línea principalmente con la expansión de los depósitos en ambas monedas.

En términos de calidad de cartera, en el 1T17, los índices se incrementaron con relación a los niveles del 4T16 (+23 pbs en el índice de cartera atrasada y +29 pbs en el índice de cartera deteriorada), principalmente por la contracción de la cartera de colocaciones TaT. Respecto al costo del riesgo, este se situó en 2.32% en el 1T17 (+38 pbs TaT), lo cual refleja el impacto de las mayores provisiones, que a su vez incorporan principalmente el efecto del Fenómeno del Niño y el mayor riesgo percibido con relación a las empresas constructoras.

El total de Ingresos no financieros registró un ligero crecimiento TaT, producto del mejor desempeño del portafolio de inversiones. Sin embargo, el ingreso por comisiones y la ganancia neta en operaciones de cambio se contrajeron TaT, asociado al bajo dinamismo estacional que caracteriza al 1T frente al 4T de cada año.

El resultado técnico de seguros aumentó 10% TaT principalmente por el negocio de seguros de vida y en menor medida por el negocio de seguros generales. El resultado de TaT se explica principalmente por la menor siniestralidad y menor costo de adquisición en ambos negocios.

En términos de eficiencia operativa, el índice de eficiencia del 1T17 mejoró significativamente con relación al 4T16, situándose en 41.8%, cifra -170 pbs por debajo del 43.8% del 4T16. Dicha evolución se explica por un factor de estacionalidad, ya que los gastos suelen ser mayores en el último trimestre del año, pero este resultado continúa reflejando el adecuado control de gastos en Credicorp, principalmente en BCP Individual.

Finalmente, en términos de capital, Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización, que al cierre del 1T17 representó 1.35 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Por el lado de los ratios de capitalización de BCP Individual (contabilidad Peru GAAP) al cierre del 1T17, el ratio BIS y el Tier 1 alcanzaron un nivel de 16.73% y 11.76%, respectivamente. Dicho ratios registraron un mayor nivel respecto al 4T16 producto de la reducción de los Activos ponderados por Riesgo (APPRs, -2.9% TaT), en línea con la reducción de las colocaciones TaT. Es importante resaltar, el estacional incremento del capital regulatorio (+5.9% TaT), está asociado a la aprobación del aumento de capital social y de reservas legales en la Junta General de Accionistas de marzo 2017. Asimismo, El Ratio common equity Tier 1 se redujo hasta 10.92% al cierre de marzo 2017.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	653,824	740,347	692,162	-6.5%	5.9%
Mibanco ⁽²⁾	71,432	99,208	65,241	-34.2%	-8.7%
BCB	20,830	18,534	19,594	5.7%	-5.9%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	67,424	61,174	80,191	31.1%	18.9%
Prima AFP	39,770	34,358	41,711	21.4%	4.9%
Credicorp Capital	16,808	16,591	14,513	-12.5%	13.7%
Atlantic Security Bank	(4,454)	41,629	40,320	-3.1%	N/A
Otros ⁽⁴⁾	1,429	(17,666)	1,082	-106.1%	-24.3%
Utilidad neta Credicorp	795,631	894,967	889,574	-0.6%	11.8%

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

(1) Incluye Mibanco.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 95.36% de Mibanco.

(3) Cifra menor a la utilidad neta antes de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 98.675% de Grupo Pacífico.

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

ROAEs*

ROAE	Trimestre		
	1T16	4T16	1T17
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	22.4%	22.1%	20.6%
Mibanco ⁽²⁾	21.6%	26.3%	17.8%
BCB	14.5%	12.0%	13.0%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	14.5%	10.6%	14.8%
Prima	30.3%	23.3%	30.6%
Credicorp Capital	11.7%	8.5%	7.3%
Atlantic Security Bank	-2.5%	19.2%	20.0%
Credicorp	19.4%	18.5%	18.1%

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

(1) Banco de Crédito BCP incluye BCP Individual y sucursales del exterior y Mibanco.

(2) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 19.5% para 1T16, 24.0% para el 4T16 y 16.3% para el 1T17.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico por las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 15.5% para el 1T16, 12.9% para el 4T16 y 17.4% para el 1T17.

BCP Consolidado reportó una contribución a Credicorp de S/ 692 millones, cifra que representó una contracción de -6.5% TaT, y un crecimiento de +5.9% AaA. El resultado del 1T17 refleja principalmente el aumento de las provisiones netas para colocaciones y la reducción del ingreso neto por intereses TaT, todo lo cual fue parcialmente atenuado por la reducción de los gastos operativos y la expansión de los ingresos no financieros. En este contexto, el ROAE de BCP Consolidado para el 1T17 fue de 20.6%, por debajo del al 22.1% del 4T16 y al 22.4% del 1T16.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/65.2 millones, y un ROAE de la contribución de 17.8% al cierre del 1T17. Si bien se registró expansión de los ingresos no financieros y crecimiento del INI, esto último en línea con la expansión de las colocaciones en el segmento pequeña empresa,

y el mayor rendimiento de la cartera, los resultados fueron afectados negativamente por el mayor gasto por provisiones (+52.2%) a nivel de portafolio total debido al potencial efecto del Fenómeno del Niño Costero. En menor medida, la contribución también se vio afectada por un incremento en gastos operativos producto de nuevas campañas de marketing, bonificaciones al personal y proyectos estratégicos, todo lo cual se tradujo en un índice de eficiencia +260 pbs mayor TaT. Los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada se incrementaron en +20pbs cada uno.

BCP Bolivia reportó una contribución de S/19.6 millones en el 1T17, nivel que representó un crecimiento de +5.7% TaT, lo cual se tradujo en un ROAE de 13.0% 1T17 (vs 12.0% en el 4T16). Esta mayor contribución fue resultado de los menores gastos operativos y la reducción de la provisión por impuesto a la renta diferido. Todo lo anterior contrarrestó la reducción de 22.2% de los ingresos no financieros. Finalmente, las colocaciones se incrementaron en +2.0% TaT, alcanzando una participación de mercado de 9.4%.

En el 1T17, **Grupo Pacífico** registró una contribución de S/ 80.2 millones, cifra mayor al trimestre pasado. Lo anterior, se explica principalmente por la menor siniestralidad en seguros de vida. En el análisis AaA, el menor resultado técnico fue producto de la mayor siniestralidad, principalmente en los meses de Febrero y Marzo a raíz de los daños generados por el Fenómeno “El Niño Costero” en el sector norte del país.

En el 1T17, la contribución de **Prima AFP** a Credicorp fue de S/ 41.7 millones, lo que representó un incremento de 21.4% TaT y 4.9% AaA, y que se tradujo en un ROAE de 30.6% para el trimestre. Este incremento en la contribución se explica principalmente por: i) menores gastos operativos, ii) ajuste en el impuesto a la renta diferido de S/ - 4.2 MM efectuado en el 4T16 y ya no en el 1T17. La utilidad operativa incrementó respecto al TaT en +5.5%, producto de menores gastos. El ratio de eficiencia operativa para el 1T17 fue 43.7%, menor al registrado en el 4T16 (46.9%). Los fondos administrados por Prima AFP alcanzaron un nivel de S/ 44,034 millones, que representa una participación de mercado de 31.6% del total de fondos del sistema.

Credicorp Capital registró una contribución a Credicorp de S/18.1 millones en el primer trimestre del año. Los ingresos no financieros ascendieron a S/131.9 millones, explicados mayormente por ingresos por comisiones (62.3% del total) y una ganancia neta en venta de valores (23.3% del total). Los ingresos por comisiones se vieron impulsados durante el 1T17 por el negocio de Gestión de Activos, que registró ingresos importantes en fondos de activos tradicionales, fondos de terceros y fondos de distribución; mientras que los Negocios de Confianza mantuvieron el nivel de ingresos esperado gracias a sus negocios recurrentes. Por otro lado, la ganancia neta en venta de valores se explica mayormente por el negocio de trading de papeles de Renta Fija. Finalmente, los gastos operativos descendieron en -2.8% TaT, explicado principalmente por una menor estacionalidad de gastos durante los primeros meses del año.

ASB reportó una contribución a Credicorp de S/40.1 millones en el 1T17, cifra que refleja un leve incremento en relación al 4T16 (\$40.0 MM). Se registran mayores ganancias realizadas del portafolio disponible para la venta y de trading por +S/7.5MM (4T16 +S/4.3MM). El ROAE presenta un resultado de 20.3%, incrementando en comparación al reportado en el 4T16 (19.2%). Se registra un ratio de eficiencia de 18.8% y un ratio BIS de 17.0% siendo mayor al 4T16 (19.6%) el cual es menor producto del reconocimiento de dividendos.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Los AGI registraron un ligero crecimiento TaT y mantuvieron un nivel muy similar AaA. Esto está relacionado con la contracción del activo más importante y más rentable que son las colocaciones, lo cual refleja el bajo crecimiento económico y la alta competencia. Es importante mencionar que la contracción en las colocaciones fue acentuada por la depreciación del dólar, ya que las colocaciones en dólares si registraron un crecimiento, tanto TaT como AaA.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	28,283,345	23,284,795	24,829,640	6.6%	-12.2%
Fondos interbancarios	59,094	147,713	270,032	82.8%	357.0%
Inversiones negociables	3,491,092	4,474,118	5,248,004	17.3%	50.3%
Inversiones disponibles para la venta	20,837,924	18,637,050	21,031,475	12.8%	0.9%
Inversiones a vencimiento	4,003,646	5,118,419	5,036,349	-1.6%	25.8%
Colocaciones totales	91,501,079	94,780,539	92,414,588	-2.5%	1.0%
Total de activos que generan intereses	148,176,180	146,442,634	148,830,088	1.6%	0.4%

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, activo más rentable, disminuyeron su participación en los AGI (62.1% en el 1T17 vs. 64.7% en el 4T16).

Si bien la colocaciones reportaron una contracción nominal TaT de -2.5%, la tasa de crecimiento ajustada por tipo de cambio fue de -1.2%, en un contexto en que el Sol se apreció +3.22% TaT y el nivel de dolarización alcanzó el 41.0%. La reducción en las colocaciones de Credicorp está explicada principalmente por:

- (i) La contracción de las colocaciones en BCP Individual, que a su vez se explica por la disminución del portafolio de Banca Mayorista, y por un efecto estacional en el portafolio de Banca Minorista, ya que el primer trimestre de cada año suele ser el menos dinámico, especialmente en el segmento Pyme, ya que las principales campañas de financiamiento para este segmento se realizan en el cuarto trimestre.
- (ii) La reducción de las colocaciones de ASB (-6.8% TaT).

Todo lo anterior se vio parcialmente atenuado por el mejor dinamismo en los negocios de Mibanco (+1.2% TaT) y BCP Bolivia (+2.0% TaT).

La evolución AaA reflejó la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones, las cuales aumentaron +1.0%, tasa menor a las registrada en los trimestres anteriores (+7.4% en el 3T16, y +4.9% en el 4T16). El crecimiento ajustado por tipo de cambio fue +2.0%, en línea con la apreciación del Sol de +2.35% AaA. En este contexto de bajo crecimiento del crédito, cabe resaltar la expansión de las colocaciones de Mibanco (+9.4%) y BCP Bolivia (+14.7%), que permitieron atenuar la contracción de los créditos de BCP Individual.

Inversiones

Por su parte, las inversiones se expandieron +10.9% TaT principalmente por el mayor volumen en BCP Individual que a su vez se explica por (i) el aumento de las inversiones disponible para la venta (+12.8% TaT), mayormente explicado por la compra de Certificados de Depósito (CDs) del BCRP; y (ii) el mayor nivel de inversiones negociables (+17.3% TaT), también relacionado con la compra de CDs del BCRP.

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

las inversiones a vencimiento de BCP Individual, principalmente por mayores saldos de bonos de gobierno peruano.

Lo mencionado anteriormente refleja la estrategia de inversiones enfocada en lograr una mayor rentabilidad en los AGI para atenuar el efecto producido por la contracción de las colocaciones TaT, y el bajo crecimiento de las colocaciones AaA.

Otros AGI

BCRP y otros bancos aumentó ligeramente TaT por el mayor volumen en la cuenta ordinaria en el BCRP registrados en BCP Individual, relacionado con el mayor requerimiento de fondos para cubrir el encaje. Esto se vio parcialmente compensado por la reducción en fondos disponibles de BCP Bolivia.

En el análisis AaA, la reducción de -12.2% en BCRP y otros bancos se explica por el menor requerimiento de encaje por parte del BCRP debido a la reducción en la tasa media de encaje en dólares, que pasó de 30.4% en Diciembre 2015 a 27.7% en Diciembre 2016.

1.2. Colocaciones de Credicorp



1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

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

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales	
	<i>Expresado en millones de soles</i>			TaT	AaA	1T16	1T17
	1T16	4T16	1T17				
BCP Individual	76,576	77,799	77,065	-0.9%	0.6%	83.0%	81.9%
Banca Mayorista	41,186	41,040	40,742	-0.7%	-1.1%	44.6%	43.3%
Corporativa	27,456	27,310	27,134	-0.6%	-1.2%	29.7%	28.8%
Empresa	13,730	13,730	13,607	-0.9%	-0.9%	14.9%	14.5%
Banca Minorista	34,726	36,026	35,583	-1.2%	2.5%	37.6%	37.8%
Negocios	4,322	4,703	4,448	-5.4%	2.9%	4.7%	4.7%
Pyme	7,376	7,833	7,767	-0.8%	5.3%	8.0%	8.3%
Hipotecario	12,375	12,507	12,430	-0.6%	0.4%	13.4%	13.2%
Consumo	6,414	6,557	6,533	-0.4%	1.9%	6.9%	6.9%
Tarjeta de Crédito	4,239	4,427	4,404	-0.5%	3.9%	4.6%	4.7%
Otros ⁽¹⁾	663	734	741	0.9%	11.7%	0.7%	0.8%
Mibanco	7,832	8,432	8,593	1.9%	9.7%	8.5%	9.1%
Bolivia	4,767	5,308	5,383	1.4%	12.9%	5.2%	5.7%
ASB	3,125	3,081	3,074	-0.2%	-1.6%	3.4%	3.3%
Colocaciones totales	92,299	94,619	94,115	-0.5%	2.0%	100.0%	100.0%

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

(1) Las cifras difieren a lo reportado, producto de la eliminación de operaciones entre empresas del grupo.

 Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en volúmenes

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN <i>Expresado en millones de soles</i>					COLOCACIONES EN ME <i>Expresado en millones de dólares americanos</i>					Part. % por moneda 1T17	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA	MN	ME
	BCP Individual	48,137	48,950	47,420	-3.1%	-1.5%	8,269	8,545	9,081	6.3%	9.8%	61.5%
Banca Mayorista	21,015	20,259	18,835	-7.0%	-10.4%	5,866	6,155	6,711	9.0%	14.4%	46.2%	53.8%
Corporativa	13,980	13,410	12,089	-9.9%	-13.5%	3,920	4,117	4,609	12.0%	17.6%	44.6%	55.4%
Empresa	7,035	6,849	6,746	-1.5%	-4.1%	1,946	2,038	2,102	3.1%	8.0%	49.6%	50.4%
Banca Minorista	26,920	28,384	28,256	-0.5%	5.0%	2,269	2,263	2,244	-0.8%	-1.1%	79.4%	20.6%
Negocios	1,952	2,272	2,147	-5.5%	10.0%	689	720	705	-2.1%	2.4%	48.3%	51.7%
Pyme	6,890	7,444	7,419	-0.3%	7.7%	141	115	107	-7.4%	-24.6%	95.5%	4.5%
Hipotecario	8,879	9,204	9,260	0.6%	4.3%	1,016	978	971	-0.7%	-4.4%	74.5%	25.5%
Consumo	5,406	5,549	5,518	-0.6%	2.1%	293	299	311	4.1%	6.2%	84.5%	15.5%
Tarjeta de Crédito	3,793	3,916	3,912	-0.1%	3.1%	130	151	151	-0.4%	16.2%	88.8%	11.2%
Otros ⁽¹⁾	202	307	329	7.1%	62.7%	134	126	126	-0.2%	-5.9%	44.4%	55.6%
Mibanco	7,274	7,916	8,087	2.2%	11.2%	162	153	155	1.6%	-4.4%	94.1%	5.9%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,386	1,572	1,649	4.9%	19.0%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	909	912	941	3.2%	3.6%	-	100.0%
Colocaciones totales	55,411	56,866	55,506	-2.4%	0.2%	10,726	11,182	11,827	5.8%	10.3%	59.0%	41.0%

(1) Las cifras difieren a lo reportado, producto de la eliminación de operaciones entre empresas del grupo.

■ Mayor crecimiento en volúmenes
■ Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

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

En particular, en el 1T17 se observó cancelaciones de préstamos de Banca Mayorista que se dieron hacia fines del trimestre, por lo cual su impacto en saldos promedios diarios fue menor.

Es así que la evolución TaT muestra una ligera contracción de -0.5% de los saldos promedios diarios de Credicorp, mientras que en saldos contables la reducción de las colocaciones fue de -2.5% TaT. En el caso de los saldos promedios diarios de colocaciones, el menor nivel se explica principalmente por la reducción de los créditos de Banca Mayorista, tanto Banca Corporativa como en Banca Empresa. A lo anterior se suma el efecto estacionalidad del primer trimestre en los portafolios de Banca Minorista, principalmente en el segmento Pyme luego de las campañas de fin de año.

Con relación a **Banca Mayorista**, este segmento registró una contracción TaT debido a:

- (i) La reducción de las colocaciones de **Banca Corporativa** principalmente en la cartera denominada en MN, y que refleja en gran medida la agresiva competencia de precios que enfrenta este segmento. Esto se vio parcialmente atenuado por un significativo crecimiento de la cartera denominada en ME, desempeño que a su vez se vio atenuado, en cierta medida, por la depreciación del dólar en el trimestre.
- (ii) La disminución TaT de las colocaciones de **Banca Empresa** que provino principalmente del portafolio denominado en MN.

Respecto al portafolio de **Banca Minorista** de BCP Individual, la contracción de -1.2% TaT se explica por las menores colocaciones tanto en MN como en ME. El análisis por segmento indica que:

- (i) El segmento **Negocios** registró una contracción en sus colocaciones de -5.4% TaT. Lo anterior fue producto del factor de estacionalidad que siempre se observa en el primer trimestre del año, así como de la depreciación del dólar, ya que 52% de las colocaciones de este segmento son en ME.
- (ii) El segmento **Pyme** se redujo en -0.8% TaT, reflejo de la estacionalidad del primer trimestre, luego de las campañas de fin de año

- (iii) El segmento de **Hipotecario** se contrajo -0.6% TaT, principalmente por los menores saldos en el portafolio de ME, mientras que el portafolio de MN si presentó una ligera expansión.
- (iv) El segmento **Consumo** registró una ligera contracción TaT de -0.4% explicada principalmente por una reducción en la cartera en MN, reflejando el efecto estacionalidad del primer trimestre.
- (v) El segmento de **Tarjeta de Crédito** disminuyó -0.5% TaT. El menor ritmo de crecimiento que ha venido experimentando este segmento en los últimos trimestres está en línea con los ajustes aplicados en la política de riesgos luego de la mayor morosidad registrada desde el 4T15.

BCP Bolivia mostró un menor dinamismo en el crecimiento de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +1.4% TaT vs el +2.9% registrado en el 4T16, en saldos promedios diarios. Esta evolución se explica por el mayor crecimiento en el segmento de Banca Minorista, debido a la expansión de los créditos hipotecarios, luego que el gobierno estableciera tasas de interés más bajas para el financiamiento a la cartera regulada (sector productivo y de vivienda social), el cual debe alcanzar el 60% del total de colocaciones para fines de 2018. El segmento de Banca Mayorista también presentó crecimiento este trimestre, superando al crecimiento experimentado en el 4T16.

Las colocaciones de **Mibanco**, medidas en saldos promedios diarios, se incrementaron +1.9% TaT, lo cual resalta en un contexto de bajo crecimiento económico y a pesar del efecto estacionalidad del primer trimestre. Es importante mencionar que se mantiene un enfoque en priorizar la calidad del portafolio en vez de acelerar el crecimiento de las colocaciones, principalmente por el contexto macroeconómico. Así, la velocidad de originación aún se mantiene por debajo del potencial de este segmento.

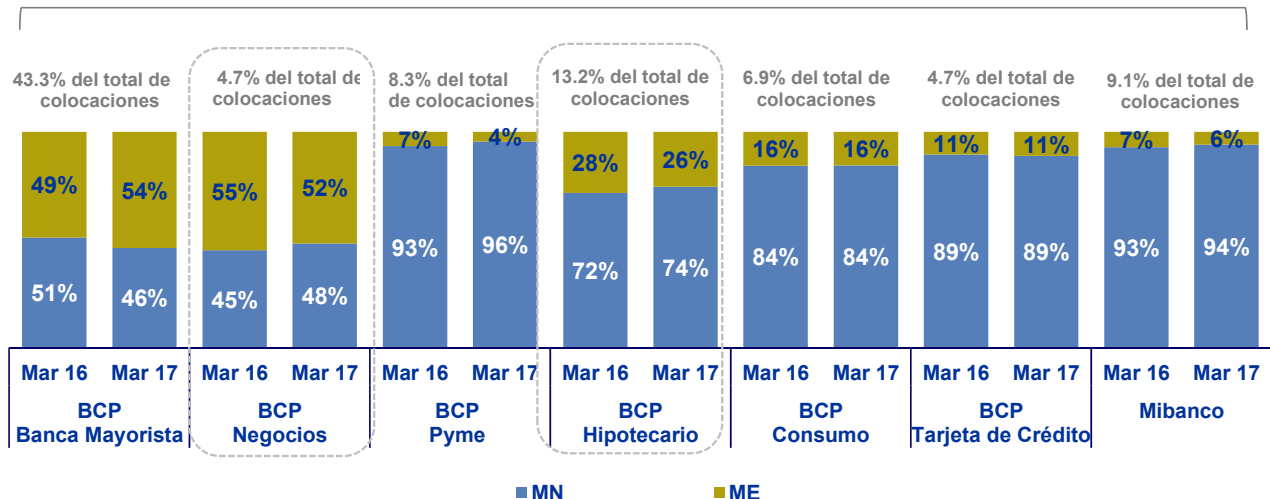
ASB registró una contracción de -0.2% TaT en saldos promedios diarios debido a algunas cancelaciones puntuales de clientes. Cabe mencionar que ASB mantiene un buen perfil de riesgos, lo cual se refleja en una cartera con alto nivel de cumplimiento y 100% garantizada.

Finalmente, el análisis de las colocaciones totales AaA, éstas muestran un crecimiento de +2.0%, liderado por Mibanco, BCP Bolivia y Pyme. Estos tres segmentos presentan tasas de crecimiento mayores a las de BCP Individual y Credicorp. Por este motivo, el mix del portafolio muestra un aumento de estos segmentos y una reducción en la participación de Banca Mayorista de 44.3% en Marzo 2016 a 43.3% en Marzo 2017.

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

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

Participación de las colocaciones en ME:
 - Credicorp: 39.7% en 1T16 y 41.0% en 1T17
 - BCP Individual: 36.8% en 1T16 y 38.5% en 1T17



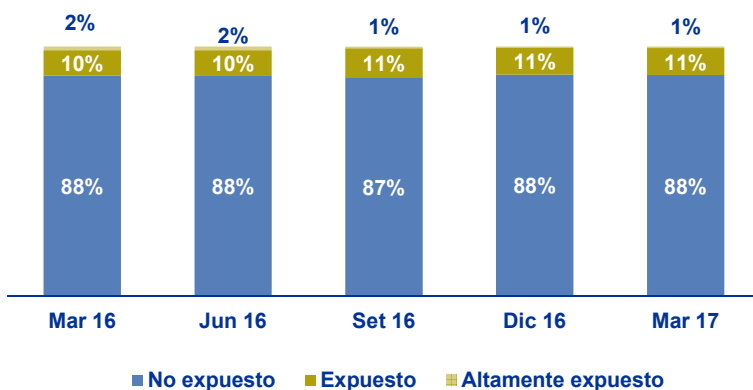
(1) Saldos promedios diarios.

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

Al analizar la evolución AaA de la dolarización, se observa que el portafolio en ME de Credicorp representa el 41.0% del total de colocaciones al 1T17 ligeramente mayor al 39.7% en el 1T16. Este mayor nivel de dolarización de Credicorp se explica en gran medida por el incremento en la dolarización de BCP Individual, y en menor medida por la expansión de los portafolios de ASB y BCP Bolivia que son considerados en ME.

En el gráfico de arriba se aprecia que el nivel de dolarización de colocaciones de BCP Individual se incrementó AaA pasando de 36.8% en el 1T16 a 38.5% en el 1T17. Sin embargo, es preciso mencionar que esto fue resultado de la mayor dolarización de Banca Mayorista donde se encuentran los principales clientes generadores de ingreso en dicha moneda; mientras que el resto de los segmentos continuó mostrando una desdolarización de sus colocaciones, principalmente Banca de Negocios e Hipotecario. Todo lo anterior no implica mayor riesgo crediticio cambiario como se aprecia en el gráfico siguiente, lo cual ratifica que el crecimiento de las colocaciones en ME se ha producido con clientes generadores de ingresos en esa moneda.

Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



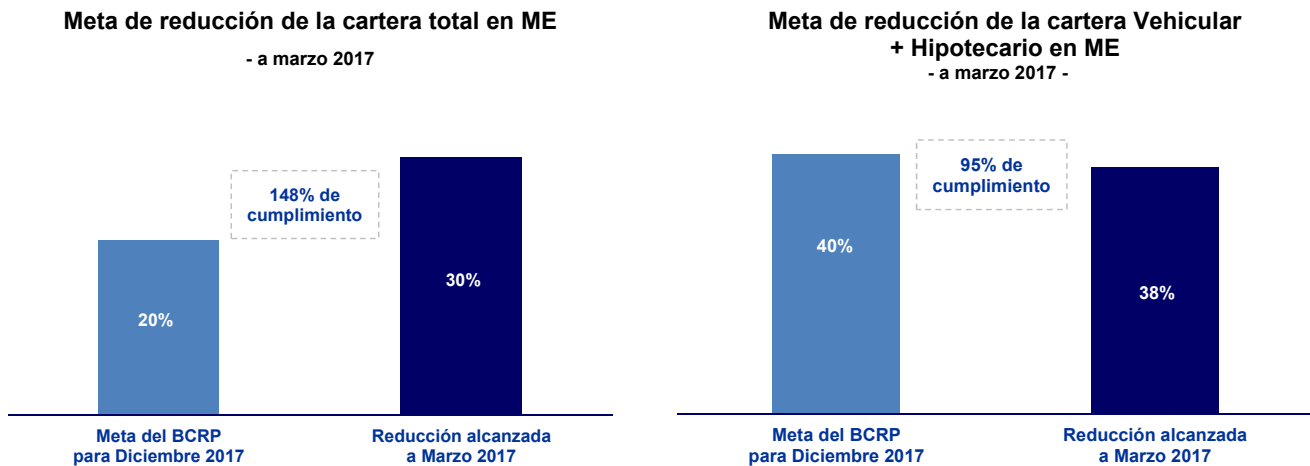
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

A fines del 2014, el BCRP estableció el Programa de Desdolarización del Crédito, entre las medidas tomadas, se establecieron metas de desdolarización progresivas a junio 2015, diciembre 2015 y diciembre 2016 para la cartera total en ME con ciertas excepciones y la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a Diciembre 2017 se ha ajustado de la siguiente manera:

- (i) Para la cartera total en ME el saldo a Diciembre 2017 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales a setiembre 2013 (excluyendo ciertos créditos). Esta meta es la misma que la meta que se tuvo a Diciembre 2016, y para la que se logró un nivel de cumplimiento de 144% al cierre del 4T16; y
- (ii) Para la cartera en ME de hipotecario y vehicular a Diciembre 2017 debe representar como máximo 60% del mismo saldo a febrero 2013.

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

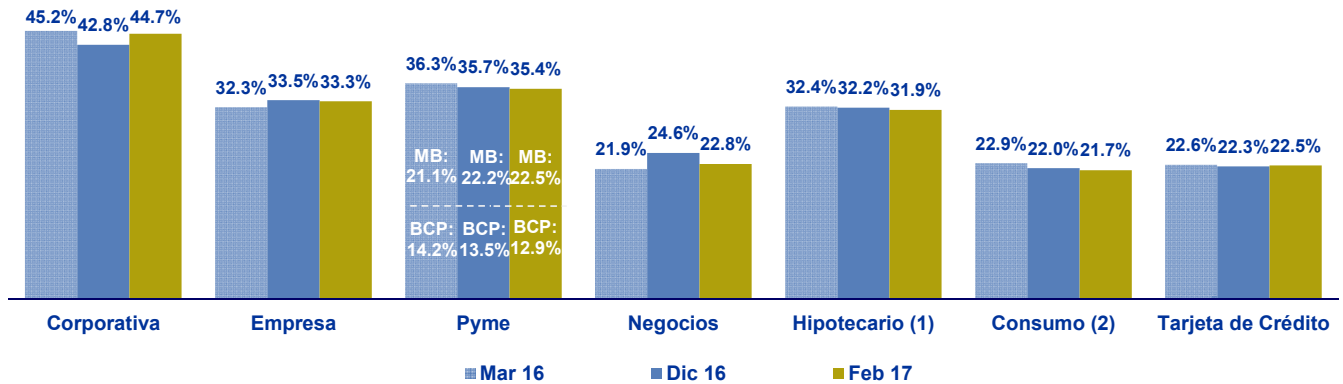
En los siguientes gráficos se puede apreciar el porcentaje de cumplimiento a marzo 2017:



Como se aprecia en los gráficos, el BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento holgado en la cartera total de colocaciones sujetos al programa de desdolarización. Con respecto a la cartera Vehicular + Hipotecario, el nivel de cumplimiento ligeramente por debajo del 100%, lo cual refleja la menor velocidad de desdolarización que registra el segmento Hipotecario, considerando que aún faltan nueve meses para cumplir con la meta de reducción.

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones

Participación de mercado en Perú ⁽¹⁾



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

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

A Febrero 2017, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 29.6%, significativamente mayor a la del competidor más cercano. Sin embargo, esta participación es menor al 30.5% que se tenía en el 1T16, reflejando el entorno de alta competencia en Banca Mayorista y de bajo crecimiento en los segmentos de Banca Minorista.

Banca Corporativa mantuvo su liderazgo, con una mayor participación de mercado, pasando de 42.8% en Diciembre 2016 a 44.7% en Febrero 2017. Por su parte, Banca Empresa mantuvo relativamente estable su participación de mercado de 33.3%.

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

Por su parte, Mibanco incrementó ligeramente su participación de mercado en el sistema financiero peruano con un 3.3% de participación en Febrero 2017. Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco incrementó su posición de 22.2% en Diciembre 2016 a 22.5% en Febrero 2017.

Finalmente, BCP Bolivia mantuvo su participación de mercado estable TaT y AaA (9.4% a Marzo 2017), manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2. Fuentes de fondeo

La expansión TaT del total de fondeo refleja el mayor nivel de depósitos y el mayor nivel de otros pasivos en línea con el crecimiento de los dividendos por pagar que ocurre en marzo de cada año. Los depósitos aumentaron su share en el mix de fondeo de Credicorp, mientras que los Instrumentos del BCRP redujeron su participación dado el vencimiento de repos especiales. Así, el costo de fondeo de Credicorp se mantuvo estable. AaA, el fondeo se contrajo principalmente por el menor nivel de depósitos y por los menores saldos de Instrumentos BCRP. Lo anterior, junto con el mayor gasto por intereses, resultó en el incremento del costo de fondeo.

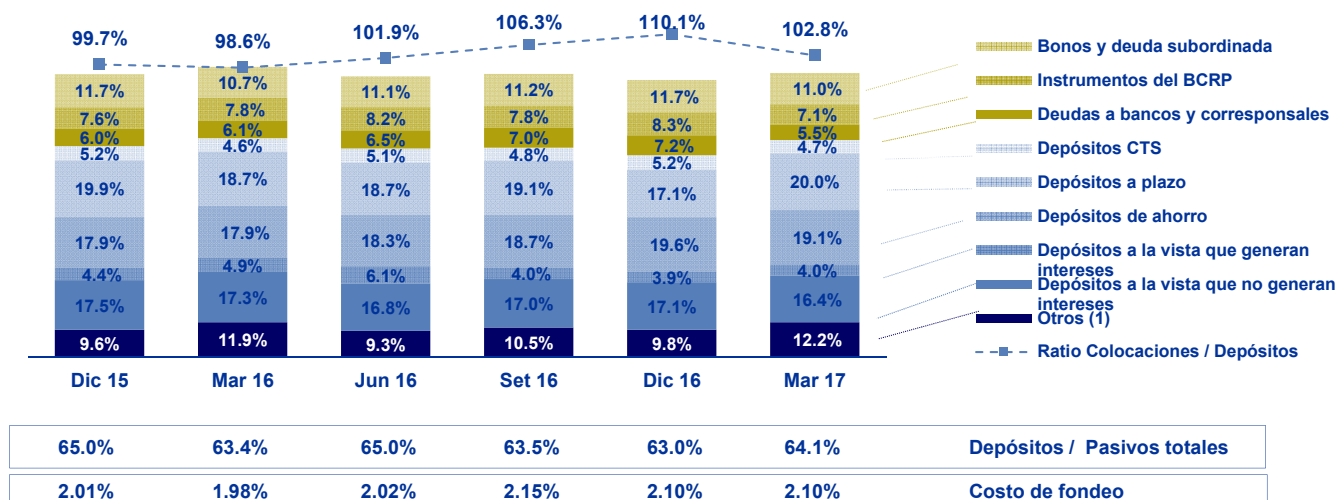
Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,712,319	23,341,517	22,836,306	-2.2%	-7.6%
Depósitos a la vista que generan intereses	6,960,104	5,368,222	5,617,946	4.7%	-19.3%
Depósitos de ahorro	25,534,015	26,684,133	26,657,831	-0.1%	4.4%
Depósitos a plazo	26,657,864	23,275,031	27,876,113	19.8%	4.6%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,563,463	7,117,685	6,537,982	-8.1%	-0.4%
Gastos por pagar de depósitos	324,467	333,267	354,704	6.4%	9.3%
Total de depósitos	90,752,232	86,119,855	89,880,882	4.4%	-1.0%
Deudas a bancos y corresponsales	8,688,933	7,562,947	7,639,760	1.0%	-12.1%
Instrumentos del BCRP	11,181,320	11,265,406	9,979,835	-11.4%	-10.7%
Bonos y deuda subordinada	15,295,655	15,962,810	15,410,094	-3.5%	0.7%
Otros pasivos ⁽²⁾	16,678,569	15,211,997	16,675,882	9.6%	0.0%
Total de fondeo	142,596,709	136,123,015	139,586,453	2.5%	-2.1%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

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

2.1. Estructura de fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP

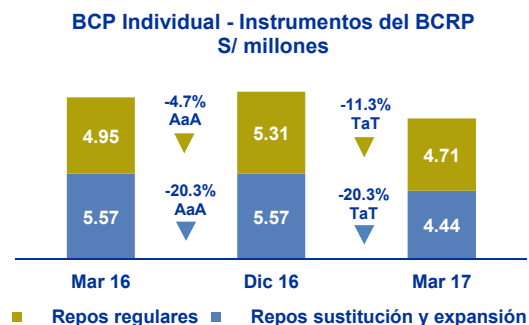


(1) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

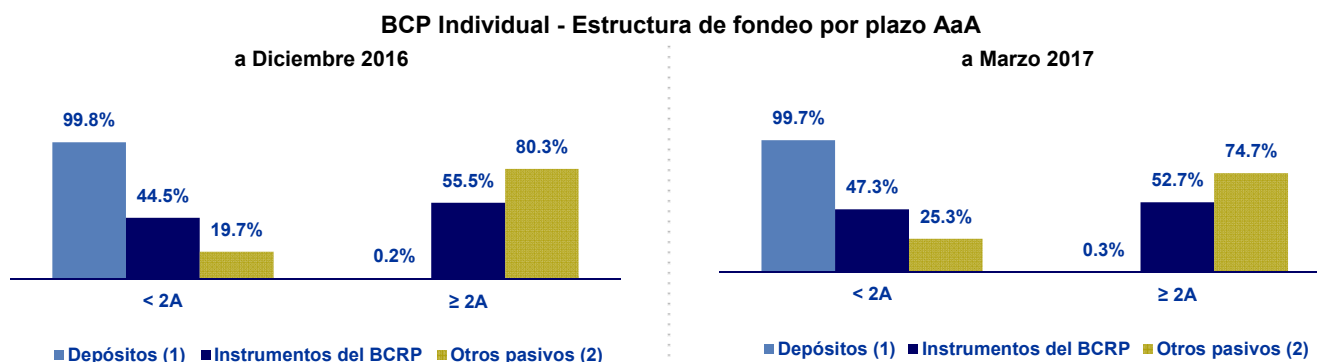
El gráfico de Evolución de la estructura y costo de fondeo Credicorp es calculado en base a saldos contables de fin de período. En este resalta el incremento TaT de la participación de los depósitos a plazo en el mix de fondeo de Credicorp, mientras que los Instrumentos BCRP reducen su participación debido al vencimiento de repos especiales (sustitución y expansión).

Los depósitos continúan representando la principal fuente de fondeo de Credicorp. Su composición muestra una mayor participación de Depósitos a plazo, principalmente a nivel BCP Individual y Mibanco.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, su participación en el total del fondeo de Credicorp se redujo -120 pbs TaT. Esto fue producto del vencimiento de operaciones de reporte con CDs del BCRP, **Repos especiales (sustitución y expansión)**, a nivel de **BCP Individual**, como se observa en el gráfico de la derecha. Cabe resaltar que BCP Individual registra aproximadamente el 92% de los Instrumentos del BCRP a nivel Credicorp.



Debido a la importancia del fondeo de BCP Individual, en el siguiente gráfico se muestra la composición de este por plazos. Como se observa, aproximadamente el 47.3% del fondeo en Instrumentos del BCRP presenta vencimientos en el 2017 y 2018.



(1) Depósitos incluyen depósitos no contractuales (A la vista, Ahorros y Compensación por tiempo de servicios - CTS) y depósitos a plazo. Los depósitos no contractuales representan 82% del total de depósitos y de estos el 34% tienen plazos menores a 6 meses. El 67% de los depósitos no contractuales tiene un plazo mayor a 6 meses (9% ≤ 1 año, 30% > 1 año y ≤ 3 años, y 61% > 3 años en adelante).

(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

(1) Depósitos incluyen depósitos no contractuales (A la vista, Ahorros y Compensación por tiempo de servicios - CTS) y depósitos a plazo. Los depósitos no contractuales representan 77% del total de depósitos y de estos el 34% tienen plazos menores a 6 meses. El 66% de los depósitos no contractuales tiene un plazo mayor a 6 meses (10% ≤ 1 año, 30% > 1 año y ≤ 3 años, y 61% > 3 años en adelante).

(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

En el análisis AaA, resalta también el incremento de la participación del total de depósitos, en línea con el crecimiento de la participación de los depósitos a plazo y de los depósitos clave (ahorros y CTS), que son más estables y de menor costo. Lo anterior contrarrestó la contracción de la participación en el mix de fondeo de Credicorp de los depósitos a la vista.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,712,319	23,341,517	22,836,306	-2.2%	-7.6%
Depósitos a la vista que generan intereses	6,960,104	5,368,222	5,617,946	4.7%	-19.3%
Depósitos de ahorro	25,534,015	26,684,133	26,657,831	-0.1%	4.4%
Depósitos a plazo	26,657,864	23,275,031	27,876,113	19.8%	4.6%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,563,463	7,117,685	6,537,982	-8.1%	-0.4%
Gastos por pagar de depósitos	324,467	333,267	354,704	6.4%	9.3%
Total de depósitos	90,752,232	86,119,855	89,880,882	4.4%	-1.0%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** se expandieron TaT principalmente a nivel BCP Individual y, en menor medida, a nivel Mibanco, debido al mayor nivel de Depósitos a plazo, que contrarrestó la contracción de Depósitos a la vista y CTS. Cabe indicar que el efecto de la depreciación del Dólar Americano resta aproximadamente -180 pbs de crecimiento a los depósitos totales.

Destaca la expansión TaT de los **depósitos a plazo** en todas las subsidiarias bancarias, especialmente en **BCP Individual**, en línea con mayores depósitos a plazo, principalmente en ME, de clientes de Banca Corporativa y de clientes institucionales, gracias a la estrategia corporativa que se puso en marcha para atraer depósitos de clientes institucionales. **Mibanco** contribuyó también al incremento de los depósitos a plazo, en línea con campañas realizadas para reemplazar el fondeo más costoso de adeudos por fondeo más barato.

Los **depósitos a la vista que no generan intereses** se contrajeron TaT, principalmente en ME, dado que escenarios de bajo crecimiento de créditos, o incluso de contracción como en este trimestre, tienen un efecto negativo en los saldos que sobre todo los clientes corporativos mantienen para sus operaciones diarias.

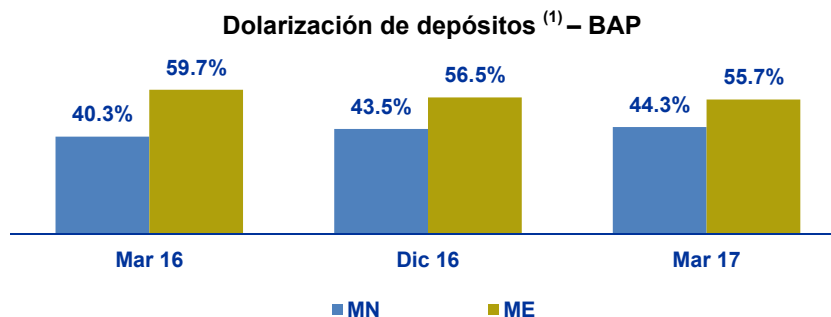
Los **depósitos CTS** cayeron TaT producto de la estacionalidad propia del 1T de cada año, debido a que el segundo pago de CTS se realiza Noviembre de cada año por lo cual estos depósitos se incrementan en el 4T.

En términos **AaA**, la contracción de -1.0% en los depósitos totales refleja:

- (i) el menor nivel de Depósitos a la vista en ME, principalmente en ASB y en BCP Individual; y
- (ii) el efecto del tipo de cambio, que resta aproximadamente -131 pbs de crecimiento AaA.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en Depósitos a Plazo en MN y en Depósitos de Ahorro en MN y ME.

2.2.1. Dolarización de depósitos

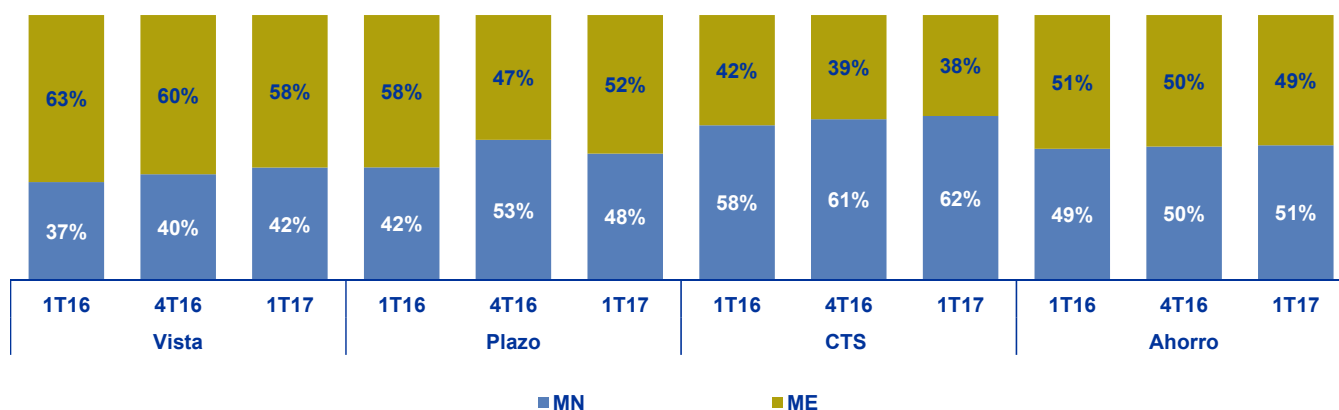


(1) Saldos Contables.

El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp, medido en saldos contables, se redujo TaT como resultado del mayor crecimiento de los depósitos en MN relativo al crecimiento de estos en ME, principalmente a nivel BCP Individual.

AaA, el nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp medidos en saldos contables muestra una significativa reducción. Esto se debe a que si bien los depósitos totales se redujeron, la mayor disminución se registró en los depósitos en ME (principalmente depósitos a la vista, medidos en saldos promedios diarios), y fue parcialmente contrarrestada por el crecimiento de los depósitos en MN, medidos en saldos promedios diarios.

BCP Individual - dolarización de depósitos medidos en saldos promedios diarios

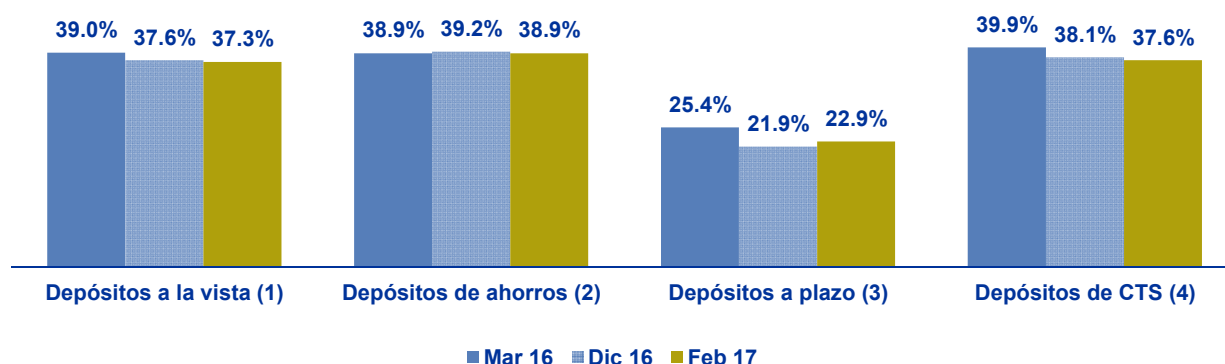


Al analizar la evolución TaT de la dolarización de los depósitos por tipo se observa que todos a excepción de los depósitos a plazo, registraron una caída en la dolarización TaT. Así, la menor dolarización de los depósitos a la vista, ahorro y CTS contrarrestó el incremento en la dolarización de los depósitos a plazo.

En el análisis AaA, todos los tipos de depósitos mostraron una importante reducción en su nivel de dolarización.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos

Participación de mercado en Perú



Fuente: BCP

(1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.1% a marzo 2016, 0.1% a diciembre 2016, y 0.2% a febrero 2017.

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a marzo 2016, diciembre 2016, y febrero 2017.

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.4% a marzo 2016, y 6.0% a diciembre 2016 y febrero 2017.

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a marzo 2016, diciembre 2016 y febrero 2017.

Al cierre de febrero 2017, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron el liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, con una participación de mercado (PdM) de 32.1%. Es importante resaltar que el resultado de febrero 2017 se ubica aproximadamente 12 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

En el análisis TaT, se observa que la PdM de depósitos totales se mantuvo estable (32.1% a diciembre 2016) dado que el incremento en la PdM en depósitos a plazo contrarrestó la contracción en la PdM de todos los otros tipos de depósito. Como mencionamos en el 4T16, los saldos contables de depósitos se contrajeron en el mes de diciembre por retiros puntuales, motivo por el cual la PdM a diciembre disminuyó.

En el análisis AaA, la contracción en la participación de mercado (33.9% a marzo 2016) estuvo en línea con la reducción de la participación de mercado de los depósitos a la vista, CTS y a plazo. Es importante destacar el

incremento AaA de la participación de mercado de Mibanco en depósitos a plazo, la cual pasó de 5.4% en marzo 2016 a 6.0% al cierre de febrero 2017.

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 9.2% a marzo 2017 en comparación al 9.0% al cierre de diciembre 2016. El incremento fue producto del mayor nivel de depósitos a la vista y a plazo.

2.3. Otras fuentes de fondeo

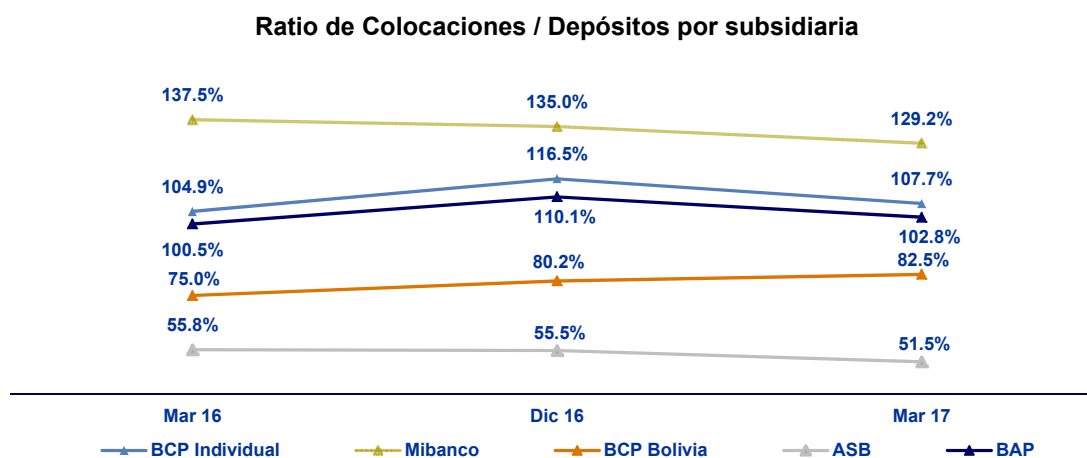
Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,688,933	7,562,947	7,639,760	1.0%	-12.1%
Instrumentos del BCRP	11,181,320	11,265,406	9,979,835	-11.4%	-10.7%
Bonos y deuda subordinada	15,295,655	15,962,810	15,410,094	-3.5%	0.7%
Otros pasivos ⁽¹⁾	16,678,569	15,211,997	16,675,882	9.6%	0.0%
Total de otras fuentes de fondeo	51,844,477	50,003,160	49,705,571	-0.6%	-4.1%

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

El total de las **Otras fuentes de fondeo** se contrajo -0.6% TaT, principalmente por la reducción de los **Instrumentos del BCRP** a nivel BCP Individual, dados los vencimientos registrados durante el trimestre, seguido por la contracción de **Bonos y deuda subordinada**, principalmente a nivel (i) BCP Individual, en línea con la reducción de obligaciones subordinadas principalmente por la apreciación del Sol, y (ii) Mibanco, en línea con los vencimientos de bonos corporativos. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento de **Otros Pasivos**, principalmente a nivel **BCP Individual**, debido al incremento de la cuenta dividendos por pagar.¹

En el análisis **AaA** se observa una contracción del total de Otras fuentes de fondeo, principalmente a nivel BCP Individual, en línea con la contracción de (i) **Instrumentos BCRP** dados los vencimientos de repos de sustitución y expansión; y (ii) **Deudas a bancos y corresponsales**, debido a menores niveles de adeudos y obligaciones con el exterior y organismos internacionales.

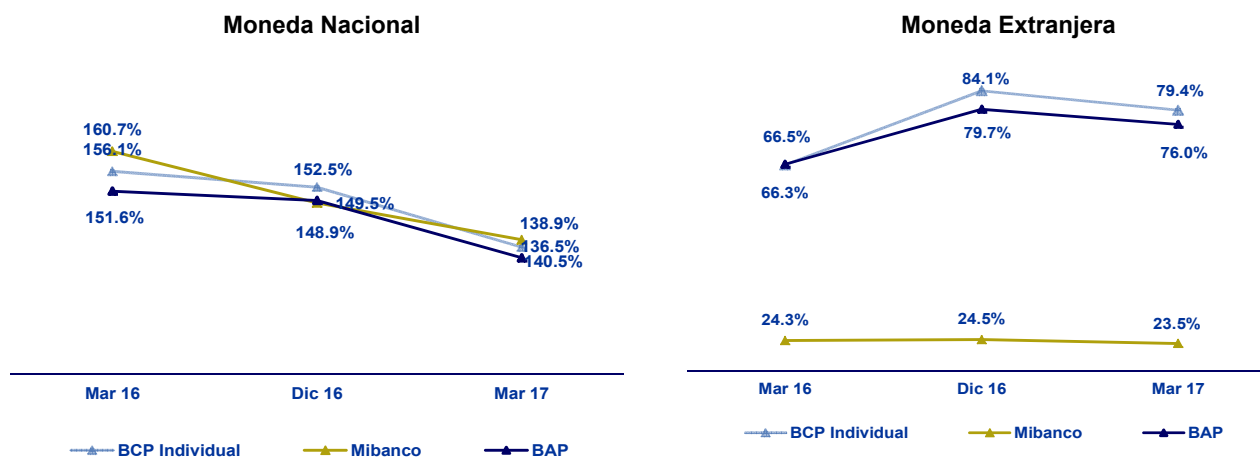
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



El ratio de C/D de Credicorp se redujo TaT alcanzando el nivel de 102.8%, producto del menor ratio registrado en la principal subsidiaria del negocio bancario, BCP Individual, y seguido de Mibanco. Lo anterior fue resultado tanto de la expansión de +4.4% TaT del total de depósitos, como de la contracción de las colocaciones en -2.5%.

¹ La Junta General de Accionistas de BCP acordó el 31 de marzo de 2017, pagar dividendos en efectivo de S/0.207 por acción, por un total de S/ 1,462,733M de las utilidades del ejercicio 2016.

Ratio de Colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis TaT del ratio C/D por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D de MN y de ME de Credicorp, en línea principalmente con la expansión de los depósitos en ambas monedas.

En el análisis AaA, el ratio C/D sigue registrando un mayor nivel en línea con la tendencia registrada a lo largo del 2016, principalmente dado el incremento del ratio a nivel BCP Individual. En el análisis AaA por moneda, el ratio C/D en MN se contrajo principalmente a nivel BCP Individual y Mibanco en línea con el crecimiento de los depósitos en MN. El ratio en ME se deterioró a nivel Credicorp, en línea con el deterioro del ratio nivel BCP Individual, dado el crecimiento de colocaciones en ME y la disminución de depósitos en ME.

2.5. Costo de fondeo

El costo de fondeo de Credicorp se mantuvo estable TaT dado que tanto los gastos por intereses como el promedio del total de pasivos se mantuvieron estables (+0.4% y +0.2%, respectivamente).

A continuación el costo de fondeo por subsidiaria:

Costo de fondeo por subsidiaria bancaria

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario	Credicorp ⁽¹⁾
1T16	1.94%	4.64%	1.90%	2.26%	2.15%	1.98%
4T16	2.06%	4.98%	1.91%	2.20%	2.27%	2.10%
1T17	2.07%	4.81%	1.96%	1.91%	2.27%	2.10%

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

El costo de fondeo de las subsidiarias bancarias también se mantuvo estable, dado que el incremento en el costo de fondeo de BCP Bolivia y BCP Individual fue contrarrestado por la mejora en el costo de fondeo de Mibanco y de ASB.

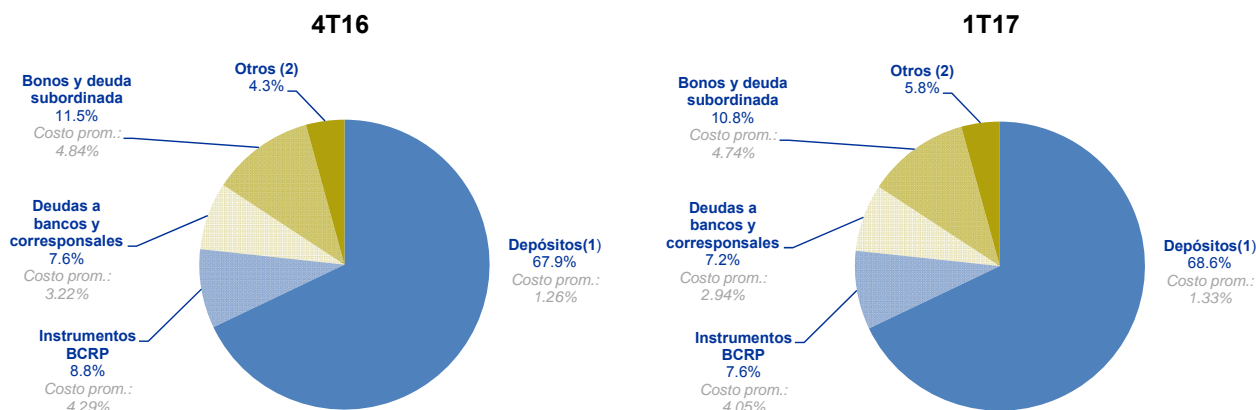
El costo de fondeo de **BCP Individual** se incrementó +1 pbs TaT, principalmente producto del crecimiento del gasto por intereses sobre préstamos. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento del promedio del total de pasivos (+0.8% TaT), dado el crecimiento en los volúmenes de depósitos totales.

El costo de fondeo de **Mibanco**, que viene registrando mayor presión desde el 4T15, se redujo -17 pbs, superior a la reducción de -8pbs registrada por primera vez en el 4T16. Esto fue producto tanto del menor gasto por intereses, principalmente en Bonos y notas subordinadas, (-0.5% TaT) como del crecimiento del promedio total de pasivos, en línea con el crecimiento de los depósitos.

El costo de fondeo de **BCP Bolivia** se incrementó +5 pbs TaT, producto del mayor nivel de gastos financieros (+2.9%) en un escenario en que los pasivos promedio se mantuvieron relativamente estables.

ASB, por su parte, redujo su costo de fondeo, producto de una disminución TaT del gasto financiero (-15.4%), que contrarrestó la reducción de los pasivos promedio.

A continuación el costo de fondeo por fuente, para el Negocio Bancario²:



(1) Incluye depósitos a la vista, de ahorro, CTS y a plazo.
 (2) Incluye principalmente aceptaciones bancarias y cuentas por pagar diversas
 Cifras difieren de lo reportado anteriormente, considerar las cifras de este reporte.

2.6. Fondos mutuos

Fondos Mutuos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	9,079,805	10,702,646	10,907,358	1.9%	20.1%
Fondos mutuos en Bolivia	502,968	566,432	569,811	0.6%	13.3%
Total fondos mutuos	9,582,772	11,269,078	11,477,169	1.8%	19.8%

Los fondos mutuos de **Credicorp Capital Fondos Perú** crecieron ligeramente TaT, principalmente por mayores fondos de personas naturales. La participación de mercado al cierre de marzo 2017 se redujo ligeramente, (42.0% vs. 42.3% registrado al cierre de diciembre 2016), sin embargo, Credicorp Capital fondos Perú mantuvo su posición de líder del mercado peruano.

En el análisis AaA, Credicorp Capital Fondos Perú registró una expansión de +20.1% de la cartera administrada, si excluimos el efecto de la depreciación del Dólar Americano frente al Sol, el crecimiento AaA es de +23.0%.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se incrementó TaT dado el mayor número de clientes y el mayor volumen de inversiones, lo cual contrarrestó el efecto de la depreciación del Boliviano frente al Sol (-3.22% TaT).

Respecto a la participación de mercado, esta se ubicó en 13.0% al cierre de marzo 2017, lo que le permitió mantenerse entre los 5 competidores más grandes del mercado boliviano.

En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una expansión de +13.3% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la depreciación del Boliviano frente al Sol, se traduce en +16.0%.

² Incluye BCP Individual, Mibanco, BCP Bolivia y ASB.

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

En el 1T17, el costo del riesgo se incrementó hasta 2.32%, lo cual representa un crecimiento de +38 pbs TaT y +34 pbs AaA. Lo anterior refleja el impacto de las mayores provisiones, que a su vez incorporan principalmente el efecto del mayor deterioro de las empresas constructoras y del Fenómeno del Niño. Lo anterior fue acentuado por la contracción de la cartera de colocaciones TaT.

Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16 ⁽⁴⁾	4T16 ⁽⁴⁾	1T17	TaT	AaA
Provisiones brutas	(496,121)	(542,988)	(600,810)	10.6%	21.1%
Recuperos	42,884	83,727	64,316	-23.2%	50.0%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(453,237)	(459,261)	(536,494)	16.8%	18.4%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	1.98%	1.94%	2.32%	38 pbs	34 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa / Ingreso neto por intereses	23.4%	22.5%	26.4%	392 pbs	307 pbs
Colocaciones totales (Saldo Contable)	91,501,079	94,780,539	92,414,588	-2.5%	1.0%
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	3,944,456	4,207,133	4,205,005	-0.1%	6.6%
Castigos	356,115	375,865	346,799	-7.7%	-2.6%
Cartera atrasada ⁽²⁾	2,475,526	2,618,848	2,767,804	5.7%	11.8%
Cartera refinanciada	753,063	844,054	874,261	3.6%	16.1%
Cartera deteriorada ⁽³⁾	3,228,589	3,462,902	3,642,065	5.2%	12.8%
Índice de cartera atrasada 90 días	1.82%	2.13%	2.24%	11 pbs	42 pbs
Índice de cartera atrasada	2.71%	2.76%	2.99%	23 pbs	28 pbs
Índice de cartera deteriorada	3.53%	3.65%	3.94%	29 pbs	41 pbs
Cobertura de cartera atrasada	159.3%	160.6%	151.9%	-872 pbs	-740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	122.2%	121.5%	115.5%	-600 pbs	-670 pbs

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

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

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

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

3.1. Provisiones para colocaciones

Las **provisiones para créditos de cobranza dudosa netas de recuperos aumentaron +16.8% TaT y +18.4% AaA**. Lo anterior fue resultado de las mayores provisiones brutas efectuadas en los segmentos Banca Mayorista y Mibanco. Es importante indicar que el mayor nivel de provisiones brutas incorpora el efecto no recurrente de:

- (i) S/ 31.4 millones en Banca Mayorista producto de la mayor percepción de riesgo en empresas del sector construcción;
- (ii) S/ 40 millones en BCP Individual como efecto del Fenómeno de El Niño, en línea con un primer análisis de impacto después de contactar a un porcentaje de clientes en las zonas afectadas; y
- (iii) S/ 35.5 millones en Mibanco como efecto del Fenómeno de El Niño, en línea con un primer análisis de impacto después de contactar a un porcentaje de clientes en las zonas afectadas.

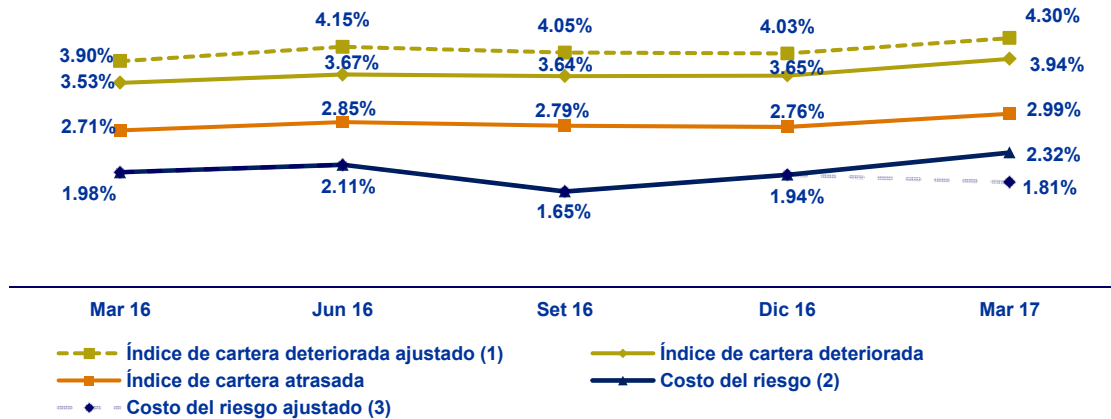
Lo anterior, sumado a la reducción de las colocaciones totales de -2.5% TaT, se tradujo en un crecimiento del **costo del riesgo³** de +38 pbs TaT y +34 pbs AaA, ubicándose en 2.32%. El incremento registrado TaT se explica por:

- (i) El efecto de las provisiones del sector construcción y Mibanco que produjo un incremento de +46 pbs del costo del riesgo;
- (ii) La contracción de las colocaciones que representó un aumento de +6 pbs del costo del riesgo; y
- (iii) La ligera mejora del negocio regular que redujo -14 pbs el costo del riesgo

³ Ratio de provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas entre las colocaciones totales.

Con relación a los ratios de **cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada**, estos disminuyeron debido a la reducción del saldo de provisiones y al aumento de la cartera atrasada y deteriorada.

3.2. Calidad de cartera



(1) Índice de cartera deteriorada ajustado = (Cartera deteriorada + Castigos) / (Colocaciones totales + Castigos).

(2) Costo del riesgo = Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

(3) Costo del riesgo ajustado de Mar 17 ha sido calculado eliminando provisiones relacionadas al sector construcción y Fenómeno de El Niño y manteniendo las colocaciones constantes.

Antes de analizar la evolución de los indicadores de morosidad tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada), es importante mencionar que estos siguen siendo distorsionados por la presencia de garantías reales (inmuebles comerciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos no se puedan castigar, aun cuando estos han sido provisionados, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 4 a 5 años.

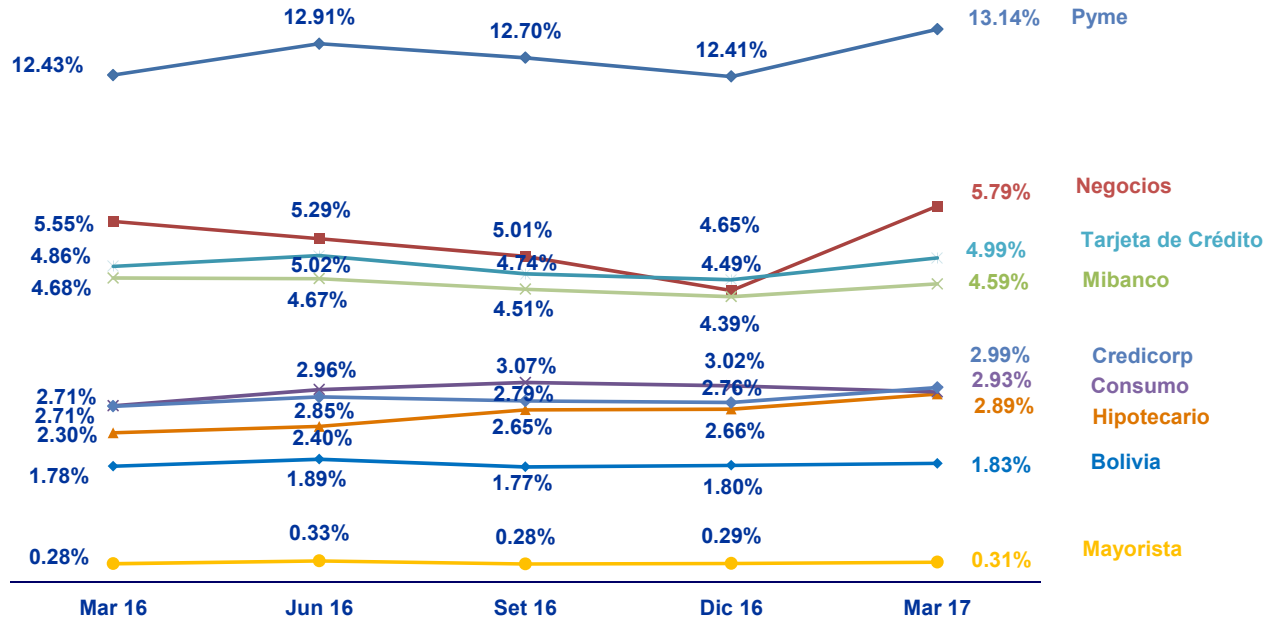
Del mismo modo, cabe recordar el mayor dinamismo de las colocaciones en el segundo semestre (2S), principalmente de los segmentos Pyme y Mibanco, ya que las principales campañas de financiamiento por Navidad se efectúan en los 2S y estos créditos de corto plazo se cancelan en el 1S del siguiente año.

En línea con lo antes explicado, el índice de cartera atrasada mostró un aumento de +23 pbs TaT, situándose en 2.99% en el 1T17. Esto fue resultado principalmente del crecimiento de la cartera atrasada de 5.7% TaT y, de manera secundaria, por la contracción del saldo de colocaciones totales. El crecimiento de la cartera atrasada provino principalmente de los segmentos Negocios, Pyme e Hipotecario.

La cartera deteriorada (que incluye créditos refinanciados) se incrementó +5.2% TaT como resultado del aumento de la cartera refinanciada (+3.6% TaT), principalmente por los segmentos Pyme, Negocios e Hipotecario. Esto, sumado a la reducción de las colocaciones totales, hizo que el índice de cartera deteriorada aumentara en +29 pbs TaT.

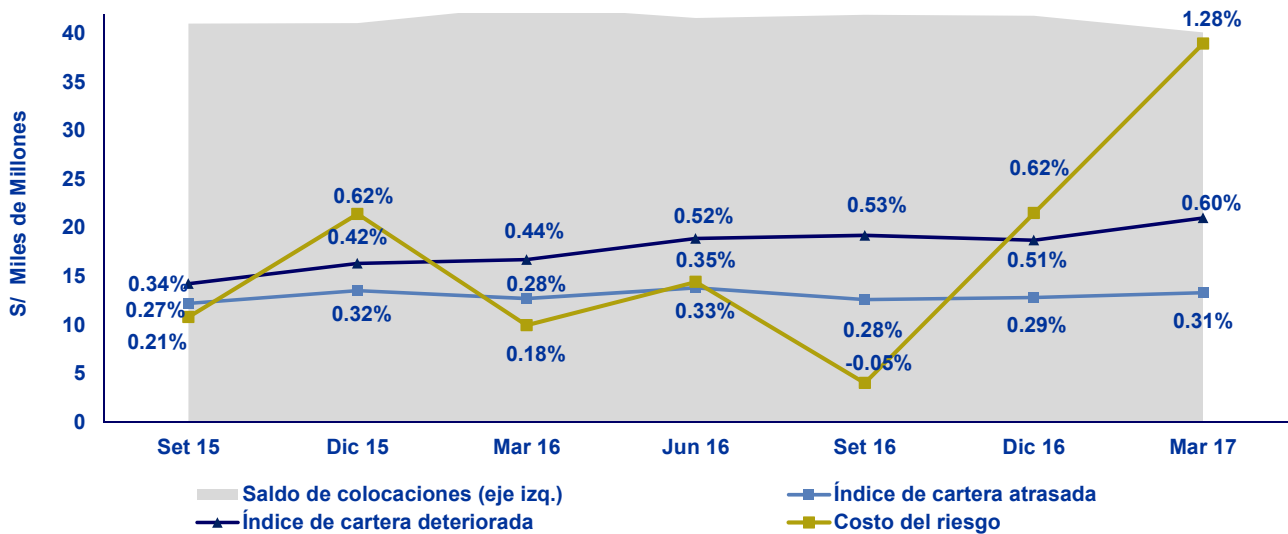
El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio de morosidad por línea de negocio y producto:

Índice de cartera atrasada por segmento



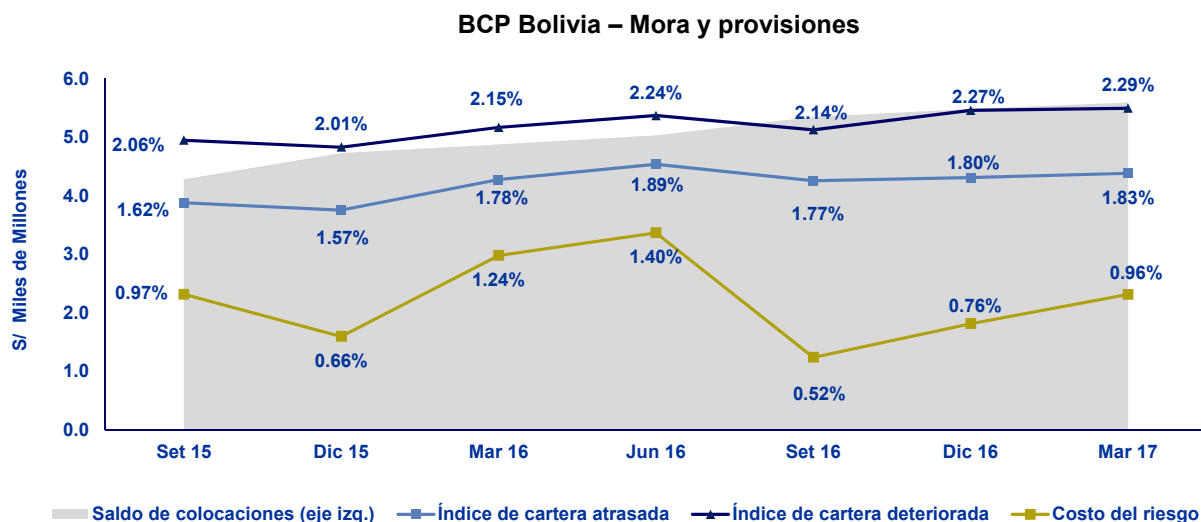
3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios

Mayorista – Mora y provisiones



- (i) El costo del riesgo de **Banca Mayorista** se situó en 1.28%, lo cual representa un incremento de +66 pbs TaT y de +110 pbs AaA. Este crecimiento es producto de las provisiones efectuadas por el mayor riesgo percibido en empresas del sector construcción y la contracción de las colocaciones.

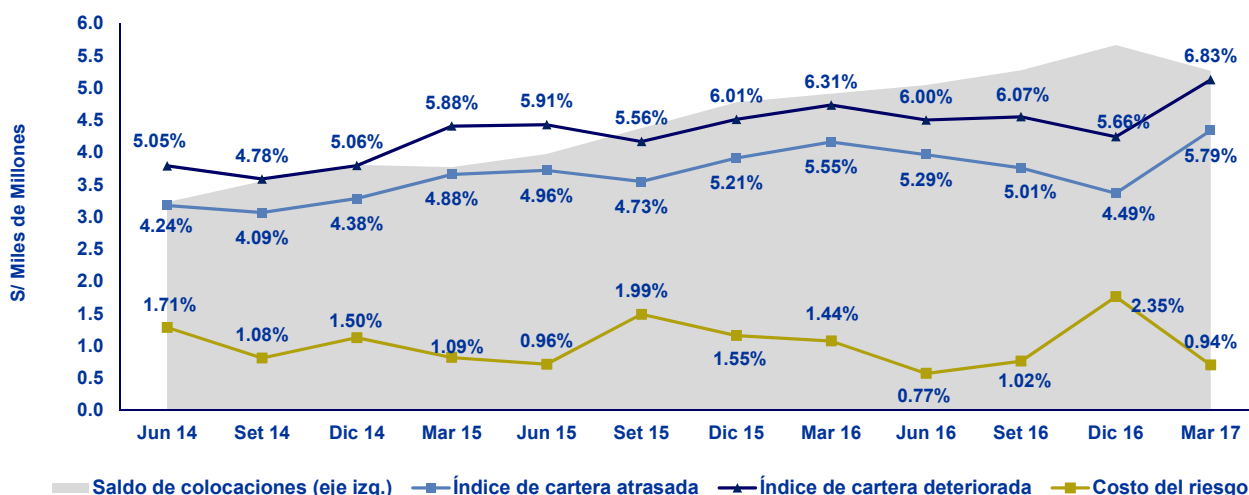
Los índices de cartera atrasada y deteriorada presentan un ligero deterioro principalmente por el efecto de la reducción de las colocaciones totales.



- (ii) **BCP Bolivia** registró un ligero crecimiento en los índices de cartera atrasada y deteriorada al cierre del 1T17, los cuales se incrementaron +3 pbs y +2 pbs TaT, respectivamente. Sin embargo, ambos se mantienen dentro del rango usual de esta subsidiaria. El deterioro en los índices de morosidad refleja el incremento usual en el primer trimestre del año producto del incremento de la cartera atrasada, y la desaceleración del crecimiento de las colocaciones con relación al 4T16. Por el lado de la cartera atrasada, la expansión proviene del crecimiento de los créditos vencidos en los segmentos de efectivo negocios e hipotecario vivienda. El deterioro en la calidad de cartera y el consiguiente crecimiento de las provisiones, junto con la desaceleración de las colocaciones, impactó negativamente en el costo del riesgo, el cual creció en +20 pbs TaT.

En el análisis AaA, los índices de morosidad se deterioraron en línea con el crecimiento de la cartera atrasada en el segmento hipotecario vivienda, dados los cambios regulatorios en el 2014. Sin embargo, el costo del riesgo disminuyó -28 pbs AaA dado el importante nivel de provisiones efectuadas durante el 1T16, principalmente en Banca Minorista.

Negocios – Mora y provisiones

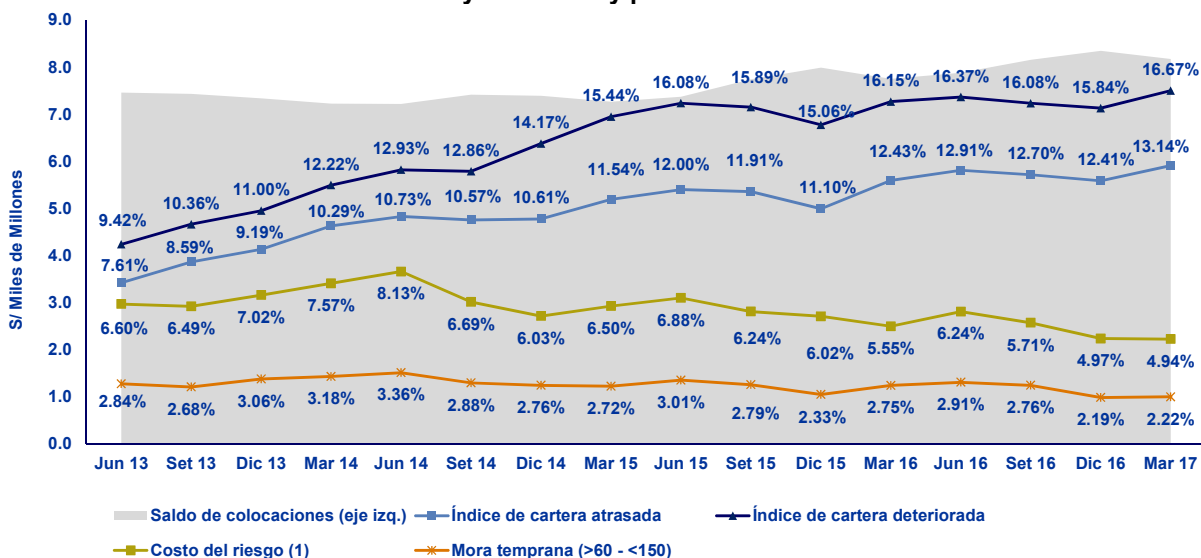


(iii) Al analizar el portafolio del segmento **Negocios** se aprecia un significativo crecimiento de +130 pbs TaT en el índice de cartera atrasada, producto del crecimiento de +20% de la cartera atrasada, lo cual fue acentuado por la reducción de -7% en el saldo de colocaciones. El índice de cartera deteriorada creció en menor magnitud (+118 pbs TaT) debido a que la cartera deteriorada creció +12% TaT producto de la reducción de créditos refinanciados en -17% que atenuó el impacto del crecimiento de la cartera atrasada.

Por otro lado, el costo del riesgo se redujo -141 pbs TaT en línea con el inusual alto nivel de costo de riesgo del 4T16 que, como se explicó en el reporte anterior, fue resultado del deterioro del rating de unos clientes que ya registraban deuda en cartera atrasada, y que al reducirse la probabilidad de cobro requirieron mayor nivel de provisiones.

En el análisis AaA, la cartera atrasada y deteriorada crecen a un ritmo mayor que las colocaciones, lo cual hace que el índice de cartera atrasada y deteriorada crezcan en +24 pbs y +52 pbs, respectivamente. Por otro lado, el costo del riesgo se redujo -50 pbs producto de la reversión en el 1T17 de provisiones por error operativo y regularización de garantía.

Pyme – Mora y provisiones



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

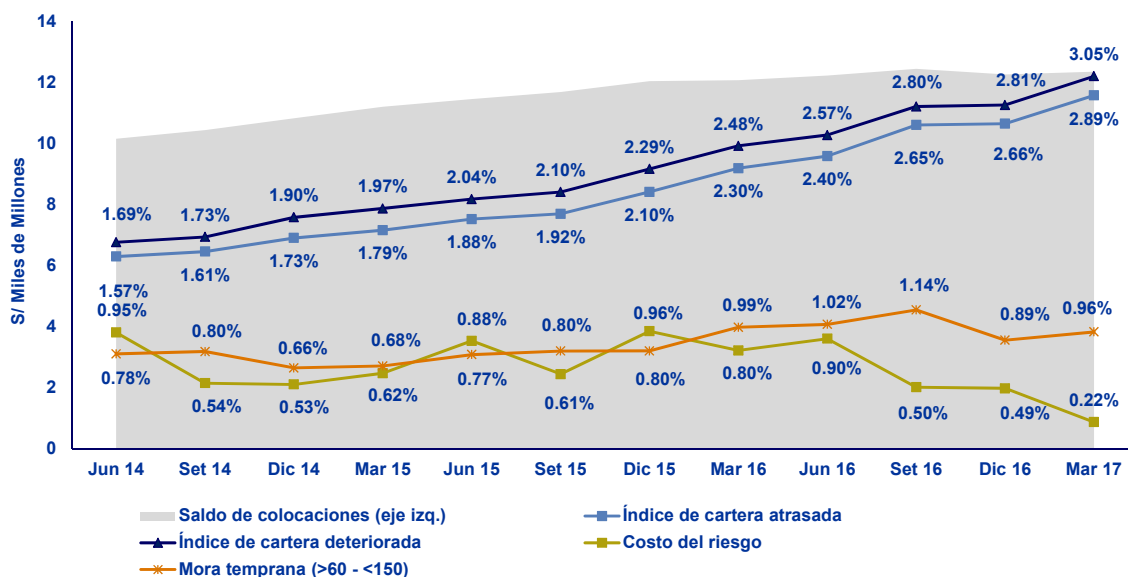
(iv) En el portafolio del segmento **Pyme**, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y

aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden castigar por la existencia de garantías reales – inmuebles comerciales cuyo proceso de liquidación toma en promedio 4 años).

Es así que desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia AaA decreciente, en línea con la continua mejora de las cosechas, principalmente aquellas originadas luego de los principales ajustes al modelo de negocios de Pyme, es decir, cosechas del año 2015, principalmente. En el 1T17, la mora temprana se redujo -53 pbs AaA. Es importante resaltar que en el 1T17 se ha logrado alcanzar el segundo menor nivel de mora temprana desde el 1T13, antes del problema de morosidad que se gatilló con la desaceleración de la economía peruana.

En línea con lo anterior, el costo del riesgo se redujo -60 pbs AaA, alcanzando nuevamente un récord de punto mínimo de los últimos 3 años.

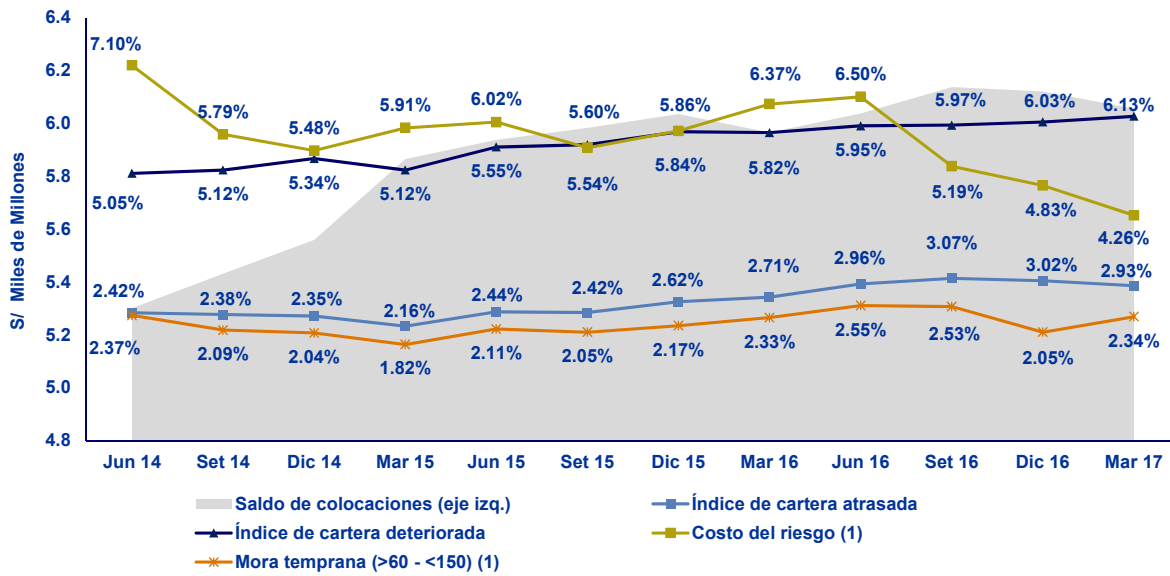
Hipotecario – Mora y provisiones



- (v) Respecto a los créditos **Hipotecarios**, los índices de morosidad tradicionales siguen su tendencia al alza, es importante señalar que estos también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso que impide que se castiguen créditos con más de 150 días de vencidos. Por esta razón, es importante analizar el indicador de Mora Temprana, el cual aumenta +7 pbs TaT después de llegar a su punto mínimo del año en 4T16.

En cuanto al costo del riesgo, este se redujo -58 pbs AaA como efecto de la importante disminución de provisiones efectuadas por los créditos Mivivienda.

Consumo – Mora y provisiones

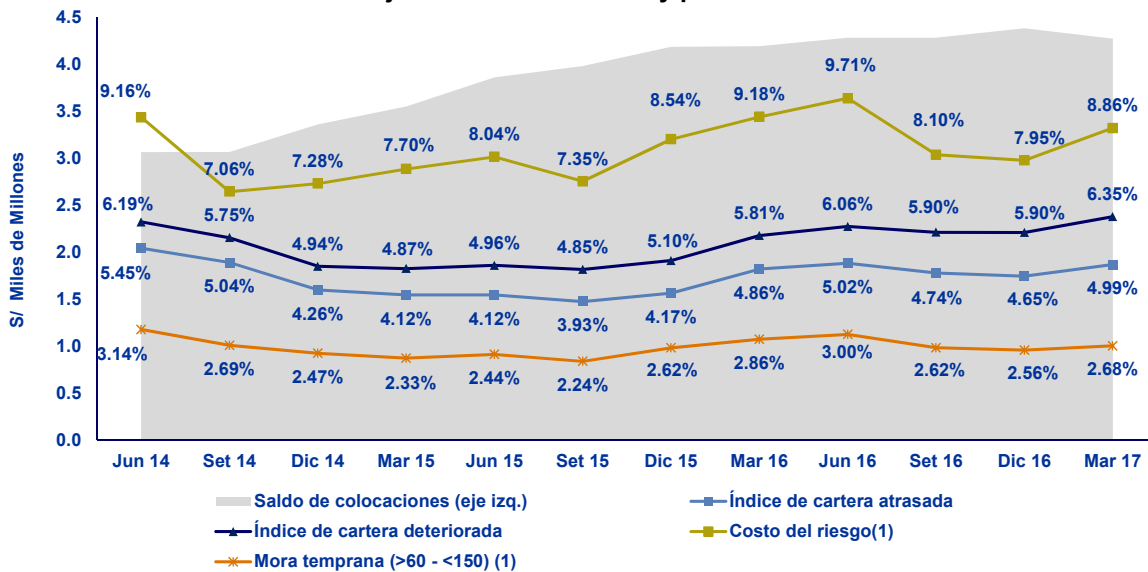


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(vi) En el portafolio de **Consumo**, la mora temprana y los indicadores de morosidad presentan incrementos TaT y AaA producto de deterioro que se inició en el 2015 y acentuado por el bajo crecimiento de las colocaciones de este segmento, las cuales incluso se contraen TaT.

Por otro lado, el costo de riesgo disminuye -57 pbs TaT y -211 AaA, principalmente por el cambio de composición del portafolio. Al cierre de marzo del 2017, el 59% del portafolio corresponde a cosechas del 2016 o posteriores cuyo perfil de riesgo es mejor comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad. La nueva composición del portafolio recoge el perfil calibrado en el cambio en la política de riesgos de admisión y por ende, requieren un menor nivel de costo de riesgo.

Tarjeta de Crédito – Mora y provisiones

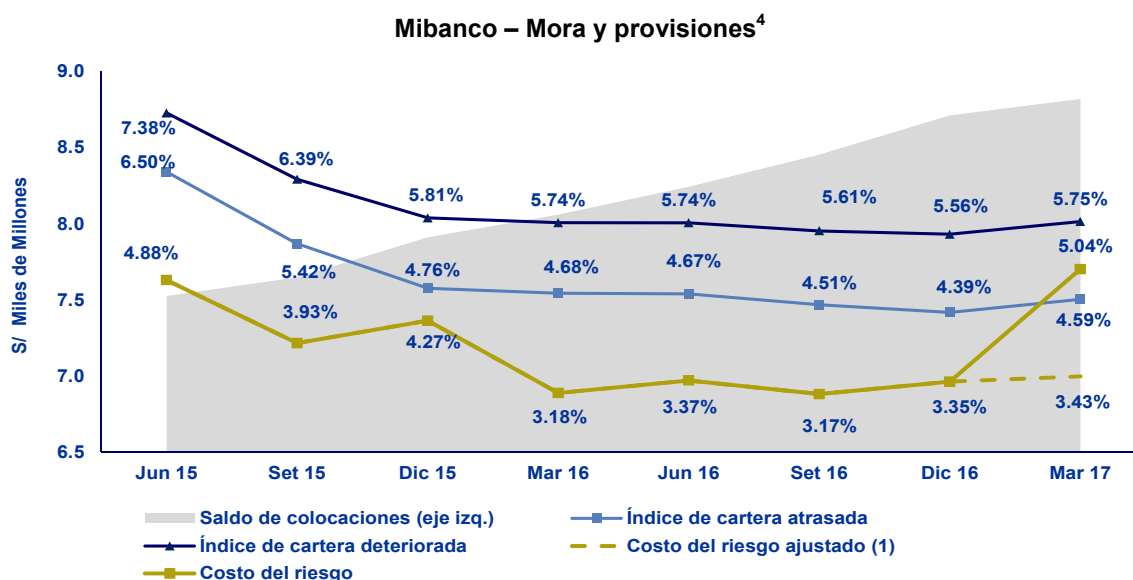


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito** mostró un aumento TaT y AaA los índices de cartera atrasada y de cartera deteriorada. Esto fue resultado del mayor nivel tanto de cartera atrasada como cartera

deteriorada, así como también por la contracción de las colocaciones. Esta evolución refleja el problema de morosidad que empezó a mostrarse a fines del 2015 y que continua, aunque en mucho menor medida, presionando a los ratios tradicionales, sobretodo en un entorno de bajo crecimiento o incluso contracción de las colocaciones.

En términos de mora temprana, esta también mostró un incremento de +12 pbs TaT, en parte por la contracción de las colocaciones. Sin embargo, AaA la mora temprana se reduce -18 pbs. La evolución de mora temprana se refleja en el costo del riesgo el cual también se incrementa +91 pbs TaT, y se reduce -32 pbs AaA.



(1) Costo del riesgo ajustado de marzo 17 ha sido calculado eliminando provisiones relacionadas a Fenómeno de El Niño.

(viii) El costo del riesgo de Mibanco se situó en 5.04%, lo cual es un incremento de +169 pbs TaT y de +186 pbs AaA. Este crecimiento es producto de las provisiones efectuadas en marzo por S/ 35.5 millones por el Fenómeno de El Niño, como se explicó anteriormente.

Si se elimina este efecto del análisis, el costo del riesgo hubiera sido 3.43%, lo cual representa un incremento de tan solo +8 pbs TaT y de +25 pbs AaA.

Los índices de cartera atrasada y deteriorada presentan un ligero deterioro, ocasionado por el incremento de la cartera de créditos vencidos. Este incremento se dio principalmente por la menor recuperación de créditos morosos en tramos intermedios (entre 60 y 90 días).

⁴ Con relación al costo del riesgo, este se calcula a partir del 2T14 dado que las provisiones netas se consolidaron a los resultados de Credicorp a partir de este periodo.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

En un entorno de contracción de los saldos promedios diarios de colocaciones, el INI se reduce -0.8% TaT. Esto a su vez se refleja en la reducción de -9 pbs TaT del MNI, y de -29 pbs del MNI después de provisiones, este último principalmente por el alto crecimiento de las provisiones. La evolución AaA, que permite eliminar el efecto de la estacionalidad, refleja un INI que crece + 4.7% en un entorno en donde los saldos promedios diarios de colocaciones solo crecieron +2.0%, lo cual a su vez se tradujo en una recuperación AaA del MNI, con un MNI después de provisiones relativamente estable.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Ingresos por intereses	2,634,334	2,784,031	2,753,111	-1.1%	4.5%
Intereses sobre colocaciones	2,311,996	2,443,554	2,361,659	-3.4%	2.1%
Intereses y dividendos sobre inversiones	39,808	2,902	30,123	NA	-24.3%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	12,366	13,022	23,460	80.2%	89.7%
Intereses sobre valores	253,052	306,891	313,432	2.1%	23.9%
Otros ingresos por intereses	17,112	17,662	24,437	38.4%	42.8%
Gastos por intereses	695,942	738,442	723,692	-2.0%	4.0%
Intereses sobre depósitos	256,690	273,957	267,534	-2.3%	4.2%
Intereses sobre préstamos	202,950	207,077	198,506	-4.1%	-2.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	193,290	208,677	208,159	-0.2%	7.7%
Otros gastos por intereses	43,012	48,731	49,493	1.6%	15.1%
Ingreso neto por intereses	1,938,392	2,045,589	2,029,419	-0.8%	4.7%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,485,155	1,586,328	1,492,925	-5.9%	0.5%
Activos promedio que generan intereses	146,139,956	146,583,248	147,636,361	0.7%	1.0%
Margen por intereses ⁽¹⁾	5.31%	5.58%	5.50%	-8pbs	19pbs
Margen por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	4.07%	4.33%	4.04%	-29pbs	-3pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses	23.38%	22.45%	26.44%	399pbs	306pbs

(1) Aualizado.

Antes de empezar la discusión, es importante mencionar que con el objetivo de gestionar de forma más precisa y clara el MNI, y de proveer un mejor *disclosure*, a partir del 1T17 el resultado por derivados de negociación ha sido excluido del INI, y ha sido incluido en los ingresos no financieros. Para fines de comparación, estos cambios han sido aplicados de manera retroactiva para el 4T16 y 1T16.

4.1. Ingresos por intereses

Los Ingresos por intereses se contrajeron -1.1% TaT producto del menor ingreso por **intereses sobre colocaciones** (-3.4%), en línea con la contracción de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios (-0.5%) en todos los segmentos de BCP Individual. La reducción del ingreso por intereses sobre colocaciones fue parcialmente contrarrestada por el incremento en todos los demás componentes del ingreso por intereses, principalmente el crecimiento de los **ingresos por intereses y dividendos sobre inversiones** y de los **ingresos por intereses sobre depósitos en otros bancos**.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses crecieron +4.5%, principalmente como resultado de los mayores ingresos por **intereses sobre valores**, relacionado a mayores ingresos por instrumentos de deuda de Bancos Centrales y de valores emitidos por Gobiernos; seguido por mayores **ingresos por intereses sobre colocaciones**. Esto último estuvo en línea con la expansión de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios de Mibanco, BCP Bolivia, y Pyme, que segmentos de mayores márgenes.

4.2. Gastos por intereses

Los Gastos por intereses se contrajeron -2.0% TaT, principalmente por:

- (i) los menores gastos por **intereses sobre préstamos**, principalmente a nivel BCP Individual, en línea con menores gastos por operaciones de reporte con el BCRP, tanto regulares como especiales, dado el vencimiento de parte de los repos de sustitución y expansión durante el 1T17; y
- (ii) la reducción de **gastos por intereses sobre depósitos**, principalmente a nivel **ASB** seguido por **BCP Individual**, en línea con la reducción de los depósitos medidos en saldos promedios diarios de ambas subsidiarias (-0.8%).

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +4.2%, principalmente por mayores gastos por **Intereses sobre bonos y notas subordinadas**, producto de las emisiones realizadas por BCP Individual durante el 2016 y en el 1T17; seguido por mayores gastos por **Intereses sobre depósitos**.

A pesar de la contracción de los depósitos de BCP Individual y ASB, medidos en saldos promedios diarios, AaA el gasto por **Intereses sobre depósitos** creció en línea con:

- (i) El mix de monedas en BCP Individual - La desdolarización de los depósitos (en saldos promedios diarios del año). Los depósitos se contrajeron en ME, tal como explicamos en la sección 2.2.1 *Dolarización de Depósitos*, mientras que aquellos denominados en MN se expandieron. Lo anterior presionó el gasto por intereses dado que se reemplazó depósitos menos costosos (ME) por depósitos de mayores tasas (MN) a nivel BCP Individual.
- (ii) La expansión de los depósitos a plazo de Mibanco, medidos en saldos promedios (aproximadamente +14% AaA), que son depósitos más costosos pues están en MN y además pagan mayores tasas a los clientes.

4.3. Margen por intereses (MNI)

En el análisis TaT, el MNI se contrajo producto de la disminución del INI (-1.1% TaT) en un escenario en que los AGI promedio crecieron ligeramente. Esto refleja la recomposición del mix de AGI hacia activos menos rentables, como se explicó en la sección de 1. Activos que generan intereses, dada la contracción de las colocaciones en todos los segmentos, a excepción de Mibanco y Bolivia.

En el análisis AaA, el incremento del MNI fue producto del mayor ingreso por intereses sobre valores y sobre colocaciones, que contrarrestó el crecimiento moderado de los AGI promedio.

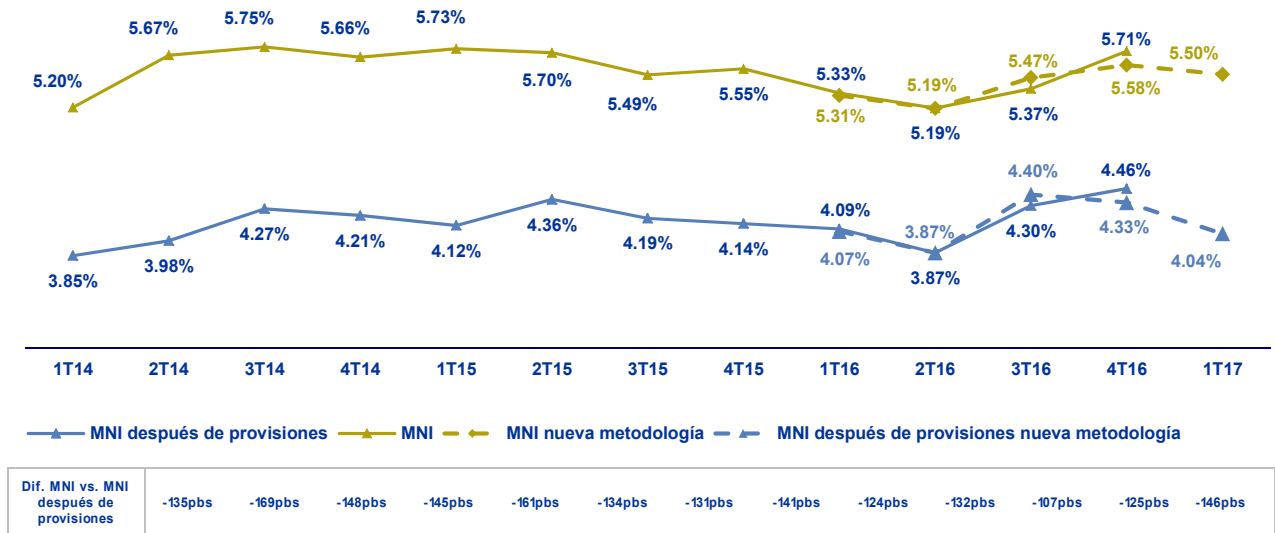
MNI después de provisiones

El MNI después de provisiones registró una caída de -29 pbs TaT en línea con el crecimiento de las provisiones netas por colocaciones, sumado a la contracción registrada en el INI. Cabe resaltar que el incremento en provisiones incorpora el efecto producto (i) del mayor riesgo percibido en empresas del sector construcción; y (ii) del Fenómeno de El Niño. Así, el ratio Provisiones sobre INI creció de 22.5% en el 4T16 a 26.4% en el 1T17.

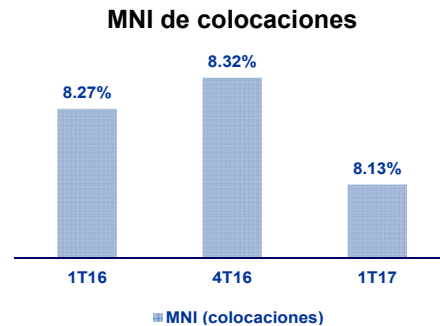
En el análisis AaA, el MNI después de provisiones se mantuvo relativamente estable pese al mayor crecimiento de las provisiones en el 1T17, el cual incorpora el efecto del mayor deterioro en las empresas del sector construcción y el FEN. Así, el MNI después de provisiones se contrajo ligeramente debido a la mayor expansión del gasto por provisiones en relación al crecimiento del INI, lo cual se refleja en un mayor ratio de Provisiones a Ingreso neto por intereses.

Tal y como mencionamos al inicio de esta sección, a partir del 1T17 se ajustó la metodología de cálculo del INI con el objetivo de hacer una mejor gestión y *disclosure* del margen. Así, a partir del 1T17 se excluye del INI el resultado por derivados de negociación. El gráfico a continuación muestra en líneas punteadas el MNI y el MNI después de provisiones calculados bajo la nueva metodología, para fines comparativos.

MNI y MNI después de provisiones de Credicorp⁵



El **MNI de colocaciones** se contrajo **TaT**, en línea con la mayor caída del INI de colocaciones vs. la reducción de las colocaciones promedio. En el análisis **AaA**, el MNI de colocaciones se contrajo -14 pbs, en línea con el mayor crecimiento de las colocaciones promedio vs. el crecimiento del INI de colocaciones.



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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp ⁽¹⁾
1T16	4.49%	14.47%	4.31%	2.03%	5.31%
4T16	4.89%	15.74%	4.83%	2.28%	5.58%
1T17	4.63%	15.47%	4.58%	2.30%	5.50%

MNI: Ingreso neto por intereses anualizado / Promedio de activos que generan intereses
 (1) Credicorp también incluye Credicorp Capital, Prima, Grupo Crédito, y Eliminaciones por consolidación.

La evolución **TaT** del MNI global por subsidiaria muestra una ligera contracción en el margen de Credicorp. **BCP Individual** explica la mayor parte de la contracción del MNI de Credicorp, dado que representa alrededor del 65% del ingreso neto por intereses de este último, seguido por **Mibanco**, que representa el 22%. Esta reducción fue parcialmente contrarrestada por (i) el ingreso por dividendos sobre inversiones a nivel Credicorp Ltd., y (ii) la mejora en el margen de las subsidiarias no bancarias.

En el análisis **AaA**, se observa que el incremento en el MNI de Credicorp está en línea con el crecimiento del MNI de todas las subsidiarias bancarias, en especial Mibanco, que incrementó su MNI en 1 punto porcentual (100 pbs) AaA. Esto fue resultado del mayor ingreso por intereses sobre colocaciones, en línea con mayores

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

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

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

volúmenes y rendimientos de las colocaciones, principalmente en el segmento pequeña y micro-empresa, que contrarrestó el incremento en el costo de fondeo.

5. Ingresos no financieros ⁶

El total de ingresos no financieros registraron un ligero crecimiento TaT, producto del mejor desempeño del portafolio de inversiones. Sin embargo, el ingreso por comisiones y la ganancia neta en operaciones de cambio se contrajeron TaT, asociado al bajo dinamismo estacional que caracteriza al 1T frente al 4T de cada año. El análisis AaA, refleja la importante evolución de la ganancia neta en venta de valores y la ganancia neta en derivados.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Ingreso por comisiones	670,758	709,589	664,715	-6.3%	-0.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	164,768	174,530	166,486	-4.6%	1.0%
Ganancia neta en venta de valores	5,453	27,667	57,821	109.0%	N/A
Ganancia por inversión en asociadas ⁽¹⁾	3,537	1,581	6,023	280.9%	70.3%
Ganancia neta en derivados	8,298	46,920	54,341	15.8%	N/A
Resultado por diferencia en cambio	(36,750)	64	9,070	N/A	124.7%
Otros ingresos no financieros	62,486	53,758	68,744	27.9%	10.0%
Total ingresos no financieros	878,550	1,014,109	1,027,200	1.3%	16.9%

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

En el análisis TaT se observa que:

- (i) El **Ingreso por comisiones**, principal ingreso no financiero, registró una reducción producto de la estacionalidad que caracteriza los 1T de cada año. La disminución se explica principalmente por el negocio de banca de inversión, el cual registra un mayor nivel de estructuraciones a través de finanzas corporativas en el 4T; en menor medida, el ingreso por comisiones se vio atenuado por la desaceleración de las colocaciones y la alta competencia en el mercado local.
- (ii) La **Ganancia neta en operaciones de cambio**, que representa la segunda fuente más importante de ingreso no financiero, se redujo TaT producto principalmente de la estacionalidad y los menores volúmenes en operaciones de cambio en BCP Individual y Credicorp Capital.
- (iii) La mayor **Ganancia neta en venta de valores** se debió principalmente a la compra y venta de valores de renta fija y variable en Credicorp Capital. En menor medida, a la venta de bonos soberanos y a la ganancia por fluctuación del valor (*Mark-to-Market*) de instrumentos soberanos y del gobierno central, registrados en BCP individual.
- (iv) La **Ganancia neta en derivados**, se explica principalmente por BCP Individual, la cual realizó adendas a contratos de swaps que cobertura instrumentos de renta fija. Esto con el fin de reducir la ineffectividad de la cobertura contable. Lo anterior, permitió registrar una mayor ganancia en el 1T17.
- (v) El **Resultado por diferencia en cambio**, el incremento proviene principalmente por operaciones de compra venta de otras monedas y en menor medida por compra y venta de USD/PEN en BCP Individual.
- (vi) El importante incremento de **Otros ingresos no financieros**, se debe al extorno estacional de provisiones para el plan de retención a la alta gerencia, luego de efectuarse el pago antes del cierre de marzo.

⁶ Es importante mencionar las mejoras en la presentación de las cuentas contables de este capítulo. Desde el 1T17, la "Ganancia neta en Derivados" se registra como un Ingreso No financiero, previó a este cambio dicha ganancia se incluía en el Ingreso neto por intereses. Respecto, a la nueva cuenta "Resultado por diferencia en cambio" incluye lo que antes se reportaba como: (i) Resultado por traslación y (ii) ganancia neta de trading de monedas, este último antes se incluía en Ganancia neta en Operaciones de Cambio. La ganancia neta de trading de monedas en el 1T16 y en el 4T16 fue S/ 0.375 millones y S/ 0.969 millones, respectivamente.

- (vii) La **Ganancia neta por inversiones en asociadas** registró su mejor desempeño debido a la mayor contribución del 50% de la utilidad neta generada por la EPS, el negocio de seguros de salud corporativo y servicios médicos que gestiona Banmédica, como se ve en la tabla a continuación. El mejor resultado de EPS, se explica principalmente a los menores siniestros netos registrados y la mayor prima neta ganada.

Millones (S/)	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
(+) Contribución EPS (50%)	7.50	5.55	11.78	112.2%	57.1%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-4.00	-3.97	-5.76	45.0%	44.0%
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso / gasto no recurrente	3.50	1.58	6.02	280.9%	72.1%
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-	-	-	-	-
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	3.50	1.58	6.02	280.9%	72.1%

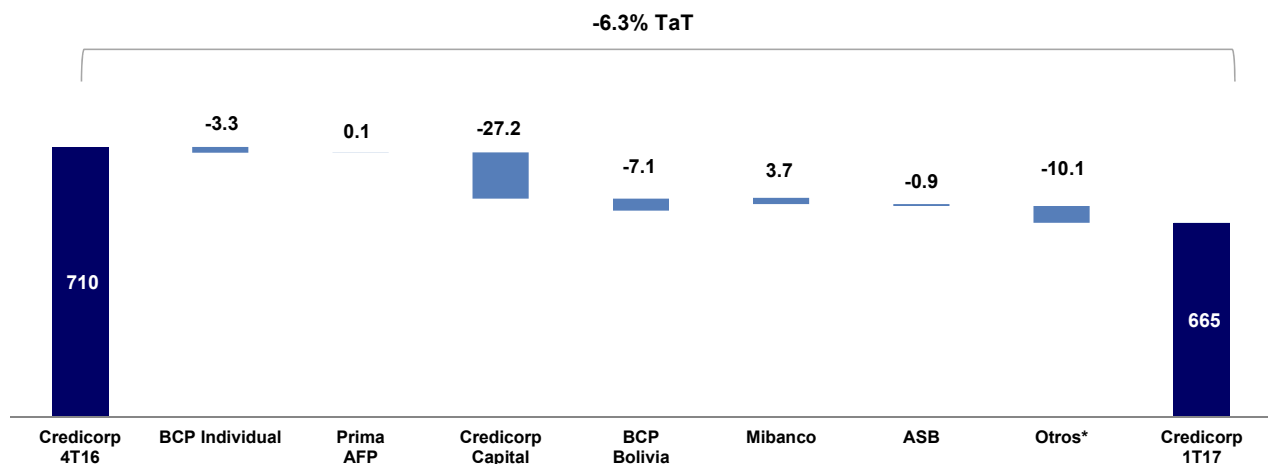
En el **análisis AaA**, el crecimiento del ingreso no financiero se explica por la mayor ganancia neta en venta de valores, principalmente por el mejor desempeño del portafolio de inversiones de ASB. Es importante tomar en cuenta que en el 1T16 se rebalanceo el portafolio de inversiones con el objetivo reducir los instrumentos de alto riesgo por instrumentos más conservadores. Por el lado, de la ganancia neta en derivados esta fue explicada por el mejor resultado en el 1T17.

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 1T17.

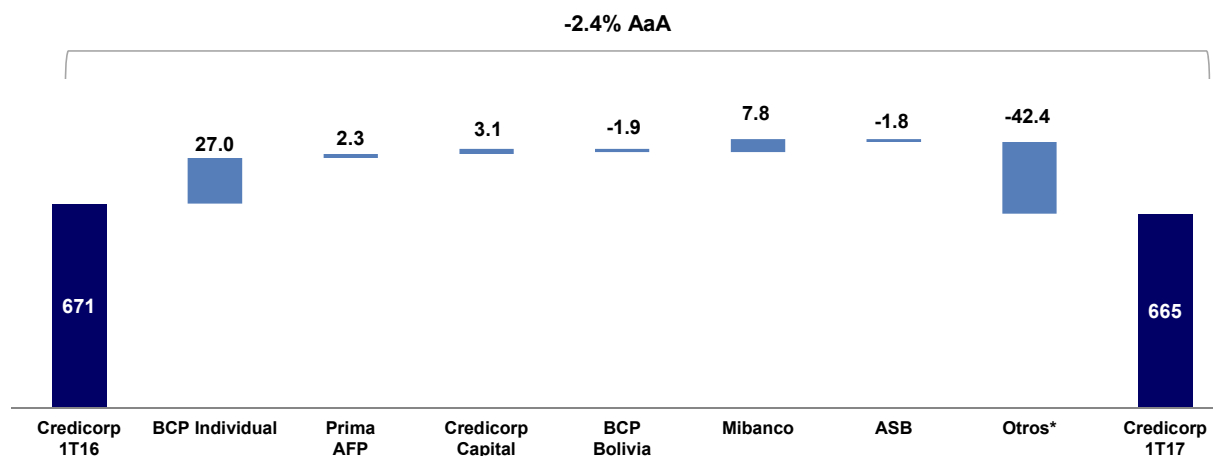
Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

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

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



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

5.1.2. Negocio bancario

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

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Cuentas varias ⁽¹⁾	165,928	163,429	173,891	6.4%	4.8%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	70,750	71,153	71,663	0.7%	1.3%
Giros y transferencias	37,501	43,519	41,105	-5.5%	9.6%
Préstamos personales ⁽²⁾	22,950	24,518	24,194	-1.3%	5.4%
Crédito PYME ⁽²⁾	17,559	16,736	17,978	7.4%	2.4%
Seguros ⁽²⁾	18,297	18,962	18,515	-2.4%	1.2%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	6,834	11,475	10,120	-11.8%	48.1%
Contingentes ⁽³⁾	42,557	43,753	43,074	-1.6%	1.2%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	93,987	98,129	95,547	-2.6%	1.7%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	17,201	19,617	17,750	-9.5%	3.2%
Comercio exterior ⁽³⁾	13,598	10,382	12,196	17.5%	-10.3%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	13,290	12,279	12,753	3.9%	-4.0%
ASB	5,995	5,086	4,155	-18.3%	-30.7%
Otros ⁽⁴⁾	37,888	58,226	43,667	-25.0%	15.3%
Total Comisiones	564,336	597,265	586,608	-1.8%	3.9%

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

Fuente: BCP.

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario se redujeron 1.8% TaT, principalmente por el bajo nivel transaccional que caracteriza este 1T y en menor medida, a la desaceleración de las colocaciones. Respecto a las cuentas que explican el resultado de la comisiones de negocio bancario:

- (i) La reducción de la cuenta **Otros**, refleja principalmente el menor nivel transaccional en BCP Bolivia y en menor medida, la usual disminución de uso de la red de canales en el 1T de BCP Individual.

- (ii) Las menores **Recaudaciones, pagos y cobranzas** se debe a la importante campaña para impulsar el mayor uso de canales costo-eficiente por parte de cliente, dicha campaña fue desplegada por Banca Mayorista.
- (iii) La disminución de **Préstamos comerciales**, en línea con el menor nivel de créditos en Banca Mayorista y Banca de Negocio.

Lo anterior, fue atenuando principalmente por el mejor desempeño de **Cuentas Varias**, esto asociado a la significativa campaña de pasivos desplegada en el 2016 y que continua vigente en el 2017, dicha campaña esta dirigida tanto para personas naturales como jurídicas.

En el **análisis AaA**, el crecimiento de 3.9% fue producto del mayor nivel de cuentas varias asociada a la campaña de pasivos y al mayor uso de la red canales, en línea con el crecimiento natural del negocio.

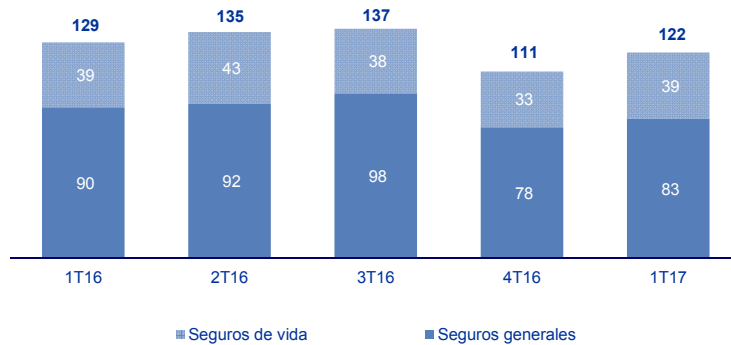
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros aumentó 10% TaT principalmente por el negocio de seguros de vida y en menor medida por el negocio de seguros generales. El resultado de TaT se explica principalmente por la menor siniestralidad en ambos negocios a pesar de la menor prima neta ganada. En el análisis AaA, el menor resultado técnico fue producto de la mayor siniestralidad, principalmente en los meses de Febrero y Marzo a raíz de los daños generados por el Fenómeno “El Niño Costero” en el sector norte del país.

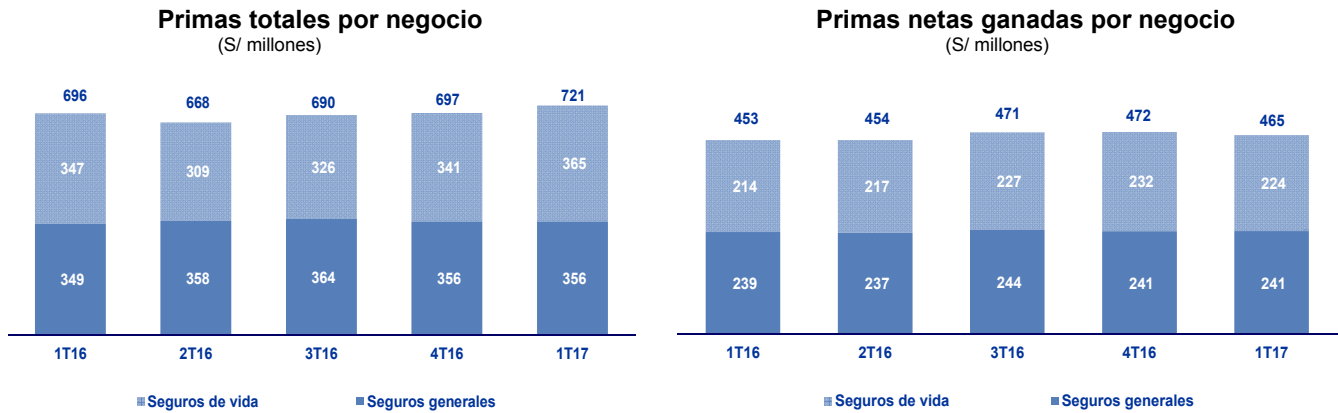
Resultado técnico S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Primas netas ganadas	453,237	472,111	465,304	-1.4%	2.7%
Siniestros netos	(263,924)	(297,576)	(280,964)	-5.6%	6.5%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(60,175)	(63,332)	(62,061)	-2.0%	3.1%
Total resultado técnicos de seguros	129,139	111,203	122,279	10.0%	-5.3%

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio
(S/ millones)



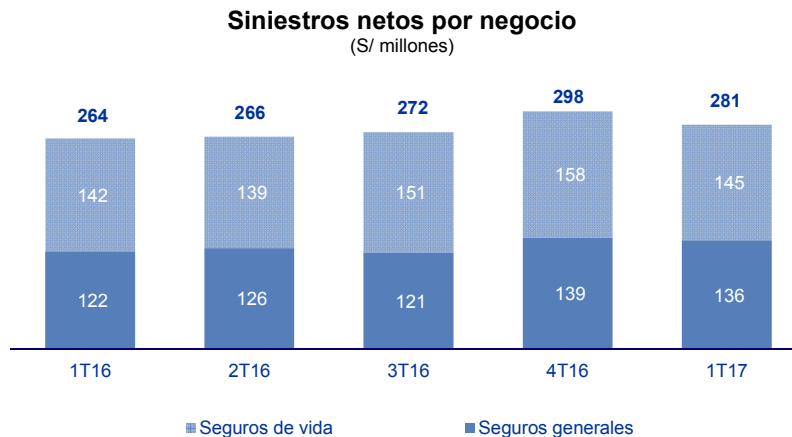
6.1 Primas netas ganadas



Las **primas totales** aumentaron 3.4% TaT principalmente por el negocio de seguros de vida, esto fue producto del incremento en i) los negocios grupales –SCTR⁷ y Vida Ley- debido a las renovaciones anuales y semestrales, ii) Rentas Vitalicias por el lanzamiento de los nuevos productos de renta particular y iii) AFP SISCO (Seguro de Invalidez y Supervivencia bajo póliza colectiva) debido a la mayor tasa obtenida en el contrato SISCO III⁸ (2017-2018). Con relación al negocio de seguros generales se mantuvo estable respecto al 4T16.

Las **primas netas ganadas** disminuyeron 1.4% TaT principalmente en el negocio de seguros de vida en la línea de AFP por la cesión de primas y el efecto inflación registrado en 1T17, y en Rentas Vitalicias por las mayores reservas constituidas por la mayor producción.

6.2 Siniestros netos



Los **siniestros netos** disminuyeron 5.6% TaT debido al menor nivel de siniestros registrados. En el caso del negocio de seguros de vida se debió principalmente i) al nuevo contrato de reaseguro en AFP Sisco, bajo el cual se ceden el 50% de los siniestros directos y ii) a los menores casos notificados en el 1T17 vs. 4T16 en Vida Crédito, Vida Individual y Accidentes Personales.

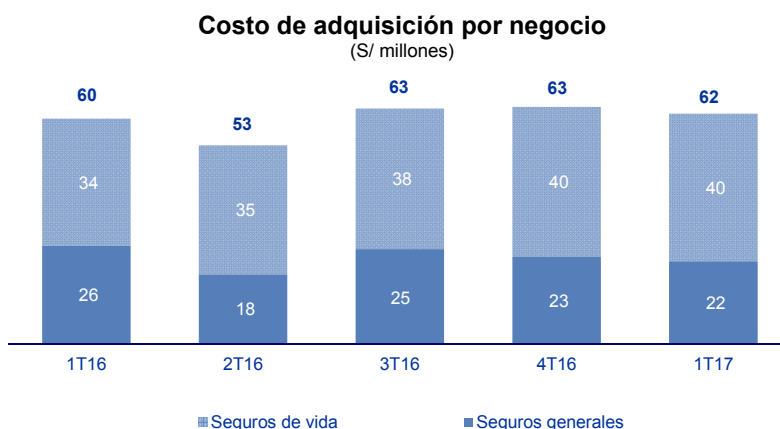
Por el lado del negocio de seguros generales, la reducción provino principalmente por la línea de Vehiculares producto de menores casos notificados en 1T17 y el incremento de la siniestralidad en el 4T16; y en Asistencia Médica por un efecto estacional del primer trimestre, el cual se caracteriza por ser el trimestre que registra el menor ratio de siniestralidad en el año.

⁷ Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo

⁸ Consiste en la administración conjunta de los riesgos de invalidez, supervivencia y gastos de sepelio de los afiliados a las AFP por parte de las compañías de seguros que resulten ganadoras en el proceso de licitación pública.

Sin embargo, este efecto positivo fue atenuado por los mayores siniestros en Líneas Mayoristas especialmente en los meses de Febrero y Marzo a raíz de los daños generados por el Fenómeno “El Niño Costero” en el sector norte del país. Cabe indicar que al mes de marzo el impacto neto asociado a este fenómeno asciende a S/. 19.5 millones, lo cual ya incluye la activación del contrato de reaseguro catastrófico XL⁹ así como el costo de reinstalación de dicho contrato.

6.3 Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Comisiones	(44,717)	(53,161)	(53,495)	0.6%	19.6%
Gasto Técnico	(29,928)	(26,369)	(23,840)	-9.6%	-20.3%
Ingreso Técnico	14,469	16,198	15,273	-5.7%	5.6%
Costo de adquisición	(60,176)	(63,332)	(62,062)	-2.0%	3.1%

El **costo de adquisición** se redujo 2.0% TaT debido al menor gasto técnico en los seguros generales y seguros de vida. En el caso de seguros generales, este se explica por una liberación de incobrables en el negocio de Líneas Mayoristas; mientras que en el negocio de seguros de vida, la reducción provino de los menores bonos a asesores de Vida Individual y Accidentes Personales.

⁹ Contrato de reaseguro que se activa cuando se da un evento de magnitud catastrófica y su efecto es masivo.

7. Gastos operativos y eficiencia

El índice de eficiencia mejoró 170 pbs TaT y 70 pbs AaA. Pese a la contracción de -1.6% TaT de los ingresos operativos, el ratio de eficiencia mejoró debido a que los gastos operativos se redujeron a una mayor tasa (-5.5% TaT), en línea con la estacionalidad de estos. AaA la mejor generación de ingresos operativos (+6.0%) contrarrestó el incremento de +4.3% de los gastos operativos considerados en el índice de eficiencia.

Gastos operativos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Remuneraciones y benef.de empleados	735,970	717,062	753,266	5.0%	2.4%
Gastos administrativos, generales e impuestos	453,686	607,628	488,466	-19.6%	7.7%
Depreciación y amortización	111,770	114,489	115,887	1.2%	3.7%
Otros gastos	47,033	49,766	49,492	-0.6%	5.2%
Total gastos	1,348,459	1,488,945	1,407,111	-5.5%	4.3%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,202,240	3,450,385	3,395,358	-1.6%	6.0%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,361,601	1,502,512	1,419,680	-5.5%	4.3%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	42.5%	43.5%	41.8%	-170 pbs	-70 pbs
Gastos operativos / Activos promedios totales ⁽⁴⁾	3.3%	3.7%	3.4%	-30 pbs	10 pbs

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

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

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

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

El total de gastos mostró una reducción de -5.5% TaT, principalmente por la contracción de los Gastos administrativos, generales e impuestos, en línea con la estacionalidad de estos rubros que caracteriza el 4T de cada año. A nivel BCP Individual, las principales cuentas que explican dicha reducción son:

- (i) **Marketing**, debido a menores provisiones por el programa Lan Pass, debido al menor volumen de operaciones durante este trimestre luego de la estacionalidad del cuarto trimestre.
- (ii) **Consultores**, principalmente relacionado al proyecto de Banca Digital, ya que en el 4T16 se incurrió en mayores costos producto de un estudio estratégico que culminó en ese trimestre.
- (iii) **Tercerización de sistemas**, lo cual corresponde al efecto estacional del 4T16, ya que en ese trimestre regularmente se incurre en mayores gastos relacionados con diferentes proyectos y con mantenimiento de diferentes plataformas de TI.

AaA, el total de gastos aumentó en +4.3%, lo cual se explica principalmente por el aumento en los gastos administrativos, generales e impuestos. Esto a su vez estuvo explicado principalmente por un mayor nivel de gastos en Consultores, relacionado con el proyecto de Banca Digital, entre otros proyectos estratégicos.

Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales S/ 000	Trimestre						Variación %	
	1T16 ⁽¹⁾	%	4T16	%	1T17	%	TaT	AaA
Marketing	50,577	11%	91,088	15%	57,294	12%	-37.1%	13.3%
Impuestos y contribuciones	61,801	14%	56,002	9%	51,394	11%	-8.2%	-16.8%
Infraestructura	52,910	12%	68,388	11%	61,398	13%	-10.2%	16.0%
Gastos menores	52,127	11%	67,818	11%	60,834	12%	-10.3%	16.7%
Tercerización de sistemas	54,706	12%	65,330	11%	55,387	11%	-15.2%	1.2%
Programación y sistemas	47,575	10%	64,721	11%	55,458	11%	-14.3%	16.6%
Comunicaciones	23,478	5%	28,267	5%	19,140	4%	-32.3%	-18.5%
Alquileres	45,167	10%	46,233	8%	43,978	9%	-4.9%	-2.6%
Consultores	17,480	4%	44,533	7%	31,244	6%	-29.8%	78.7%
Canales	36,963	8%	53,106	9%	44,894	9%	-15.5%	21.5%
Otros ⁽²⁾	10,901	2%	22,141	4%	7,447	2%	-66.4%	-31.7%
Total gastos administrativos y generales	453,686	100%	607,628	100%	488,466	100%	-19.6%	7.7%

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

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

En cuanto al indicador de gastos operativos / activos promedio totales, se observa una mejora de -30 pbs TaT, principalmente explicado por la reducción de los gastos operativos, pero también por el crecimiento de los activos promedio totales. Respecto al análisis AaA, el ratio de gastos operativos/activos presenta un ligero aumento de +10pbs, relacionado con el crecimiento de los gastos operativos.

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacifico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
1T16 ⁽²⁾	39.9%	57.9%	58.2%	24.7%	27.6%	44.9%	121.8%	42.5%
4T16 ⁽²⁾	41.6%	52.9%	58.0%	20.1%	28.0%	46.9%	89.0%	43.5%
1T17	38.3%	55.5%	57.4%	22.2%	27.5%	43.7%	112.6%	41.8%
Var. TaT	-330 pbs	260 pbs	-60 pbs	210 pbs	-50 pbs	-320 pbs	2360 pbs	-170 pbs
Var. AaA	-160 pbs	-240 pbs	-80 pbs	-250 pbs	-10 pbs	-120 pbs	-920 pbs	-70 pbs

(1) Total gastos operativos + costo de adquisición - otros gastos) / (Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Resultado por diferencia en cambio + Ganancia neta por derivados + Ganancia por inversión en asociadas + Primas netas ganadas)

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

En el análisis trimestral, el **índice de eficiencia** fue de 41.8% al cierre del 1T17, cifra -170 pbs por debajo del 43.5% alcanzado en el 4T16. Dicha evolución se debe a que la reducción en los gastos operativos fue mayor a la experimentada en los ingresos operativos, en un contexto de bajo crecimiento económico.

En el análisis AaA, el índice de eficiencia de Credicorp se redujo en -70 pbs principalmente debido a que el aumento de los ingresos operativos fue mayor al de los gastos operativos. Específicamente dentro de los ingresos operativos el rubro que experimentó mayor crecimiento por volumen fueron los Ingresos Netos por intereses, lo cual contrarrestó la reducción en el ingreso por comisiones.

Finalmente, resalta que en el análisis AaA, que no se ve afectado por la estacionalidad, todas las subsidiarias de Credicorp mejoraron sus índices de eficiencia.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			% Change	
	Mar 16	Dic 16 ¹¹	Mar 17	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(209,050)	(209,322)	(210,563)	0.6%	0.7%
Capital adicional	282,673	280,875	229,339	-18.3%	-18.9%
Reservas facultativas y restringidas (1)	13,551,710	13,539,091	15,889,763	17.4%	17.3%
Interés minoritario (2)	404,926	324,474	349,667	7.8%	-13.6%
Provisiones (3)	1,313,185	1,337,942	1,284,453	-4.0%	-2.2%
Deuda Subordinada Perpetua	831,500	839,000	812,000	-3.2%	-2.3%
Deuda Subordinada	4,919,248	5,108,527	4,965,484	-2.8%	0.9%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(903,412)	(728,626)	(752,488)	3.3%	-16.7%
Goodwill	(630,420)	(636,245)	(636,479)	0.0%	1.0%
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)	20,879,352	21,174,710	23,250,169	9.8%	11.4%
Tier I (5)	12,114,604	12,121,151	12,554,858	3.6%	3.6%
Tier II (6) + Tier III (7)	8,764,749	9,053,559	10,695,311	18.1%	22.0%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (8)	15,940,249	16,495,175	16,236,995	-1.6%	1.9%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (9)	1,057,403	961,365	1,184,589	23.2%	12.0%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(131,978)	(197,486)	(219,634)	11.2%	66.4%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	16,865,674	17,259,053	17,201,950	-0.3%	2.0%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.24	1.23	1.35		
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 11,071 millones) y reservas de capital opcionales (PEN 4,819 millones).

(2) Interés minoritario incluye (PEN 346.9 millones) del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y (PEN 2.8 millones) del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas).

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

(4) Tier II + Tier 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).

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

Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 1T17 representó 1.35 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se incrementó TaT como resultado de la expansión del capital regulatorio de Credicorp (+9.8% TaT), y de la ligera contracción de -0.3% TaT del requerimiento de capital regulatorio.

El incremento del capital regulatorio TaT se explica básicamente por el crecimiento de las Reservas Facultativas y Restringidas de +17.4% TaT. Estas reservas fueron definidas en base a la utilidad neta generada en el 2016 y aprobadas en la sesión de febrero del Directorio de Credicorp.

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

Al analizar AaA, se observa un crecimiento en el ratio de capital regulatorio, que pasa de 1.24 en el 1T16 a 1.35 en el 1T17. Este incremento se da como efecto del mayor crecimiento de capital regulatorio (+11.4% AaA), principalmente por el aumento de las reservas facultativas y restringidas de +17.3% AaA, respecto al incremento del requerimiento de capital regulatorio de Credicorp (+2.0% AaA), dado que el requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero solo aumento en +1.9% AaA.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Capital	7,066,346	7,066,346	7,933,342	12.3%	12.3%
Reservas	3,582,209	3,582,218	3,885,484	8.5%	8.5%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones ⁽¹⁾	1,166,266	1,181,200	1,135,286	-3.9%	-2.7%
Deuda Subordinada Perpetua	831,500	839,000	730,800	-12.9%	-12.1%
Deuda Subordinada	4,486,420	4,520,406	4,472,169	-1.1%	-0.3%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,637,195)	(1,207,968)	(1,242,640)	2.9%	-24.1%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,852,000)	(1,513,593)	(1,310,797)	-13.4%	-29.2%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	214,805	305,624	68,157	-77.7%	-68.3%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	15,373,464	15,859,119	16,792,358	5.9%	9.2%
Contingentes	33,068,225	34,128,386	31,054,769	-9.0%	-6.1%
Tier 1 ⁽²⁾	10,646,783	10,761,497	11,806,223	9.7%	10.9%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,726,681	5,097,621	4,986,135	-2.2%	5.5%
Activos ponderados por riesgo totales	102,488,839	103,350,374	100,356,369	-2.9%	-2.1%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,673,168	745,539	1,205,828	61.7%	-27.9%
Activos ponderados por riesgo crediticio	93,301,253	94,495,998	90,822,870	-3.9%	-2.7%
Activos ponderados por riesgo operacional	7,514,419	8,108,836	8,327,672	2.7%	10.8%
Activos ponderados por riesgo Ajustados	102,008,703	102,769,621	99,785,022	-2.9%	-2.2%
Activos ponderados por riesgo totales	102,488,839	103,350,374	100,356,369	-2.9%	-2.1%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	480,136	580,752	571,347	-1.6%	19.0%
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1	-	-	-	-	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas.	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	12,405,547	12,681,668	12,458,416	-1.8%	0.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	167,317	74,554	120,583	61.7%	-27.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,330,125	9,449,600	9,082,287	-3.9%	-2.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	751,442	810,884	832,767	2.7%	10.8%
Requerimientos adicionales de capital	2,156,663	2,346,631	2,422,779	3.2%	12.3%

Ratios de Capital

Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	10.39%	10.41%	11.76%
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	8.81%	11.08%	10.92%
Ratio BIS ⁽⁸⁾	15.00%	15.35%	16.73%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.67	6.52	5.98

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

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

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

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

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

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

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

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

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

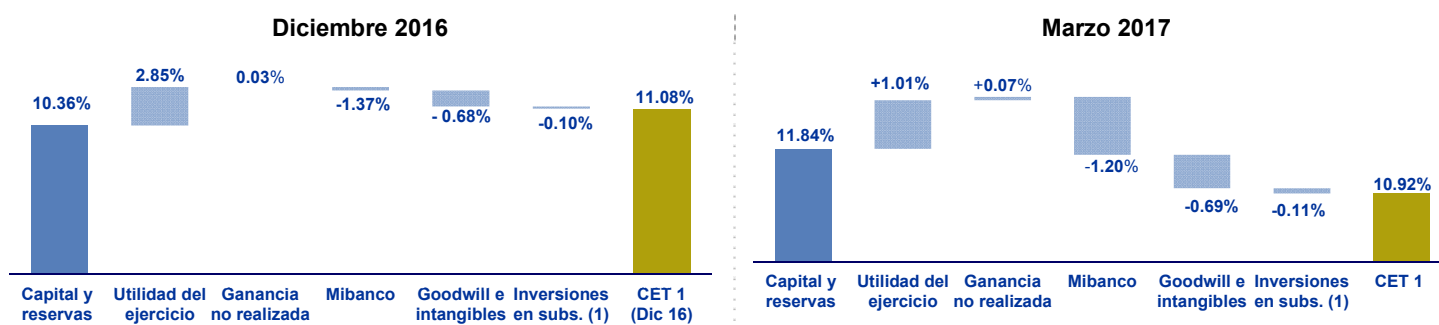
Al cierre del 1T17, el ratio BIS alcanzó un nivel de 16.73%, cifra mayor a la registrada al cierre del 4T16 (15.35%). Esto se explica por la reducción de los Activos ponderados por Riesgo (APPRs, -2.9% TaT) frente al incremento del capital regulatorio (+5.9% TaT). El incremento del capital social se asocia a los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas de marzo 2017, en la que se aprobó el aumento de capital social y de las reservas legales.

Respecto a la contracción de los APPRs, esta se explica por los menores activos ponderados por riesgo crediticio (-3.9%), en línea con la reducción de -2.3% TaT de las colocaciones totales de BCP Individual (medido en saldos contables).

En cuanto al ratio Tier 1, este pasó de 10.41% en el 4T16 a 11.76% en el 1T17, como resultado de la evolución del Tier 1 (+9.7% TaT) frente a la reducción de los APPRs (-2.9%).

Finalmente, el ratio Common equity tier 1 (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una contracción TaT al disminuir de 11.08% en el 4T16 a 10.92% en el 1T17. Lo anterior es resultado del menor nivel de resultados acumulados y del ejercicio, característicos del 1T en línea con la distribución de utilidades por el ejercicio 2016.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones menores.

9. Canales de distribución del negocio bancario

	Saldo a			Variación % (unidades)	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Oficinas	463	453	452	-1	-11
Cajeros automáticos	2,307	2,345	2,332	-13	25
Agentes BCP	5,691	6,098	5,986	-112	295
Total puntos de contacto BCP	8,461	8,896	8,770	-126	309
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	324	316	318	2	-6
Total puntos de contacto en Perú	8,785	9,212	9,088	-124	303
Oficinas BCP Bolivia	47	51	51	-	4
Cajeros automáticos BCP Bolivia	257	264	261	-3	4
Agentes BCP Bolivia	100	149	159	10	59
Total puntos de contacto en Bolivia	404	464	471	7	67
Total puntos de contacto Neg. Bancario ⁽²⁾	9,189	9,676	9,559	-117	370

(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 el 1T16, 4T16 y 1T17 fueron 38, 39 y 40 respectivamente.

(2) No se incluye ASB .

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,559 puntos de contacto al cierre del 1T17, nivel que representa una reducción de 117 puntos TaT.

BCP alcanzó un total de 8,770 puntos de contacto al cierre del 1T17, lo cual representó una reducción de 126 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el menor número de Agentes BCP (-112 TaT), lo cual se debe a que durante el primer trimestre de cada año se desinstalan aquellos que han tenido una caída en la productividad o rentabilidad durante el año pasado.

Por otro lado, el número de oficinas de Mibanco aumento en 2 puntos TaT. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 1T17, estas oficinas representan el 12.6% del total (40 oficinas).

Por su parte, BCP Bolivia aumentó el número de puntos de contacto TaT, situándose en 7 puntos al cierre del 1T17. Lo anterior, se explica principalmente por el mayor número de agentes BCP en línea con su estrategia de crecimiento basada en alcanzar los 200 agentes BCP a finales del 2017.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto BCP se incrementó en 309 unidades, resultado del aumento de los Agentes BCP (+295), en línea con la estrategia de bancarización y la migración a canales costo-eficientes del 2016. BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+67 AaA) principalmente debido al aumento de agentes (+59 AaA). Por último, Mibanco experimentó una reducción de oficinas (-6 AaA), las cuales fueron cerradas debido a la cercanía y concentración de agencias que atendían al mismo mercado, luego de la integración de Mibanco y Edyficar.

Puntos de contacto por ubicación – BCP Individual

	Saldo a			Variación % (unidades)	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Lima	275	282	283	1	8
Provincia	188	171	169	-2	-19
Total Oficinas	463	453	452	-1	-11
Lima	1,430	1,504	1,507	3	77
Provincia	877	841	825	-16	-52
Total Cajeros	2,307	2,345	2,332	-13	25
Lima	2,874	3,188	3,131	-57	257
Provincia	2,817	2,910	2,855	-55	38
Total Agentes BCP	5,691	6,098	5,986	-112	295

Este trimestre disminuyeron los puntos de contacto para BCP individual, tanto en Lima como en Provincias. En Lima, la reducción de puntos de contacto fue de 53 TaT y en Provincia de 73 TaT.

El análisis AaA muestra el importante crecimiento en Agentes BCP que se ha dado principalmente en Lima (+257) explicado principalmente por el crecimiento entre los meses de Junio y Diciembre del 2016. En Provincias se registró una disminución AaA del número de cajeros (-52) y oficinas (-19).

Transacciones por canal – BCP Individual

N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	1T16	%	4T16	%	1T17	%	TaT	AaA
Ventanilla	8,622,883	9.3%	8,568,809	7.6%	8,209,262	7.6%	-4.2%	-4.8%
Cajeros automáticos	18,797,333	20.2%	21,178,095	18.7%	19,689,451	18.2%	-7.0%	4.7%
Módulos de saldos ⁽²⁾	2,235,819	2.4%	2,464,238	2.2%	2,249,041	2.1%	-8.7%	0.6%
Banca por teléfono	2,366,180	2.5%	4,056,856	3.6%	3,617,008	3.3%	-10.8%	52.9%
Banca por internet VíaBCP	19,695,825	21.2%	20,196,421	17.8%	18,665,888	17.2%	-7.6%	-5.2%
Agentes BCP	14,088,496	15.1%	16,725,157	14.8%	15,883,836	14.7%	-5.0%	12.7%
Telecrédito	8,278,380	8.9%	9,985,233	8.8%	9,348,825	8.6%	-6.4%	12.9%
Banca celular	8,776,892	9.4%	18,002,256	15.9%	19,161,532	17.7%	6.4%	118.3%
Débito automático	690,740	0.7%	682,401	0.6%	678,060	0.6%	-0.6%	-1.8%
Puntos de venta P.O.S.	9,224,731	9.9%	11,070,340	9.8%	10,609,166	9.8%	-4.2%	15.0%
Cajeros automáticos de otras redes	219,849	0.2%	217,259	0.2%	216,113	0.2%	-0.5%	-1.7%
Totales	92,997,130	100.0%	113,147,065	100.0%	108,328,181	100.0%	-4.3%	16.5%

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

(2) Cifras de Febrero 2017 y Marzo 2017 estimados.

El promedio mensual de transacciones TaT disminuyó principalmente por el menor volumen de Cajeros automáticos, Banca por internet VíaBCP, Agentes BCP y Telecrédito. Es importante mencionar que durante el 1T17 hubo una reducción de los puntos de contacto (-126 TaT) explicado principalmente por la reducción del número de Agentes BCP (-112 TaT). Además el volumen de caídas, en la mayoría de canales, se debe a un efecto estacional, por lo cual el verdadero crecimiento se puede ver en el análisis AaA; sin embargo, continua el incremento en Banca por celular el cual ha incrementado su participación de 9.4% del total en el 1T16 a 17.7% al cierre del 1T17.

En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+16.5%). Lo anterior es resultado principalmente del aumento del volumen de transacciones registradas a través de canales que son costo-eficiente, tales como:

- (i) Banca celular (+118.3% AaA) que continua incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP” y de la campaña “Juntos por el Perú” la cual permitía al cliente donar por la aplicación sin clave token.

- (ii) Agentes BCP (12.7% AaA), gran incremento en el volumen de transacciones (1,795,339) principalmente por el aumento de Agentes BCP durante el 2016.
- (iii) Puntos de venta P.O.S (+15.0% AaA) el cual continua creciendo a la par con el volumen total componiendo 9.9% y 9.8% del total de transacciones del 1T16 y 1T17 respectivamente.
- (iv) Banca por teléfono (+52.9% AaA) debido al aumento de consultas de saldos, validaciones automáticas de tarjetas y otro tipo de transacciones no monetarias.

Por otro lado, algunos de los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: Banca por internet via BCP (-5.2% AaA) y Ventanilla (-4.8% AaA), en línea con la migración a canales costo-eficientes.

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

10. Perspectivas económicas

Perú: Proyecciones económicas

Perú	2014	2015	2016	2017	2018
PBI (US\$ Millones)	203,058	192,386	195,415	214,509	226,608
PBI Real (var. % AaA)	2.4	3.3	3.9	2.3	4.0
PBI per cápita (US\$)	6,501	6,168	6,205	6,734	7,040
Demanda Interna (var. % AaA)	2.2	3.1	0.9	1.5	4.2
Consumo Total (var. % AaA)	4.2	4.4	2.8	2.7	3.5
Consumo Privado (var. % AaA)	3.9	3.4	3.4	2.3	3.2
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	27.0	24.9	22.8	22.1	22.7
Inversión Pública (var. % AaA)	-3.4	-7.3	-0.5	7.5	14.0
Deuda Pública (% del PBI)	20.1	23.3	23.8	25.1	27.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	13.9	17.3	3.9	N/A	N/A
Inflación ⁽²⁾	3.2	4.4	3.2	3.3	2.5
Tasa de Referencia	3.50	3.75	4.25	3.75	3.75
Tipo de Cambio, fin de periodo	2.98	3.41	3.36	3.27-3.32	3.31-3.36
Tipo de Cambio (var. % AaA)	6.4%	14.6%	-1.7%	-2.7%	1.2%
Balance Fiscal (% del PBI)	-0.3	-2.1	-2.6	-3.0	-3.5
Balanza Comercial (US\$ Millones)	-1,509	-2,971	1,888	4,346	3,580
(% del PBI)	-0.7%	-1.5%	1.0%	2.0%	1.6%
Exportaciones	39,533	34,414	37,019	42,000	43,468
Importaciones	41,042	37,385	35,132	37,654	39,888
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-8,761	-9,224	-5,304	-4,290	-4,985
(% del PBI)	-4.3%	-4.8%	-2.7%	-2.0%	-2.2%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	62,308	61,485	61,686	63,584	63,791
(% del PBI)	30.7%	32.0%	31.6%	29.6%	28.2%
(Meses de Importaciones)	18	20	21	20	19

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

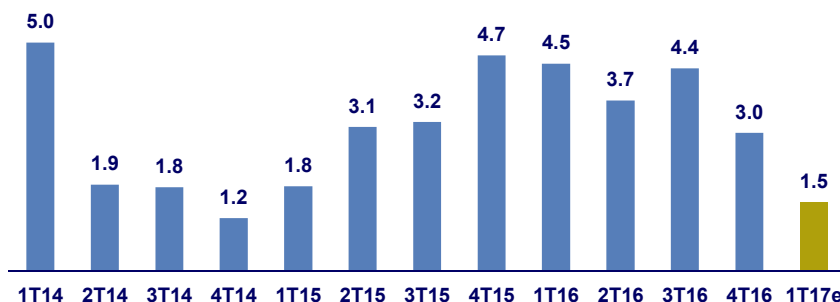
(1) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente

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

- **Actividad Económica:** producto de la paralización de obras de infraestructura debido al escándalo Lava Jato y un inesperado Fenómeno El Niño (FEN), el PBI crecerá en torno a 2.3% este año, tasa menor a la registrada en 2016 (3.9%). La demanda interna crecerá nuevamente por debajo del PBI, mientras que el gasto privado (inversión más consumo privado) se expandiría apenas en torno a 1% (2016: 0.7%). No obstante, en la medida que los precios de los commodities no caigan, esperamos un mayor dinamismo hacia fines de año y que el PBI crezca alrededor de 4% en 2018 impulsado por la mayor inversión pública para reconstruir la infraestructura dañada por el FEN.
- **Inflación:** la inflación se mantendrá por encima del rango meta en lo que queda del año, ubicándose en torno a 3.3% al cierre del 2017. Así, este será el cuarto año consecutivo que la inflación se ubica por encima de 3%. En contraste, con un tipo de cambio apreciado y un débil desempeño del gasto privado, la inflación sin alimentos y energía se mantendrá dentro del rango meta.
- **Tasa de Política Monetaria:** consideramos que el BCRP recortará su tasa de referencia en 25pbs en mayo. Sin embargo, un recorte adicional se podría dar en la medida que las expectativas de inflación permanezcan ancladas al rango meta (actualmente al tope del rango). Si bien la inflación anual se mantendrá por encima del rango meta, la inflación en términos mensuales se viene reduciendo (marzo de 2017: 1.3%, abril de 2017: -0.1%) y la inflación sin alimentos y energía se encuentra dentro del rango meta los últimos 8 meses.

- **Tipo de Cambio:** esperamos una apreciación de la moneda en el 2017 respecto de fines del 2016 (3.356) pero con una ligera depreciación respecto de los niveles actuales (US\$PEN 3.24-3.25). El precio promedio del cobre de enero a abril del 2017 es casi 25% superior al de enero a abril del 2016 y para este año preveamos un superávit comercial que sea más del doble registrado en 2016. Sin embargo, una Fed que subiría su tasa (mientras que el BCRP la recortaría) y un entorno internacional incierto apuntaría a una ligera depreciación de la moneda respecto de sus niveles actuales. Así, los sesgos a la depreciación del PEN son menores que hace unos meses atrás debido a la fortaleza de las cuentas externas.

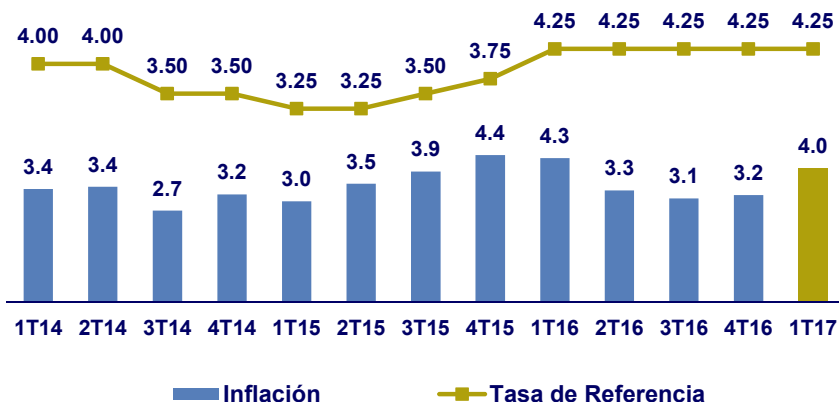
Principales Variables Macroeconómicas
Actividad Económica – PBI
(Variaciones porcentuales reales anuales)



Fuente: INEI

- Luego de que el PBI creciera 3.0% AaA en el 4T16 y la demanda interna se estancara (0.1% AaA), en el 1T17 el país sintió los efectos de la paralización de obras de infraestructura debido al escándalo Lava Jato y un inesperado Fenómeno El Niño (FEN) que afectó sobretodo la zona norte del país que representa alrededor del 15% del PBI nacional.
- En el 1T17, el PBI habría crecido alrededor de 1.5% AaA, el registro más bajo en 8 trimestres. Este resultado se explica por: (i) un menor dinamismo de los sectores primarios (1T17: +5.0% AaA, 4T16: +10.7% AaA), (ii) una inversión privada que continuó en terreno negativo por decimo tercer trimestre consecutivo, y (iii) una caída de 12.2% AaA de la inversión pública del Gobierno General, luego de contraerse 14.9% AaA el 4T16. Por su parte, el consumo privado continuó desacelerándose.

Inflación y Tasa de referencia (%)



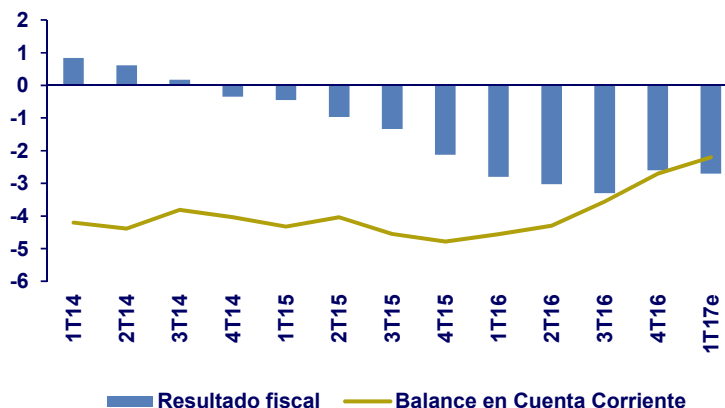
Fuente: INEI, BCRP

- Al cierre del 1T17, la inflación se ubicó en 4.0% AaA, nivel superior al de fines de 2016 (3.2%) y se mantiene por encima del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp.). Esta aceleración se explica por el alza de precios de alimentos producto del impacto del FEN. La inflación mensual de marzo de 2017 se ubicó en 1.3% MaM, el registro mensual más alto desde 1998; el rubro de alimentos explicó el 70% del avance

mensual. En contraste, la inflación sin alimentos y energía cerró el 1T17 en 2.7% AaA, dentro del rango meta.

- Por su parte, el BCRP mantiene inalterada su tasa de referencia en 4.25% desde febrero de 2016, y según su último comunicado evalúa nueva información para realizar en el corto plazo un recorte de su tasa de política monetaria.

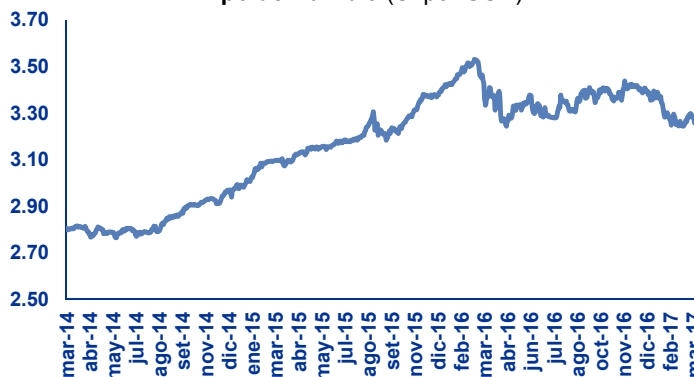
Resultado Fiscal y Balance de Cuenta Corriente
(% del PBI, Trimestral)



*Estimaciones BCP
Fuente: BCRP

- El déficit fiscal anualizado cerró el 1T17 en 2.7% del PBI, ligeramente por encima del nivel de cierre de 2016 (2.6%). Los ingresos tributarios del Gobierno General cayeron 7.8% AaA debido a menores ingresos por Impuesto a la Renta e IGV. Mientras que el gasto en bienes y servicios cayó 13.1% AaA y la inversión pública del Gobierno General se contrajo 12.2% AaA.
- Entre enero y febrero de 2017 se registró un superávit comercial de US\$ 1,029 millones, una mejora considerable comparado con el déficit de US\$ 636 millones registrado entre enero y febrero de 2016. Esta mejora en la balanza comercial responde a: (i) un incremento en los términos de intercambio de casi 10% AaA durante el 1T17, y (ii) los mayores envíos de cobre (volúmenes aumentaron 27% AaA en el periodo de enero a febrero de 2017 debido a la entrada en producción de nuevas unidades mineras). Así, en el 1T17, el déficit en cuenta corriente anualizado habría continuado reduciéndose (4T16: 2.7% del PBI) debido al mayor superávit comercial.

Tipo de Cambio (S/ por USD)



Fuente: Bloomberg

- El tipo de cambio cerró el 1T17 en US\$PEN 3.251, con lo cual se apreció 3.1% respecto al cierre de 2016 (3.356). La apreciación registrada durante el primer trimestre fue compartida por los pares de la región (MXN: +9.7%, COP: +4.3%, BRL: +4.1%, ARS: +3.1%, CLP: +1.5%). Durante 1T17, el BCRP

realizó compras netas de dólares por US\$ 1,037 millones, monto superior al registrado durante todo el 2016 (US\$ 786 millones).

10.3 Fenómeno El Niño Costero impacta la economía local

- El Fenómeno El Niño (FEN) ha golpeado el Perú desde el periodo pre-colombino, presentándose de manera muy severa dos veces en los últimos 50 años (1982-83 y 1997-98). En ambas oportunidades, se registraron caídas del PBI en 10.4% y 0.4%, respectivamente, con importantes pérdidas en infraestructura equivalentes a 2.5% y 2.2% del PBI. El FEN de este año, sin embargo, se asemeja más al del año 1925 puesto que el calentamiento de las aguas se registró sólo frente a las costas del Perú.
- La información disponible indica que la pérdida en infraestructura en este FEN ha sido mayor respecto de 1998 pero menor en términos de crecimiento del PBI. Asimismo los FEN de 1982-83 y 1997-98 coincidieron con crisis financieras internacionales (crisis de la deuda latinoamericana y crisis asiática y rusa, respectivamente), mientras que en 1T17 los términos de intercambio subieron cerca de 10% AaA.
- Los impactos negativos del FEN se concentran en la zona norte del país que representa alrededor del 15% del PBI nacional. A pesar de El Niño, el sector pesca se verá favorecido en 2T17 por la 1era temporada de captura de anchoveta con una cuota de 2.8 millones de TM, muy por encima de la captura de apenas 230 mil TM en 2T16. Por su parte, el sector agroexportador casi no se ha visto afectado por el FEN. Aún existe incertidumbre sobre el impacto del FEN en la 2da temporada de pesca y la productividad de los cultivos agrícolas en 2S17.
- El Gobierno ha anunciado que llevará a cabo las actividades correspondientes a la reconstrucción del país, sobre todo en la zona norte, mediante la Creación de la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios (RCC). Tras debatirse en el Congreso, el 26 de abril se aprobó el Proyecto de Ley que permite la creación de la RCC. Algunas características son:
 - (i) Organización: unidad ejecutora adscrita a la Presidencia del Consejo de Ministros. Será dirigida por un Director Ejecutivo con rango de Ministro, y con asiento en el Consejo de Ministros, donde deberá informar de sus acciones y sustentar sus propuestas.
 - (ii) Temporalidad: tendrá una duración de 3 años, con posibilidad de extender su labor por un año por Ley previa sustentación ante el Congreso
 - (iii) Funciones: elaborar y plantear un plan para su aprobación por el Consejo de Ministros (incluye propuestas de Gobiernos Regionales y Locales), ejecutar a través de terceros los proyectos que se les asigne, implementar mecanismos de transparencia y monitoreo físico y financiero, etc.
- Los esfuerzos de esta Autoridad estarán centrados en el plan para la reconstrucción. La mayor parte de la inversión pública se realizaría en 2018, sin embargo luego de 3 años consecutivos de caída y una nueva contracción en 1S17, la inversión pública podría crecer alrededor de 15% en 2S17 y 2018.
- Según el MEF, el fisco cuenta con recursos disponibles por 8.6% del PBI (ahorros y líneas de créditos contingentes con multilaterales) para financiar estos gastos, y no se pretende elevar significativamente la deuda pública (2016: 23.8% del PBI). Cabe destacar que a inicios de marzo de 2017 se anunció un nuevo impulso fiscal por PEN 5,500 millones (0.9% del PBI), donde ya se contemplaban gastos por hasta PEN 1,300 millones para la atención de desastres naturales.
- En este contexto, y ante menores ingresos fiscales debido al menor dinamismo económico, se hace previsible una nueva modificación de la regla fiscal que preveía un déficit fiscal máximo de 2.5% del PBI para este año y 2.3% del PBI en 2018. El Ejecutivo enviará al Congreso un proyecto de ley para modificar los límites de déficit fiscal (la meta de déficit se elevaría a en torno de 3.0 – 3.5% del PBI).
- El nuevo plan fiscal del MEF deberá contemplar un plan creíble de reducción del déficit fiscal luego del periodo de reconstrucción de El Niño con el objetivo de salvaguardar la calificación crediticia del país (Moody's: A3, S&P y Fitch: BBB+) y su *outlook* estable.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

11. Anexos

11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,850,170	4,064,118	3,982,709	-2.0%	3.4%
Que generan intereses	28,342,439	23,432,508	25,099,672	7.1%	-11.4%
Total fondos disponibles	32,192,609	27,496,626	29,082,381	5.8%	-9.7%
Valores negociables, netos	3,491,092	4,474,118	5,248,004	17.3%	50.3%
Colocaciones	91,501,079	94,780,539	92,414,588	-2.5%	1.0%
Vigentes	89,025,553	92,161,691	89,646,784	-2.7%	0.7%
Vencidas	2,475,526	2,618,848	2,767,804	5.7%	11.8%
Menos - Provisión netas para colocaciones	(3,944,456)	(4,207,133)	(4,205,005)	-0.1%	6.6%
Colocaciones netas	87,556,623	90,573,406	88,209,583	-2.6%	0.7%
Inversiones disponibles para la venta	20,837,924	18,637,050	21,031,475	12.8%	0.9%
Inversiones a vencimiento	4,003,646	5,118,419	5,036,349	-1.6%	25.8%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	412,175	454,187	548,500	20.8%	33.1%
Primas y otras pólizas por cobrar	600,355	643,224	629,440	-2.1%	4.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,797,179	1,712,189	1,665,222	-2.7%	-7.3%
Aceptaciones bancarias	321,829	491,139	495,936	1.0%	54.1%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	610,525	700,390	679,744	-2.9%	11.3%
Otros activos ⁽²⁾	7,985,842	5,938,776	7,088,300	19.4%	-11.2%
Total de activos	159,809,799	156,239,524	159,714,934	2.2%	-0.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	24,712,319	23,341,517	22,836,306	-2.2%	-7.6%
Que generan intereses ⁽³⁾	66,039,913	62,778,338	67,044,576	6.8%	1.5%
Total depósitos y obligaciones	90,752,232	86,119,855	89,880,882	4.4%	-1.0%
Instrumentos del BCRP	11,181,320	11,265,406	9,979,835	-11.4%	-10.7%
Deudas a bancos y corresponsales	8,688,933	7,562,947	7,639,760	1.0%	-12.1%
Bonos y deuda subordinada ⁽⁴⁾	15,295,655	15,962,810	15,410,094	-3.5%	0.7%
Aceptaciones bancarias	321,829	491,139	495,936	1.0%	54.1%
Reservas para siniestros de seguros	884,601	937,996	1,021,623	8.9%	15.5%
Reservas para primas no ganadas	5,541,371	5,851,207	5,900,319	0.8%	6.5%
Deuda a reaseguradoras	381,228	408,588	383,457	-6.2%	0.6%
Otros pasivos ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	9,549,540	7,523,067	8,874,547	18.0%	-7.1%
Total pasivos	142,596,709	136,123,015	139,586,453	2.5%	-2.1%
Patrimonio neto	16,613,237	19,656,133	19,699,940	0.2%	18.6%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(209,050)	(209,322)	(210,563)	0.6%	0.7%
Capital adicional	282,673	280,875	229,339	-18.3%	-18.9%
Reservas	13,551,710	13,539,091	15,889,763	17.4%	17.3%
Ganancias o pérdidas no realizadas	756,608	1,209,730	1,400,609	15.8%	85.1%
Resultados acumulados	912,303	3,516,766	1,071,799	-69.5%	17.5%
Interés Minoritario	599,853	460,376	428,541	-6.9%	-28.6%
Total patrimonio	17,213,090	20,116,509	20,128,481	0.1%	16.9%
Total pasivo y patrimonio	159,809,799	156,239,524	159,714,934	2.2%	-0.1%
Contingentes	68,121,131	64,371,110	61,554,544	-4.4%	-9.6%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito.	18,004,737	19,831,985	17,569,654	-11.4%	-2.4%
Total líneas de crédito no utilizadas	23,712,933	25,812,963	24,573,607	-4.8%	3.6%
Total derivados (Nocional) y otros	26,403,461	18,726,162	19,411,283	3.7%	-26.5%

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

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

(3) Cifra a Mar 16 difiere con lo previamente reportado, por favor considerar esta cifra.

(4) Cifra a Dic 16 difiere con lo previamente reportado, por favor considerar esta cifra.

(5) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

(6) Cifras a Mar 16 y Dic 16 difieren con lo previamente reportado, por favor considerar estas cifras.

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

	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	2,634,334	2,784,031	2,753,111	-1.1%	4.5%
Gastos por intereses	(695,942)	(738,442)	(723,692)	-2.0%	4.0%
Ingresos netos por intereses	1,938,392	2,045,589	2,029,419	-0.8%	4.7%
Provisiones netas para colocaciones	(453,237)	(459,261)	(536,494)	16.8%	18.4%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones	670,758	709,589	664,715	-6.3%	-0.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio ⁽¹⁾	164,768	174,530	166,486	-4.6%	1.0%
Ganancia neta en venta de valores	5,453	27,667	57,821	109.0%	N/A
Ganancia por inversión en asociadas ⁽²⁾	3,537	1,581	6,023	280.9%	70.3%
Ganancia neta en Derivados ⁽³⁾	8,298	46,920	54,341	15.8%	N/A
Resultado por diferencia en cambio ⁽¹⁾	(36,750)	64	9,070	N/A	-124.7%
Otros ingresos no financieros	62,486	53,758	68,744	27.9%	10.0%
Total ingresos no financieros	878,550	1,014,109	1,027,200	1.3%	16.9%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	453,237	472,111	465,304	-1.4%	2.7%
Siniestros netos	(263,923)	(297,576)	(280,964)	-5.6%	6.5%
Costo de adquisición	(60,175)	(63,333)	(62,061)	-2.0%	3.1%
Total resultados técnicos de seguros	129,139	111,202	122,279	10.0%	-5.3%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(735,970)	(717,062)	(753,266)	5.0%	2.4%
Gastos administrativos	(453,686)	(607,628)	(488,466)	-19.6%	7.7%
Depreciación y amortización	(111,770)	(114,489)	(115,887)	1.2%	3.7%
Otros gastos	(47,033)	(49,766)	(49,492)	-0.6%	5.2%
Total gastos	(1,348,459)	(1,488,945)	(1,407,111)	-5.5%	4.3%
Utilidad operativa	1,144,385	1,222,694	1,235,293	1.0%	7.9%
Impuesto a la renta	(324,804)	(304,980)	(325,668)	6.8%	0.3%
Utilidad neta	819,581	917,714	909,625	-0.9%	11.0%
Interés minoritario	23,950	22,747	20,051	-11.9%	-16.3%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	795,631	894,967	889,574	-0.6%	11.8%

(1) El resultado por diferencia en cambio incluye lo que antes se reportaba como: (i) Resultado por traslación y (ii) ganancia neta de trading de monedas, este último se incluía antes en Ganancia neta en Operaciones de Cambio. La ganancia neta de trading de monedas en el 1T16 y en el 4T16 fue 0.375 millones y 0.969 millones, respectivamente.
(2) Incluye la asociación entre Grupo Pacífico y Banmédica.
(3) Previo al 1T17, la Ganancia neta en Derivados se incluía en el Ingreso neto por intereses y a partir del 1T17, se registra como un Ingreso No financiero.

11.2. BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	29,654,051	25,373,294	27,480,029	8.3%	-7.3%
Caja y BCRP	27,257,232	22,406,846	24,236,044	8.2%	-11.1%
Depósitos en otros bancos	2,395,626	2,858,381	3,030,994	6.0%	26.5%
Interbancario	-	106,000	210,000	98.1%	-
Rendimientos devengados del disponible	1,193	2,067	2,991	44.7%	150.7%
Valores negociables, neto	1,210,986	2,423,697	3,326,738	37.3%	174.7%
Colocaciones	85,066,355	86,721,199	84,745,416	-2.3%	-0.4%
Vigentes	82,680,218	84,205,084	82,084,000	-2.5%	-0.7%
Vencidas	2,386,137	2,516,115	2,661,416	5.8%	11.5%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,755,337)	(4,003,673)	(3,999,842)	-0.1%	6.5%
Colocaciones netas	81,311,018	82,717,526	80,745,574	-2.4%	-0.7%
Inversiones disponibles para la venta	9,523,060	7,023,769	9,170,661	30.6%	-3.7%
Inversiones al vencimiento	3,688,925	4,798,008	4,730,549	-1.4%	28.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,628,041	1,541,596	1,501,404	-2.6%	-7.8%
Aceptaciones bancarias	321,829	491,139	495,936	1.0%	54.1%
Otros activos⁽¹⁾	11,557,906	3,118,227	3,350,523	7.4%	-71.0%
Total Activos	138,895,816	127,487,256	130,801,414	2.6%	-5.8%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	81,846,712	74,325,160	78,341,176	5.4%	-4.3%
Obligaciones a la vista	29,176,005	24,592,746	23,923,436	-2.7%	-18.0%
Depósitos de ahorros	23,627,802	24,791,329	24,929,341	0.6%	5.5%
Depósitos a plazo	22,318,699	17,690,323	22,800,621	28.9%	2.2%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,563,463	7,117,685	6,537,982	-8.1%	-0.4%
Gastos por depósitos y obligaciones	160,743	133,077	149,796	12.6%	-6.8%
Instrumentos del BCRP	11,181,320	11,265,406	9,979,835	-11.2%	-10.5%
Deudas a bancos y corresponsales	9,533,338	8,296,814	8,111,636	-2.2%	-14.9%
Bonos y deuda subordinada	13,523,675	14,551,570	14,195,725	-2.4%	5.0%
Aceptaciones bancarias	321,829	491,139	495,936	1.0%	54.1%
Otros pasivos⁽²⁾	10,698,558	4,612,233	6,451,236	39.3%	-39.9%
Total pasivo	127,105,432	113,542,322	117,575,544	3.6%	-7.5%
Patrimonio neto	11,630,731	13,795,609	13,090,791	-5.1%	12.6%
Capital social	6,772,966	6,772,966	7,639,962	12.8%	12.8%
Reservas	3,363,347	3,363,356	3,666,622	9.0%	9.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	87,938	19,205	63,094	228.5%	-28.3%
Utilidades acumuladas	704,547	703,655	1,007,086	43.1%	42.9%
Utilidad del periodo	701,933	2,936,427	714,027	-75.7%	1.7%
Interés minoritario	159,653	149,325	135,079	-9.5%	-15.4%
Total patrimonio	11,790,384	13,944,934	13,225,870	-5.2%	12.2%
Total pasivos y patrimonio, neto	138,895,816	127,487,256	130,801,414	2.6%	-5.8%

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

(2) En el 4T 16 incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Ingresos y gastos financieros					
Ingreso por intereses y dividendos	2,318,957	2,481,920	2,417,399	-2.6%	4.2%
Gasto por intereses	(628,784)	(666,278)	(656,438)	-1.5%	4.4%
Ingreso neto por intereses	1,690,173	1,815,642	1,760,961	-3.0%	4.2%
Provisiones netas para colocaciones	(437,335)	(447,452)	(521,728)	16.6%	19.3%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	538,302	563,857	564,311	0.1%	4.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio ⁽¹⁾	158,309	161,495	154,886	-4.1%	-2.2%
Ganancia neta en venta de valores	3,261	2,460	11,645	373.4%	257.1%
Resultado por derivados ⁽²⁾	18,921	43,038	55,724	29.5%	194.5%
Resultado por exposición al tipo de cambio ⁽¹⁾	(30,070)	(307)	7,908	-2675.9%	-126.3%
Otros	28,812	17,661	35,477	100.9%	23.1%
Total ingresos no financieros, netos	717,535	788,204	829,951	5.3%	15.7%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(569,773)	(545,065)	(575,903)	5.7%	1.1%
Gastos administrativos	(358,103)	(494,360)	(389,731)	-21.2%	8.8%
Depreciación y amortización	(85,395)	(86,158)	(86,978)	1.0%	1.9%
Otros	(20,944)	(36,043)	(33,641)	-6.7%	60.6%
Total gastos operativos	(1,034,215)	(1,161,626)	(1,086,253)	-6.5%	5.0%
Utilidad operativa	936,158	994,768	982,931	-1.2%	5.0%
Impuesto a la renta	(250,164)	(226,085)	(265,272)	17.3%	6.0%
Interés minoritario	(4,893)	(5,887)	(3,632)	-38.3%	-25.8%
Utilidad Neta de operaciones continuas	681,101	762,796	714,027	-6.4%	4.8%
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	20,830	-	-	0.0%	-100.0%
Utilidad neta	701,931	762,796	714,027	-6.4%	1.7%

(1) El resultado por diferencia en cambio incluye lo que antes se reportaba como: (i) Resultado por traslación y (ii) ganancia neta de trading de monedas, este último se incluía antes en Ganancia neta en Operaciones de Cambio

(2) Previo al 1T17, la Ganancia neta en Derivados se incluía en el Ingreso neto por intereses y a partir del 1T17, se registra como un Ingreso No Financiero.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T16	4T16	1T17
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.09	0.10	0.09
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.30%	5.92%	5.67%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.0%	2.4%	2.2%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	23.7%	22.7%	21.3%
No. acciones (Millones)	7,933.34	7,933.34	7,933.34
Calidad de la cartera de préstamos			
Índice de cartera atrasada	2.81%	2.90%	3.14%
Índice de cartera deteriorada	3.67%	3.84%	4.14%
Cobertura de cartera atrasada	157.4%	159.1%	150.3%
Cobertura de cartera deteriorada	120.3%	120.1%	114.0%
Provisiones netas / total colocaciones	4.4%	4.6%	4.7%
Eficiencia operativa			
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	42.5%	44.3%	42.4%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	42.4%	44.6%	42.1%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.0%	3.51%	3.3%
Capitalización			
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	15,373	15,859	16,792
Capital tier 1 (S/ Millones)	10,647	10,761	11,806
Ratio Common equity tier 1	8.8%	11.1%	10.9%
Ratio BIS	15.0%	15.3%	16.7%

(1) Se emplea 7,933 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

11.3. Mibanco

MIBANCO*
(Expresado en miles de \$/, NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,068,395	919,379	1,085,615	18.1%	1.6%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,617,629	1,684,657	1,916,823	13.8%	18.5%
Colocaciones totales	8,060,545	8,712,491	8,820,974	1.2%	9.4%
Vigentes	7,598,087	8,227,774	8,313,391	1.0%	9.4%
Vencidos	377,159	382,806	404,684	5.7%	7.3%
Refinanciados	85,298	101,911	102,899	1.0%	20.6%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(722,368)	(744,117)	(790,911)	6.3%	9.5%
Colocaciones netas	7,338,177	7,968,374	8,030,063	0.8%	9.4%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	234,244	221,313	215,247	-2.7%	-8.1%
Otros activos	579,223	441,171	457,412	3.7%	-21.0%
Total de activos	10,837,666	11,234,895	11,705,161	4.2%	8.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	5,863,753	6,451,996	6,829,817	5.9%	16.5%
Deudas a bancos y corresponsales	2,568,640	1,777,790	1,859,034	4.6%	-27.6%
Bonos y deuda subordinada	650,348	761,279	669,858	-12.0%	3.0%
Otros pasivos	447,347	667,200	980,548	47.0%	119.2%
Total de pasivos	9,530,087	9,658,266	10,339,257	7.1%	8.5%
Patrimonio neto	1,307,579	1,576,629	1,365,904	-13.4%	4.5%
Total de pasivos y patrimonio neto	10,837,666	11,234,895	11,705,161	4.2%	8.0%
Ingreso neto por intereses	385,602	436,082	440,138	0.9%	14.1%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(64,165)	(73,064)	(111,204)	52.2%	73.3%
Ingresos no financieros	8,078	13,900	20,055	44.3%	148.3%
Gastos operativos	(231,877)	(244,154)	(255,463)	4.6%	10.2%
Utilidad operativa	97,638	132,764	93,526	-29.6%	-4.2%
Impuesto a la renta	(22,731)	(28,728)	(25,111)	-12.6%	10.5%
Utilidad neta	74,908	104,035	68,415	-34.2%	-8.7%
Colocaciones / depósitos	137.5%	135.0%	129.2%	-580 pbs	-830 pbs
Índice de cartera atrasada	4.7%	4.4%	4.6%	20 pbs	-10 pbs
Índice de cartera deteriorada	5.7%	5.6%	5.8%	20 pbs	10 pbs
Cobertura de cartera atrasada	191.5%	194.4%	195.4%	100 pbs	390 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	156.2%	153.5%	155.8%	230 pbs	-40 pbs
ROAE	22.6%	27.3%	18.6%	-870 pbs	-400 pbs
ROAE incl. goodwill	20.3%	24.9%	16.9%	-800 pbs	-340 pbs
Índice de eficiencia	57.9%	52.9%	55.5%	260 pbs	-240 pbs
Oficinas ⁽¹⁾	324	316	318	0.6%	-1.9%
Empleados	10,464	10,202	10,386	1.8%	-0.7%

* Las figuras difieren de lo anteriormente reportado porque, a partir del 1T17, el resultado neto por derivados se excluye del INI, y el resultado por traslación pasa a formar parte de la cuenta Diferencia en cambio, registrado dentro del Ingreso No Financiero. Para fines comparativos, se han realizado los ajustes al 1T16 y a 4T16.

(1) Incluye oficinas del Banco de la Nación, que en el 1T16 fueron 38, en el 4T16 fueron 39 y en el 1T17 fueron 40.

11.4.BCP Bolivia

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

	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,412,355	1,441,023	1,017,399	-29.4%	-28.0%
Inversiones disponibles para la venta	1,154,557	1,104,465	1,231,499	11.5%	6.7%
Colocaciones totales	4,877,385	5,485,685	5,593,309	2.0%	14.7%
Vigentes	4,772,310	5,360,895	5,465,230	1.9%	14.5%
Atrasados	86,927	98,544	102,200	3.7%	17.6%
Refinanciados	18,148	26,245	25,879	-1.4%	42.6%
	-186,021	-198,089	-197,698	-0.2%	6.3%
Colocaciones netas	4,691,363	5,287,596	5,395,611	2.0%	15.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	41,022	25,781	23,042	-10.6%	-43.8%
Otros activos	112,397	90,320	108,500	20.1%	-3.5%
Total de activos	7,411,694	7,949,185	7,776,051	-2.2%	4.9%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	6,501,871	6,837,076	6,775,870	-0.9%	4.2%
Deudas a bancos y corresponsales	24,736	167,954	98,194	-41.5%	297.0%
Bonos y deuda subordinada	104,274	104,201	100,764	-3.3%	-3.4%
Otros pasivos	215,647	219,290	217,825	-0.7%	1.0%
Total de pasivos	6,846,527	7,328,520	7,192,653	-1.9%	5.1%
Patrimonio neto	565,167	620,665	583,398	-6.0%	3.2%
Total de pasivos y patrimonio neto	7,411,694	7,949,185	7,776,051	-2.2%	4.9%
Ingreso neto por intereses	71,644	79,510	77,255	-2.8%	7.8%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-15,135	-10,379	-13,480	29.9%	-10.9%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	56,509	69,132	63,776	-7.7%	12.9%
Ingresos no financieros	31,731	33,141	25,784	-22.2%	-18.7%
Gastos operativos	-56,066	-66,959	-59,213	-11.6%	5.6%
Resultado por traslación	18	-197	-5	-97.6%	-126.1%
Impuesto a la renta	-11,361	-16,582	-10,748	-35.2%	-5.4%
Utilidad neta	20,830	18,534	19,594	5.7%	-5.9%
Colocaciones / Depósitos	75.0%	80.2%	82.5%	232 pbs	753 pbs
Índice de cartera atrasada	1.78%	1.80%	1.83%	3 pbs	5 pbs
Índice de cartera deteriorada	2.15%	2.27%	2.29%	2 pbs	14 pbs
Cobertura de cartera atrasada	214.0%	201.0%	193.4%	-758 pbs	-2056 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	177.0%	158.7%	154.4%	-438 pbs	-2268 pbs
Índice de eficiencia	58.2%	58.0%	57.4%	-57 pbs	-78 pbs
ROAE	14.5%	12.0%	13.0%	103 pbs	-152 pbs
Oficinas	47	51	51	0	4
Agentes	100	149	159	10	59
Cajeros Automáticos	257	264	261	-3	4
Empleados	1644	1744	1732	-12	88

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	1,673	-1,887	422	-122.4%	-75%
Ingresos no financieros	122,429	140,381	131,919	-6.0%	7.8%
Ingreso por comisiones	79,105	109,409	82,168	-24.9%	3.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	4,120	10,969	8,778	-20.0%	113.1%
Ganancia neta en venta de valores	41,909	13,235	30,796	132.7%	-26.5%
Resultado por derivados	-5,510	6,548	803	-87.7%	114.6%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-690	-428	-728	70.1%	5.5%
Otros ingresos	3,495	648	10,102	N/A	189.0%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-96,316	-111,060	-107,971	-2.8%	12.1%
Utilidad operativa	27,786	27,434	24,370	-11.2%	-12.3%
Impuesto a la renta	-6,891	-10,669	-6,074	-43.1%	-11.9%
Interés minoritario ⁽²⁾	-4,087	-174	-154	-11.5%	-96.2%
Utilidad neta	16,808	16,591	18,142	9.3%	7.9%

* Cifras proforma no-auditado.

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

(2) En 1T16, el Interés Minoritario corresponde principalmente a participación sobre los resultados de Correval e IMT que no corresponden a Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile (49% y 39% respectivamente). Para 4T16, Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile tienen 100% de participación de Correval y IM Trust, respectivamente.

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Total colocaciones	914.2	917.6	855.5	-6.8%	-6.4%
Total inversiones	873.3	882.8	890.9	0.9%	2.0%
Total activos	2,129.7	1,983.7	2,016.7	1.7%	-5.3%
Total depósitos	1,654.9	1,665.9	1,676.7	0.6%	1.3%
Patrimonio neto	216.2	257.6	229.4	-11.0%	6.1%
Utilidad neta	-1.1	12.3	12.4	0.2%	-1192.9%

Activos que generan intereses

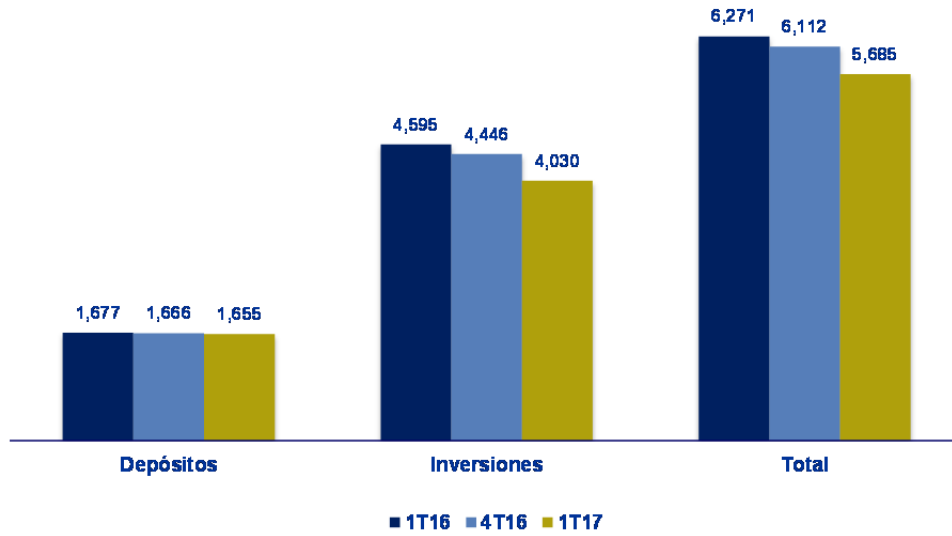
Activos que generan intereses *	Trimestre			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Caja y bancos	256	150	231	54.8%	-9.7%
Colocaciones totales	914	918	856	-6.8%	-6.4%
Inversiones	817	835	844	1.1%	3.3%
Total Activos que devengan intereses	1,988	1,902	1,931	1.5%	-2.8%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

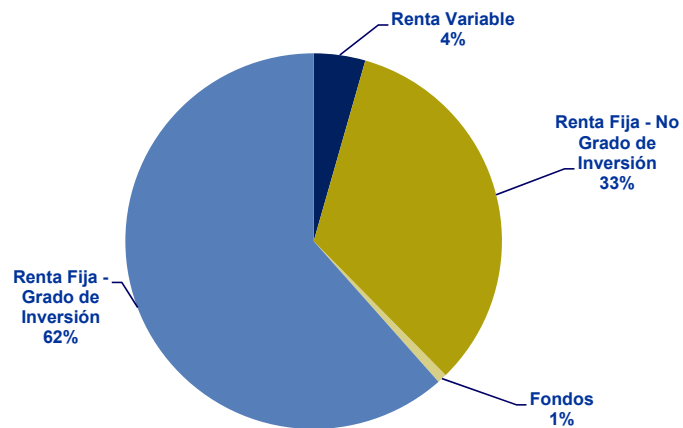
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	Mar 16	Dic 16	Mar 17	TaT	AaA
Depósitos	1655	1666	1677	0.6%	1.3%
Financiamientos	107	36	30	100.0%	-71.5%
Otros pasivos	152	25	80	225.1%	-47.2%
Total pasivos	1,913	1,726	1,787	3.5%	-6.6%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Marzo 2017



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO ⁽¹⁾ (en miles de \$/)

	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Balance					
Activo total	9,696,097	10,159,623	10,522,957	3.6%	8.5%
Inversiones en valores ⁽²⁾	6,986,860	7,541,097	7,729,726	2.5%	10.6%
Reservas técnicas	6,437,189	6,804,124	6,938,146	2.0%	7.8%
Patrimonio	1,941,579	2,191,185	2,163,338	-1.3%	11.4%
Resultados					
Prima neta ganada	459,797	481,337	469,005	-2.6%	2.0%
Siniestros netos	263,924	297,576	280,964	-5.6%	6.5%
Comisiones netas	105,481	126,720	126,863	0.1%	20.3%
Gastos técnicos netos	17,764	13,458	12,158	-9.7%	-31.6%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	72,628	43,583	49,020	12.5%	-32.5%
Ingresos financieros netos	99,235	118,077	121,184	2.6%	22.1%
Gastos generales	103,244	103,949	98,238	-5.5%	-4.8%
Otros ingresos	12,197	15,633	11,007	-29.6%	-9.8%
Resultado de traslación	-3,331	861	-146	-117.0%	-95.6%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	3,537	1,581	6,022	280.9%	70.3%
Impuesto a la renta	12,666	13,774	7,705	-44.1%	-39.2%
Utilidad antes de int. minoritario	68,356	62,012	81,144	30.9%	18.7%
Interés minoritario	7,747	7,550	9,217	22.1%	19.0%
Utilidad neta	60,609	54,462	71,927	32.1%	18.7%
Ratios					
Cesión	16.6%	16.2%	17.6%	140 pbs	100 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽³⁾	57.4%	61.8%	59.9%	-190 pbs	250 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	26.8%	29.1%	29.6%	50 pbs	280 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	15.8%	9.1%	10.5%	140 pbs	-530 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	22.5%	21.6%	20.9%	-70 pbs	-160 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	13.0%	9.5%	13.3%	380 pbs	30 pbs
Retorno sobre primas totales	8.6%	7.7%	9.9%	220 pbs	130 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁶⁾	90.7%	97.5%	96.5%	-100 pbs	580 pbs

(1) Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(2) No incluye las inversiones en inmuebles.

(3) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(4) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

Los negocios descritos en ii) y iii) son administrados por Banmédica y por ello no consolidan línea por línea en los EEFF 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 %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Resultados					
Prima neta ganada	213,448	230,638	231,010	0.2%	8.2%
Siniestros netos	-176,321	-192,818	-187,917	-2.5%	6.6%
Comisiones netas	-9,974	-10,562	-10,604	0.4%	6.3%
Gastos técnicos netos	-3,403	-2,983	-3,154	5.7%	-7.3%
Resultado técnico	23,750	24,275	29,335	20.8%	23.5%
Ingresos financieros netos	1,035	1,578	1,112	-29.5%	7.4%
Gastos generales	-16,693	-19,064	-17,307	-9.2%	3.7%
Otros ingresos	478	-54	914	-1792.6%	91.2%
Resultado de traslación	-150	120	-84	-170.0%	-44.0%
Impuesto a la renta	-2,717	-3,885	-4,355	12.1%	60.3%
Utilidad neta de Negocio de seguro	5,703	2,970	9,615	223.7%	68.6%
Utilidad neta de Negocio prestacional	9,372	8,136	13,953	71.5%	48.9%
Utilidad neta	15,075	11,106	23,568	112.2%	56.3%

11.8. Prima AFP

Principales indicadores financieros S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T16	4T16	1T17	TaT	AaA
Activos totales	860,244	883,893	950,516	7.5%	10.5%
Pasivos totales	396,046	277,899	466,091	67.7%	17.7%
Patrimonio neto	464,198	605,994	484,425	-20.1%	4.4%
Ingresos por comisiones	100,929	103,133	103,208	0.1%	2.3%
Gastos de administración y ventas	(40,389)	(42,879)	(39,645)	-7.5%	-1.8%
Depreciación y amortización	(4,992)	(5,691)	(6,022)	5.8%	20.6%
Utilidad operativa	55,548	54,563	57,542	5.5%	3.6%
Otros ingresos y gastos netos	924	772	1,160	50.2%	25.5%
Impuesto a la renta	(16,165)	(20,949)	(17,059)	-18.6%	5.5%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	40,308	34,386	41,643	21.1%	3.3%
Resultado por traslación	(538)	(28)	68	-341.1%	-112.6%
Utilidad neta	39,770	34,358	41,711	21.4%	4.9%
ROAE ⁽¹⁾	30.3%	23.3%	30.6%		

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Dic 16	Part. %	Mar 17	Part. %
Fondo 0	297	0.7%	339	0.8%
Fondo 1	5,013	11.6%	5,087	11.6%
Fondo 2	30,356	70.2%	31,236	70.9%
Fondo 3	7,546	17.5%	7,372	16.7%
Total S/ Millones	43,213	100%	44,034	100%

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Dic 16 / Dic 15	Mar 17 / Mar 16
Fondo 0	-	-
Fondo 1	8.6%	7.9%
Fondo 2	10.2%	10.3%
Fondo 3	10.0%	9.3%

Comisión de Prima AFP

Comisión basada en el Flujo	1.60%	Sobre la remuneración mensual del afiliado.
Comisión Mixta		
Porción flujo	0.87%	Sobre la remuneración mensual del afiliado a partir del devengue de febrero 2017, antes era 1.19%.
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. %
	4T16	4T16	4T16	1T17	1T17	1T17
Afiliados	1,467,576	6,264,103	23.4%	1,471,282	6,357,025	23.1%
Nuevas afiliaciones	-	87,457	0%	-	96,856	0%
Fondo administrado (S/ Millones)	43,213	136,353	31.7%	44,034	139,196	31.6%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	739	2,403	30.8%	737	2,394	30.8%
Aportes voluntarios (S/ Millones) ⁽¹⁾	458	939	48.8%	466	971	48.0%
RAM (S/ Millones) ⁽²⁾	2,108	6,810	31.0%	2,208	7,096	31.1%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

(1) Información disponible a Febrero 2017

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

11.9. Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas ⁽¹⁾		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Margen Neto por Intereses sobre colocaciones (MNI sobre colocaciones)	$\frac{\text{Anualizado (Ingreso sobre colocaciones - Gasto financiero total} \times \left(\frac{\text{Promedio total colocaciones}}{\text{Promedio de activos que generan intereses}} \right))}{\text{Promedio de colocaciones totales}}$
	Costo de fondeo	$\frac{\text{Gasto por intereses anualizado}}{\text{Promedio del total de pasivos}}$
	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	$\frac{\text{Cartera atrasada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
	Índice de cartera deteriorada	$\frac{\text{Cartera deteriorada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	$\frac{\text{Saldo de provisión netas para colocaciones}}{\text{Cartera atrasada}}$
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	$\frac{\text{Saldo de provisión netas para colocaciones}}{\text{Cartera deteriorada}}$
	Costo del riesgo	$\frac{\text{Provisiones netas para colocaciones anualizada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
Seguros	Ratio combinado de PPS	$\frac{\text{Siniestros netos}}{\text{Prima neta ganada}} + \frac{\text{Costo de adquisición + gastos operativos}}{\text{Prima neta ganada}}$ No incluye el negocio de Seguros de Vida.
	Siniestralidad neta ganada	$\frac{\text{Siniestros Netos}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
	Resultado técnico a prima neta ganada	$\frac{\text{Prima neta ganada - Siniestros Netos - Costo de adquisición}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de Adquisición})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Resultado por diferencia en cambio} + \text{Ganancia neta por derivados} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Primas netas ganadas})}$
		$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales de inicio y cierre del periodo})}$
Ratios de Capital	Ratio BIS	$\frac{\text{Capital regulatorio}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$
	Ratio Tier 1	$\frac{\text{Tier 1}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$
	Ratio Common Equity Tier 1	Capital + Reservas - 100% de las deducciones aplicables ⁽²⁾ + Utilidades retenidas + Ganancias o pérdidas no realizadas

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

(2) incluye inversión en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y impuesto diferidos basados en rendimientos futuros.