

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 07 de Agosto, 2017 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del segundo trimestre del 2017. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Segundo Trimestre 2017

En el 2T17 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 920.2 millones, lo cual se tradujo en un ROAE y ROAA de 18.2% y 2.3%, respectivamente. Este nivel de utilidad neta representó un crecimiento de +3.4% TaT y +5.3% AaA. Durante el 2T17, el bajo crecimiento de la demanda interna, producto de la contracción de la inversión privada, continuó marcando el ritmo de crecimiento de los negocios de Credicorp. Lo anterior se refleja, en particular, en el negocio bancario, que operó en un escenario de baja demanda por créditos y agresiva competencia.

En términos acumulados, la utilidad neta de Credicorp se incrementó +8.4% con relación al nivel del 1S16. Este resultado representa un ROAE de 17.9%, menor al 19.8% de similar período del año anterior; y un ROAA de 2.3%, superior al 2.1% del 1S16.

Los resultados del 2T17 muestran:

- La expansión de +1.4% TaT y +2.2% AaA del saldo contable de las colocaciones, principalmente por el crecimiento de las colocaciones de BCP Bolivia, Banca Minorista, Banca Empresa y Mibanco, todo lo cual compensó la contracción de colocaciones de Banca Corporativa. El ligero incremento TaT de las colocaciones permitió atenuar la contracción de las mismas durante el 1T17 (-2.5%), reduciendo así a -1.2% la contracción con respecto al saldo de cierre del 2016.
- Los saldos promedios diarios de colocaciones crecieron a menor ritmo (+0.3% TaT y +1.6% AaA) porque la recuperación de los volúmenes se registró principalmente hacia fines del trimestre. Lo anterior, unido al entorno de agresiva competencia, principalmente en el segmento de Banca Corporativa, impactó la generación de ingresos por intereses sobre colocaciones.
- El ingreso neto por intereses (INI) se contrajo -3.5% TaT principalmente por los menores ingresos por dividendos sobre inversiones, que alcanzan un nivel máximo en el 1T de cada año. Lo anterior fue acentuado por la menor generación de ingresos por intereses sobre colocaciones, como se explicó anteriormente. Sin embargo, el INI registró un incremento de +3.6% AaA y +3.8% en términos acumulados. En este contexto, el margen neto por intereses (MNI) se redujo -20 pbs TaT pero se recuperó +7 pbs AaA, y +5 pbs en términos acumulados.
- El costo del riesgo (CdR) se redujo -47 pbs TaT y -26 pbs AaA, con lo cual alcanzó un nivel de 1.85%, producto principalmente de la reducción de las provisiones por FEN y empresas constructoras, así como también, aunque en menor medida, al menor requerimiento de provisiones del portafolio subyacente. Esto último refleja la mejor calidad de riesgo del portafolio subyacente de casi todos los segmentos de negocios. Así, el CdR alcanzó un nivel de 2.07% en el 1S17, similar al 2.04% del 1S16, a pesar de las provisiones FEN y empresas constructoras registradas en el 1S17.
- El MNI después de provisiones se recuperó +10 pbs TaT, +24 pbs AaA, y +5 pbs en términos acumulados.
- El total de ingresos no financieros se incrementó +1.3% TaT y +7.8% en términos acumulados, pese a que AaA se contrajo ligeramente. En términos acumulados, se observa una ligera recuperación de la generación de ingreso por comisiones, principal ingreso no financiero; el resultado por derivados y diferencia en cambio, así como la ganancia por inversiones en asociadas, todo lo cual contrarresta la menor Ganancia en operaciones de cambio.
- El resultado técnico de seguros se incrementó +3.4% TaT por los menores siniestros relacionados al FEN, en un escenario de bajo crecimiento de primas netas. En términos acumulados, la contracción del resultado técnico es principalmente efecto de los siniestros del FEN registrados en el 1Q17.
- El índice de eficiencia aumentó +200 pbs TaT, lo que en cierta forma refleja la estacionalidad registrada en todos los 1T, donde el índice registra su menor nivel del año. Asimismo, este se vio impactado principalmente por los mayores gastos operativos y la contracción de los ingresos operativos. La evolución AaA y acumulada muestran que la mejor generación de ingresos operativos contrarrestó el incremento de los gastos operativos lo cual permitió una reducción del índice de eficiencia de -30 pbs AaA y -50 pbs con relación al nivel del 1S16.



Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Antonella Monteverde

Verónica Villavicencio

Estefany Rojas

Carlo Camañora

Gianfranco Raffo

Melissa Castro

Natalia Javier

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 Segundo Trimestre 2017	3
Resumen Ejecutivo	3
Credicorp y sus partes	5
1. Activos que generan intereses (AGI)	6
1.1. Evolución de los AGI.....	6
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	7
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio	7
1.2.2. Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	9
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	10
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	11
2. Fuentes de fondeo	12
2.1. Estructura de Fondeo	12
2.2. Depósitos	13
2.2.1. Dolarización de Depósitos	13
2.2.2. Participación de Mercado en Depósitos	15
2.3. Otras Fuentes de Fondeo	15
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D).....	16
2.5. Costo de Fondeo	17
2.6. Fondos Mutuos	18
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones	18
3.1. Provisiones para colocaciones	19
3.2. Calidad de Cartera.....	19
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	26
4.1. Ingresos por Intereses	26
4.2. Gastos por Intereses.....	26
4.3. Margen por Intereses (MNI).....	27
5. Ingresos no financieros	28
5.1. Ingresos por comisiones	30
5.1.1. Por subsidiaria	30
5.1.2. Negocio Bancario	31
6. Resultado técnico de seguros.....	32
6.1 Primas netas ganadas.....	32
6.2 Siniestros netos.....	33
6.3 Costo de adquisición	33
7. Gastos operativos y eficiencia	35
8. Capital regulatorio	38
8.1. Capital regulatorio Credicorp	38
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	39
9. Canales de distribución del negocio bancario	41
10. Perspectivas económicas	44
11. Anexos	49
11.1. Credicorp	49
11.2. BCP Consolidado.....	51
11.3. Mibanco	54
11.4. BCP Bolivia	55
11.5. Credicorp Capital	56
11.6. Atlantic Security Bank	57
11.7. Grupo Pacífico	59
11.8. Prima AFP.....	61
11.9. Tabla de fórmulas	62

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

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. * S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Ingreso neto por intereses *	1,903,710	2,016,087	1,972,705	-2.2%	3.6%	3,842,103	3,988,792	3.8%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(483,911)	(536,494)	(433,219)	-19.2%	-10.5%	(937,148)	(969,713)	3.5%
Ingreso neto después de provisiones	1,419,799	1,479,593	1,539,486	4.0%	8.4%	2,904,955	3,019,079	3.9%
Ingresos no financieros *	1,065,248	1,040,533	1,053,960	1.3%	-1.1%	1,943,797	2,094,493	7.8%
Resultado técnico de seguros	134,766	122,279	126,445	3.4%	-6.2%	263,905	248,724	-5.8%
Gastos operativos	(1,410,439)	(1,407,111)	(1,453,187)	3.3%	3.0%	(2,758,898)	(2,860,298)	3.7%
Utilidad operativa	1,209,374	1,235,294	1,266,704	2.5%	4.7%	2,353,759	2,501,998	6.3%
Impuesto a la renta	(311,932)	(325,668)	(324,771)	-0.3%	4.1%	(636,736)	(650,439)	2.2%
Utilidad neta	897,442	909,626	941,933	3.6%	5.0%	1,717,023	1,851,559	7.8%
Interés minoritario	23,250	20,051	21,713	8.3%	-6.6%	47,200	41,764	-11.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	874,192	889,575	920,220	3.4%	5.3%	1,669,823	1,809,795	8.4%
Utilidad neta / acción (S/)	10.96	11.15	11.54	3.4%	5.3%	20.94	22.69	8.4%
Total colocaciones	91,655,366	92,414,588	93,670,216	1.4%	2.2%	91,655,366	93,670,216	2.2%
Depósitos y obligaciones	87,282,094	89,327,307	92,039,132	3.0%	5.5%	87,282,094	92,039,132	5.5%
Patrimonio neto	17,656,273	19,699,940	20,802,017	5.6%	17.8%	17,656,273	20,802,017	17.8%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses *	5.19%	5.46%	5.26%	-20 pbs	7 pbs	5.31%	5.36%	5 pbs
Margen neto por intereses después de provisiones *	3.87%	4.01%	4.11%	10 pbs	24 pbs	4.01%	4.06%	5 pbs
Costo de fondeo*	2.02%	2.10%	2.12%	2 pbs	10 pbs	2.03%	2.12%	9 pbs
ROAE	20.4%	18.1%	18.2%	10 pbs	-220 pbs	19.8%	17.9%	-190 pbs
ROAA	2.2%	2.3%	2.3%	0 pbs	10 pbs	2.1%	2.3%	20 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada 90 días	2.05%	2.24%	2.25%	1 pbs	20 pbs	2.05%	2.25%	20 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽¹⁾	2.85%	2.99%	2.93%	-6 pbs	8 pbs	2.85%	2.93%	8 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽²⁾	3.67%	3.94%	3.92%	-2 pbs	25 pbs	3.67%	3.92%	25 pbs
Costo del riesgo ⁽³⁾	2.11%	2.32%	1.85%	-47 pbs	-26 pbs	2.04%	2.07%	3 pbs
Cobertura de cartera atrasada	152.9%	151.9%	157.3%	540 pbs	440 pbs	152.9%	157.3%	440 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	118.8%	115.5%	117.7%	220 pbs	-110 pbs	118.8%	117.7%	-110 pbs
Eficiencia operativa								
Índice de eficiencia ⁽⁴⁾ *	44.1%	41.8%	43.8%	200 pbs	-30 pbs	43.3%	42.8%	-50 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.58%	3.59%	3.63%	4 pbs	5 pbs	3.50%	3.70%	20 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de PPS ⁽⁵⁾ ⁽⁶⁾	88.8%	96.5%	97.9%	140 pbs	910 pbs	89.7%	97.2%	750 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁶⁾	57.6%	59.9%	59.1%	-80 pbs	150 pbs	57.5%	59.5%	200 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁶⁾	17.0%	10.5%	10.5%	0 pbs	-650 pbs	16.4%	10.5%	-590 pbs
Capitalización ⁽⁷⁾								
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	10,794	11,806	11,807	0.0%	9.4%	10,794	11,807	9.4%
Ratio common equity tier 1 ⁽⁹⁾	10.20%	10.92%	11.54%	62 pbs	134 pbs	10.20%	11.54%	134 pbs
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	15.76%	16.73%	16.71%	-2 pbs	95 pbs	15.76%	16.71%	95 pbs
Empleados	33,481	33,230	33,343	0.3%	-0.4%	33,481	33,343	-0.4%
Información Accionaria								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones Flotantes ⁽¹¹⁾	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	0.0%
Acciones de Tesorería	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%

* 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 netos) / Prima neta ganada. No incluye el negocio de seguros de Vida.

(6) En base a la información de Grupo Pacífico, 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)

(11) Incluye acciones ordinarias de propiedad directa o indirecta de Dionisio Romero Paoletti (Presidente del Directorio) y de su familia o sociedades que sean de su propiedad o bajo su control. Al 8 de febrero de 2017, la familia Romero poseía 13,243,553 acciones ordinarias y al 8 de febrero de 2017, poseían 13,137,638 acciones.

Credicorp registró una utilidad neta de S/ 920.2 millones, y un ROAE y ROAA de 18.2% y 2.3%, respectivamente. El 2T17 se caracterizó por (i) el bajo crecimiento económico y menor dinamismo de la demanda interna, (ii) contracción de la Inversión privada, y (iii) baja demanda por crédito que propicia una competencia más agresiva en algunos segmentos. En este entorno el negocio bancario, principal negocio de Credicorp, mantiene un dinamismo relativamente bajo que no muestra su potencial de crecimiento.

En términos acumulados, la utilidad neta de Credicorp se incrementó +8.4% con relación al nivel del 1S16. Este resultado representa un ROAE de 17.9%, menor al 19.8% de similar período del año anterior; y un ROAA de 2.3%, superior al 2.1% del 1S16.

Las colocaciones totales, activo más rentable, mantuvieron estable su participación en los AGI, y reportaron un crecimiento de +1.4% TaT, en línea con mayores volúmenes de colocaciones en BCP Bolivia, Banca Minorista, Banca Empresa y Mibanco, todo lo cual compensó la contracción de colocaciones de Banca Corporativa. En términos acumulados, el ligero crecimiento TaT de las colocaciones permitió atenuar la contracción reportada en el 1T17, con lo cual este activo alcanzó un nivel -1.2% menor al registrado al cierre del 2016.

Respecto a las colocaciones por segmentos de negocios, en saldos promedios diarios, estas registraron un crecimiento de solo +0.3%, tasa menor a la registrada en saldos contables (+1.4%) TaT, debido a que los últimos se recuperaron hacia finales del trimestre, principalmente por el crecimiento en BCP Bolivia y en los segmentos (i) Banca Empresa, producto de la expansión colocaciones en ME en línea con mayores financiamientos otorgados por la primera campaña de pesca; (ii) Pyme, en línea con la expansión de las colocaciones en MN; e (iii) Hipotecario, principalmente por los mayores saldos en el portafolio de MN. Lo anterior unido al entorno de agresiva competencia, principalmente en el segmento de Banca Corporativa, impactó la generación de ingresos por intereses sobre colocaciones.

El INI de Credicorp se redujo -2.2% TaT principalmente por los menores ingresos por dividendos sobre inversiones, que alcanzan un nivel máximo en el 1T de cada año. En la evolución AaA, que elimina el efecto estacional, el INI creció +3.6% AaA y +3.8% en términos acumulados, producto del mayor ingreso por intereses sobre valores y sobre colocaciones, que contrarrestó el crecimiento moderado de los AGI promedio y el crecimiento del gasto por intereses.

En este entorno de alta competencia y bajo dinamismo que caracteriza la primera mitad de cada año, el MNI de colocaciones continuó con presión a la baja, mientras que el MNI después de provisiones mejoró +10 pbs TaT, +24 pbs AaA, y + 4 pbs en términos acumulados, principalmente por la reducción de las provisiones para colocaciones, y la mayor rentabilidad de otros activos.

El costo de fondeo de Credicorp se incrementó +2 pbs TaT debido al mayor crecimiento del gasto por intereses en comparación con el incremento del promedio del total de pasivos, asociado al mayor nivel de depósitos principalmente a plazo, en ME, y en el segmento mayorista de BCP Individual, seguido por BCP Bolivia.

El ratio de C/D de Credicorp se redujo TaT alcanzando el nivel de 101.8%, producto del menor ratio registrado en la principal subsidiaria del negocio bancario, BCP Individual. Lo anterior fue resultado de la expansión de +2.4% TaT del total de depósitos en comparación al +1.4% de crecimiento TaT de las colocaciones. 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 2T17, los índices de mora tradicionales se redujeron con relación a los niveles del 1T17 (-6 pbs en el índice de cartera atrasada y -2 pbs en el índice de cartera deteriorada), principalmente por la contracción de la cartera atrasada, producto del mayor nivel de créditos refinanciados y de castigos. Respecto al costo del riesgo, este se redujo -47 pbs TaT y -26 pbs AaA, con lo cual alcanzó un nivel de 1.85%. Esto fue principalmente resultado de la reducción de las provisiones relacionadas al FEN y empresas constructoras, y en menor medida, del menor requerimiento de provisiones del portafolio subyacente de casi todos los segmentos de negocios. Así, el CdR alcanzó un nivel de 2.07% en el 1S17, similar al 2.04% del 1S16, a pesar de las provisiones FEN y empresas constructoras registradas en el 1T17.

El total de Ingresos no financieros registró un crecimiento TaT, producto de mayores ingresos por comisiones, en línea con mayores ingresos en el negocio de Mercado de capitales de Credicorp Capital; y mayores ganancias en venta de valores en BCP Individual. El análisis AaA, refleja una ligera contracción principalmente por la reducción en venta de valores y operaciones de cambio; sin embargo, esto fue ligeramente contrarrestado por el aumento del ingreso por comisiones y otros ingresos no financieros. En términos de resultados acumulados (1S17 vs 1S16), el Ingreso no financiero se incrementa por (i) el aumento en los Ingresos por comisiones por el negocio bancario y de banca de inversión durante el 1S17, (ii) la mayor ganancia neta por inversiones en asociadas, (iii) el resultado por derivados, y

(iv) diferencia en cambio. Sin embargo, el resultado fue ligeramente contrarrestado con la reducción de la Ganancia en operaciones de cambio.

El resultado técnico de seguros se incrementó +3.4% TaT y se explica por los menores siniestros netos y costos de adquisición. En términos de AaA y acumulados, el resultado técnico de seguros se contrajo principalmente por los mayores siniestros netos, que en el caso de los resultados acumulados, están recogiendo el impacto negativo de los siniestros relacionados con el FEN.

En términos de eficiencia operativa, el índice de eficiencia del 2T17 creció TaT en línea con la estacionalidad registrada en todos los 1T, donde el índice registra su menor nivel en el año, situándose en 43.8%. Dicha evolución se explica por los mayores gastos operativos y la contracción de los ingresos operativos. Sin embargo, cabe resaltar que este resultado continúa reflejando el adecuado control de gastos en Credicorp, principalmente en BCP Individual. La evolución AaA y acumulada muestran que la mejor generación de ingresos operativos contrarrestó el incremento de los gastos operativos, lo cual permitió una reducción del índice de eficiencia de -30 pbs AaA y -50pbs con relación al ratio del 1S16.

Finalmente, en términos de capital, Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización, que al cierre del 2T17 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 2T17, el ratio BIS y el Tier 1 alcanzaron un nivel de 16.71% y 11.75%, respectivamente. Dichos ratios registraron un menor nivel respecto al 1T17 producto del crecimiento de los Activos ponderados por Riesgo (APPRs, +0.2% TaT), en línea con la ligera expansión de las colocaciones TaT. Asimismo, el Ratio *Common Equity Tier 1* se incrementó a 11.54% al cierre de junio 2017.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	573,683	692,162	721,572	4.2%	25.8%	1,325,767	1,413,735	6.6%
Mibanco ⁽²⁾	66,234	65,241	85,429	30.9%	29.0%	137,666	150,669	9.4%
BCB	20,740	19,594	26,670	36.1%	28.6%	41,569	46,264	11.3%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	83,305	80,191	77,791	-3.0%	-6.6%	150,729	157,981	4.8%
Prima AFP	39,846	41,711	38,545	-7.6%	-3.3%	79,615	80,256	0.8%
Credicorp Capital	26,367	14,513	26,486	82.5%	-0.5%	43,174	41,000	-5.0%
Atlantic Security Bank	47,999	40,320	43,344	7.5%	N/A	43,544	83,664	92.1%
Otros ⁽⁴⁾	82,252	1,083	(14,187)	-1410.0%	-117.2%	(14,575)	(13,106)	10.1%
Utilidad neta Credicorp	874,192	889,574	920,221	3.4%	5.3%	1,669,823	1,809,795	8.4%

* 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 98.68% 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.

ROAE *	Trimestre			Año	
	2T16	1T17	2T17	Jun 16	Jun 17
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	23.3%	20.7%	21.5%	22.5%	20.6%
Mibanco ⁽²⁾	19.8%	17.9%	24.3%	20.3%	20.0%
BCB	14.5%	13.0%	17.9%	14.3%	15.0%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	16.0%	14.8%	13.9%	15.0%	13.9%
Prima	32.6%	30.6%	30.2%	29.0%	28.1%
Credicorp Capital	17.1%	7.3%	13.4%	14.4%	10.5%
Atlantic Security Bank	25.8%	20.0%	22.4%	11.9%	20.1%
Credicorp	20.4%	18.1%	18.2%	19.8%	17.9%

* 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.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Los AGI crecieron TaT y AaA principalmente por la expansión de las colocaciones, el activo más importante y rentable, y por el incremento de las inversiones disponibles para la venta. Cabe mencionar que el crecimiento TaT de las colocaciones permitió atenuar el efecto de la contracción de -2.5% reportada en el 1T17 con lo cual este activo alcanzó un nivel -1.2% menor al registrado al cierre del 2016.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	27,776,938	24,829,640	25,361,757	2.1%	-8.7%
Fondos interbancarios	54,950	270,032	227,212	-15.9%	313.5%
Inversiones negociables	3,383,545	5,248,004	4,686,995	-10.7%	38.5%
Inversiones disponibles para la venta	18,188,377	21,031,475	22,016,939	4.7%	21.0%
Inversiones a vencimiento	4,288,379	5,036,349	5,086,185	1.0%	18.6%
Colocaciones totales ⁽¹⁾	91,655,366	92,414,588	93,670,218	1.4%	2.2%
Total de activos que generan intereses	145,347,555	148,830,088	151,049,306	1.5%	3.9%

(1) Saldos contables de colocaciones

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, activo más rentable, mantuvieron estable su participación en los AGI (62.0% en el 2T17 vs. 62.1% en el 1T17).

Las colocaciones reportaron una expansión nominal TaT de +1.4% y una tasa de crecimiento ajustada por tipo de cambio de +1.3%, en un contexto en que el Sol se depreció solo 0.15% TaT con relación al dólar americano, y el nivel de dolarización alcanzó el 42.0%. La expansión en las colocaciones de Credicorp está explicada principalmente por:

- (i) La expansión de +4.7% TaT de las colocaciones de BCP Bolivia;
- (ii) El incremento de las colocaciones de los segmentos Banca Empresa, Pyme e Hipotecario en BCP Individual; y
- (iii) El crecimiento de +1.6% en Mibanco.

Todo lo anterior se vio parcialmente atenuado por la disminución de colocaciones en Banca Corporativa y Tarjeta de Crédito en BCP Individual.

La evolución AaA reflejó un ligero recupero del crecimiento de las colocaciones, las cuales aumentaron +2.2%, tasa mayor a la registrada en el trimestre pasado (+1.0%). El crecimiento ajustado por tipo de cambio fue +2.7%, en línea con la depreciación del Sol de -1.09% AaA. Cabe resaltar la expansión de las colocaciones de BCP Bolivia (+16.4%) y de Mibanco (+8.7%), que permitieron atenuar el bajo crecimiento de los créditos de BCP Individual.

Inversiones

Por su parte, las inversiones se expandieron +1.5% TaT principalmente por el mayor volumen en BCP Individual. Lo anterior se explica por el aumento de las inversiones disponible para la venta (+4.7% TaT), mayormente por la compra de Certificados de Depósito (CDs) del BCRP. Esto contrarrestó la contracción en las inversiones negociables de -10.7% TaT.

El incremento de +22.9% AaA de las inversiones es producto del mayor nivel de inversiones disponibles para la venta a nivel BCP Individual por los mayores saldos de CDs del BCR; y el incremento de las inversiones a vencimiento a nivel BCP Individual.

Todo lo anterior se encuentra en línea con la estrategia de inversiones enfocada en maximizar la rentabilidad de los AGI para atenuar el bajo crecimiento de las colocaciones.

Otros AGI

BCRP y otros bancos aumentó +2.1% TaT por mayores saldos en el BCRP en línea con el mayor encaje requerido por el crecimiento de los depósitos a nivel BCP Individual. Esto se vio parcialmente contrarrestado por la reducción en fondos disponibles por operaciones de reporte del BCRP.

En el análisis AaA, la reducción de -8.7% en BCRP y otros bancos se explica por el menor requerimiento de encaje por parte del BCRP debido a la reducción en la tasa de encaje en dólares, que pasó de 31.97% en Mayo 2016 a 31.48% en Mayo 2017.

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	2T16	2T17
	2T16	1T17	2T17				
BCP Individual	76,816	77,027	76,915	-0.1%	0.1%	82.9%	81.7%
Banca Mayorista	41,455	40,704	40,456	-0.6%	-2.4%	44.7%	43.0%
Corporativa	28,178	27,096	26,653	-1.6%	-5.4%	30.4%	28.3%
Empresa	13,277	13,607	13,803	1.4%	4.0%	14.3%	14.7%
Banca Minorista	34,700	35,583	35,723	0.4%	2.9%	37.4%	37.9%
Negocios	4,230	4,448	4,433	-0.4%	4.8%	4.6%	4.7%
Pyme	7,422	7,767	7,922	2.0%	6.7%	8.0%	8.4%
Hipotecario	12,383	12,430	12,584	1.2%	1.6%	13.4%	13.4%
Consumo	6,396	6,533	6,502	-0.5%	1.7%	6.9%	6.9%
Tarjeta de Crédito	4,269	4,404	4,283	-2.7%	0.3%	4.6%	4.5%
Otros ⁽¹⁾	661	741	736	-0.6%	11.4%	0.7%	0.8%
Mibanco	8,002	8,593	8,689	1.1%	8.6%	8.6%	9.2%
Bolivia	4,864	5,383	5,716	6.2%	17.5%	5.2%	6.1%
ASB	3,007	2,862	2,844	-0.6%	-5.4%	3.2%	3.0%
Colocaciones totales	92,689	93,865	94,164	0.3%	1.6%	100.0%	100.0%

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

 Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en volúmenes

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de soles					Expresado en millones de dólares americanos					2T17	
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	49,461	47,382	46,871	-1.1%	-5.2%	8,261	9,081	9,227	1.6%	11.7%	60.9%	39.1%
Banca Mayorista	21,819	18,797	18,174	-3.3%	-16.7%	5,930	6,711	6,843	2.0%	15.4%	44.9%	55.1%
Corporativa	14,735	12,051	11,479	-4.7%	-22.1%	4,060	4,609	4,660	1.1%	14.8%	43.1%	56.9%
Empresa	7,084	6,746	6,695	-0.8%	-5.5%	1,870	2,102	2,183	3.9%	16.7%	48.5%	51.5%
Banca Minorista	27,419	28,256	28,366	0.4%	3.5%	2,199	2,244	2,259	0.7%	2.8%	79.4%	20.6%
Negocios	2,027	2,147	2,117	-1.4%	4.4%	665	705	711	0.9%	6.9%	47.8%	52.2%
Pyme	6,991	7,419	7,599	2.4%	8.7%	130	107	99	-7.0%	-23.9%	95.9%	4.1%
Hipotecario	9,101	9,260	9,413	1.7%	3.4%	991	971	974	0.3%	-1.8%	74.8%	25.2%
Consumo	5,479	5,518	5,471	-0.8%	-0.1%	277	311	317	1.8%	14.4%	84.1%	15.9%
Tarjeta de Crédito	3,821	3,912	3,766	-3.7%	-1.4%	135	151	159	5.3%	17.5%	87.9%	12.1%
Otros⁽¹⁾	223	329	331	0.6%	48.4%	132	126	125	-1.3%	-5.9%	44.9%	55.1%
Mibanco	7,473	8,087	8,189	1.3%	9.6%	160	155	153	-1.0%	-4.1%	94.2%	5.8%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,469	1,649	1,756	6.5%	19.5%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	908	877	873	-0.4%	-3.8%	-	100.0%
Colocaciones totales	56,934	55,468	55,060	-0.7%	-3.3%	10,798	11,762	12,010	2.1%	11.2%	58.5%	41.5%

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

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

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

Por esta razón, los saldos promedios diarios de colocaciones registraron un crecimiento de solo +0.3% TaT, tasa menor a la registrada en saldos contables (+1.4% TaT), debido a que los últimos se recuperaron hacia finales del trimestre. En el caso de los saldos promedios diarios de colocaciones, el mayor nivel se explica principalmente por el crecimiento en BCP Bolivia y por el crecimiento en Banca Empresa de Banca Mayorista, y en los segmentos Pyme e Hipotecario de Banca Minorista.

Con relación a **Banca Mayorista**, este segmento registró una contracción TaT debido a la reducción de las colocaciones de **Banca Corporativa** en la cartera denominada en MN, y que refleja en gran medida la agresiva competencia que enfrenta este segmento desde el 2016. Esto se vio atenuado por:

- (i) El ligero crecimiento de la cartera denominada en ME de Banca Corporativa; y
- (ii) El crecimiento significativo de las colocaciones de **Banca Empresa**, el cual provino del portafolio denominado en ME producto de los financiamientos otorgados por la primera campaña de pesca y a clientes que generan ingresos en dólares americanos.

Respecto al portafolio de **Banca Minorista** de BCP Individual, el ligero incremento TaT fue resultado de la expansión de las colocaciones de **Pyme e Hipotecario**, en este último segmento principalmente en el portafolio de MN, lo cual permitió contrarrestar la contracción de las colocaciones de **Tarjeta de Crédito**. En este último segmento es importante recordar el esfuerzo de reducir el apalancamiento de clientes ha tenido impacto negativo en la originación pero ha permitido controlar y digerir la morosidad por encima del apetito de riesgo que empezó a registrarse a fines del 2015.

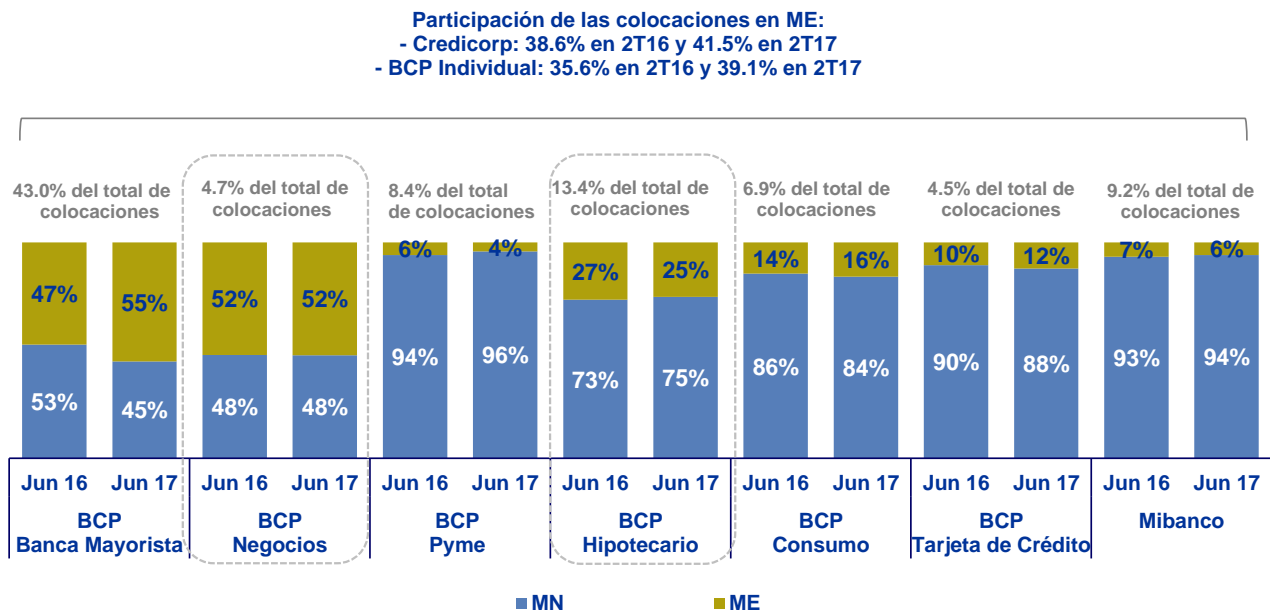
BCP Bolivia mostró un mayor dinamismo en el crecimiento de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +6.2% TaT vs el +1.4% registrado en el 1T17, en saldos promedios diarios. Esta evolución se explica por el mayor crecimiento en el segmento de Banca Minorista, debido a la expansión de los créditos 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 representar el 60% del total de colocaciones para fines del 2018. El segmento de Banca Mayorista también presentó crecimiento este trimestre, explicado principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Corporativa.

Las colocaciones de **Mibanco**, medidas en saldos promedios diarios, se incrementaron +1.1% TaT, lo cual resalta en un contexto de bajo crecimiento económico. Así, la velocidad de originación aún se mantiene por debajo del potencial de este segmento.

Finalmente, el análisis de las colocaciones totales **AaA** medidas en saldos promedios diarios, muestra un crecimiento de +1.6%, liderado por BCP Bolivia, Mibanco, Banca Empresa y Pyme. La expansión AaA provino principalmente del crecimiento de las colocaciones en ME, la cual permitió contrarrestar la contracción de los saldos promedios diarios en MN.

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

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



(1) Saldo promedios diarios.

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

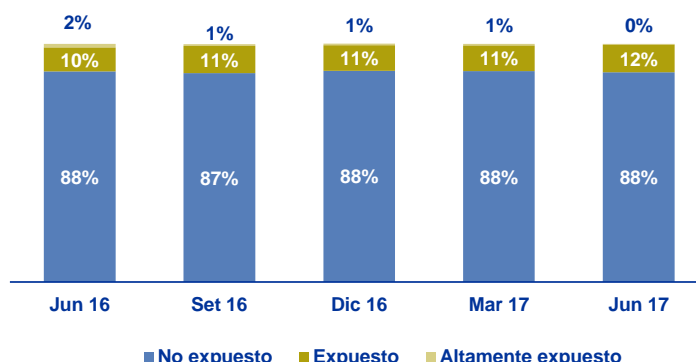
Al analizar la evolución AaA de la dolarización de Credicorp, se observa un incremento que se explica por la mayor dolarización de BCP Individual, y en menor medida por la expansión de las colocaciones de BCP Bolivia y ASB los cuales son considerados en ME. Cabe indicar que las colocaciones de BCP Bolivia están denominadas en Pesos Bolivianos y por ello se consideran en la cartera de ME de Credicorp para el cálculo del nivel de "dolarización".

En el gráfico superior se muestra los niveles de dolarización de los segmentos de negocio en BCP Individual, y Mibanco. Es importante considerar que:

- (i) La mayor dolarización en BCP Individual fue resultado del incremento de la misma en Banca Mayorista, que a su vez se explica por los financiamientos al sector pesca que corresponden a clientes generadores de ingresos en dólares americanos; y
- (ii) Los otros segmentos continuaron reduciendo sus niveles de dolarización, en particular Hipotecario.

Todo lo anterior ha permitido reducir el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo crediticio cambiario, que como se aprecia en el siguiente gráfico ha llegado a niveles cercanos al 0%.

Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



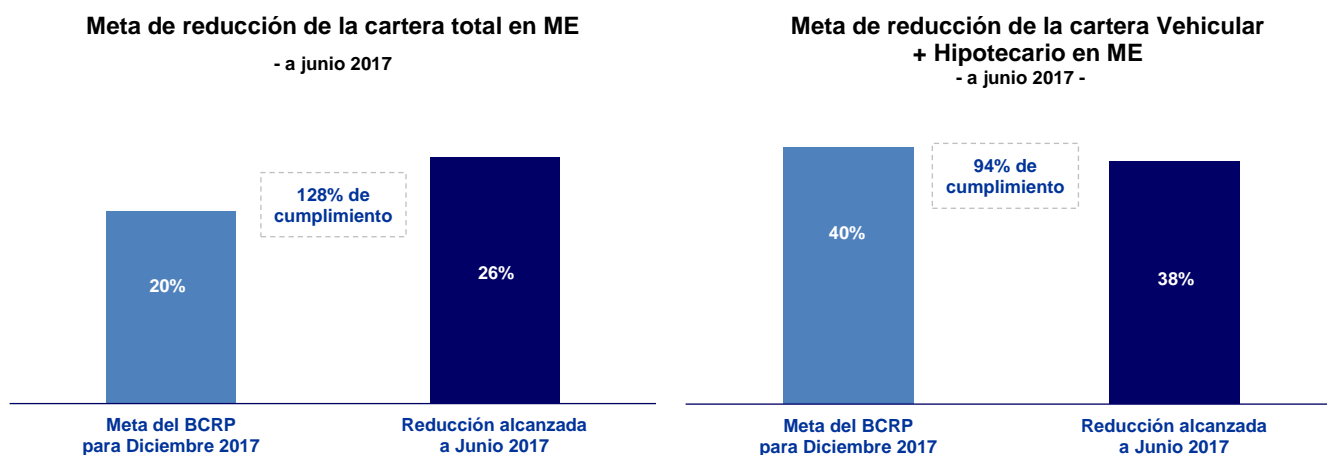
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

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.

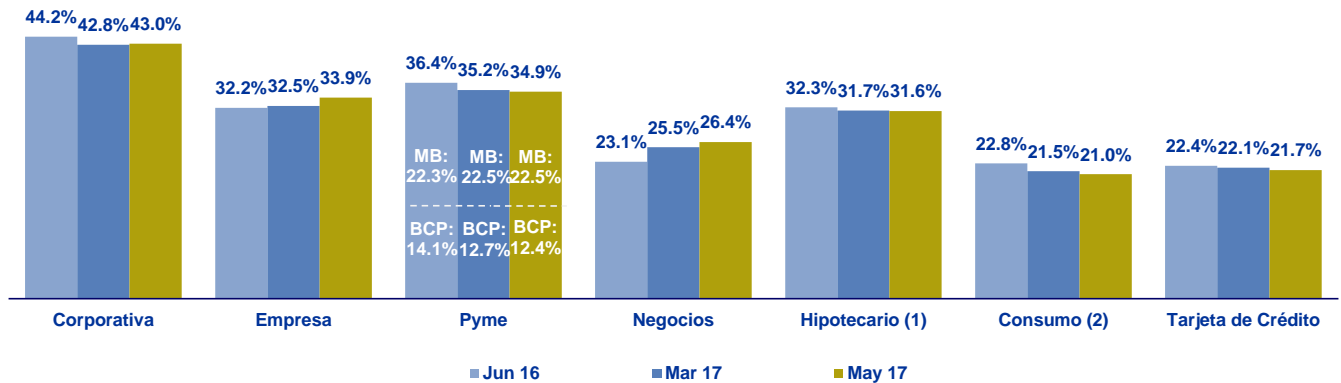
En los siguientes gráficos se puede apreciar el porcentaje de cumplimiento a junio 2017:



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 se encuentra ligeramente por debajo del 100%, lo cual refleja la menor velocidad de desdolarización que registra el segmento Hipotecario. Sin embargo, esto no es una preocupación considerando que aún faltan seis 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 de 1% a Mayo 2017, Marzo 2017 y Junio 2016

(2) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco, 2.2% a Mayo 2017, 2.3% a Marzo 2017 y 2.2% a Junio 2016.

A mayo 2017, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 29.3%, significativamente mayor a la del competidor más cercano. Sin embargo, esta participación es menor al 30.3% que se tenía en el 2T16, reflejando el entorno de alta competencia en Banca Mayorista, y de bajo crecimiento en los segmentos de Banca Minorista.

Banca Corporativa mantuvo su liderazgo, aumentando su participación de mercado por +2 pbs TaT. Por su parte, Banca Empresa aumentó su participación de mercado en +140 pbs, alcanzando su mayor nivel desde setiembre 2015.

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, pero enfocado en continuar con el incremento de su participación de mercado en este segmento.

Por su parte, Mibanco incrementó ligeramente su participación de mercado pasando de 22.3% en junio 2016 a 22.5% en mayo 2017.

Finalmente, la participación de mercado de BCP Bolivia creció TaT y AaA, manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2. Fuentes de fondeo

El crecimiento TaT y AaA del total de fondeo fue resultado esencialmente de la expansión de los depósitos, principal fuente de fondeo. Por otro lado, los Instrumentos del BCRP siguieron reduciéndose, siendo reemplazados principalmente por depósitos así como también, aunque en menor medida, por Deuda a bancos, para mantener un adecuado balance de activos y pasivos, tanto en moneda como en plazo. Todo lo anterior unido al mayor gasto por intereses incrementó +2 pbs TaT el costo de fondeo de Credicorp.

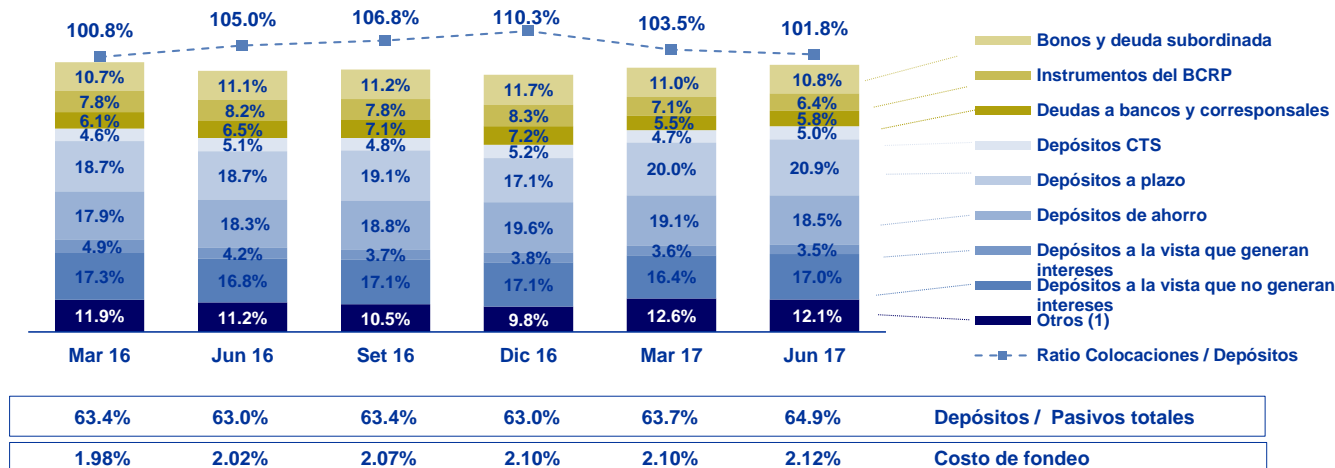
Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,194,081	22,836,306	24,051,059	5.3%	3.7%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,788,509	5,064,371	4,884,148	-3.6%	-15.6%
Depósitos de ahorro	25,205,462	26,657,831	26,085,580	-2.1%	3.5%
Depósitos a plazo	25,764,437	27,876,113	29,576,960	6.1%	14.8%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,997,706	6,537,982	7,039,767	7.7%	0.6%
Gastos por pagar de depósitos	331,899	354,704	401,618	13.2%	21.0%
Total de depósitos	87,282,094	89,327,307	92,039,132	3.0%	5.5%
Deudas a bancos y corresponsales	8,931,350	7,639,760	8,157,166	6.8%	-8.7%
Instrumentos del BCRP	11,305,771	9,979,835	8,989,728	-9.9%	-20.5%
Bonos y deuda subordinada	15,255,588	15,410,094	15,295,673	-0.7%	0.3%
Otros pasivos ⁽²⁾	15,174,571	17,229,457	16,713,206	-3.0%	10.1%
Total de fondeo	137,949,374	139,586,453	141,194,905	1.2%	2.4%

(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

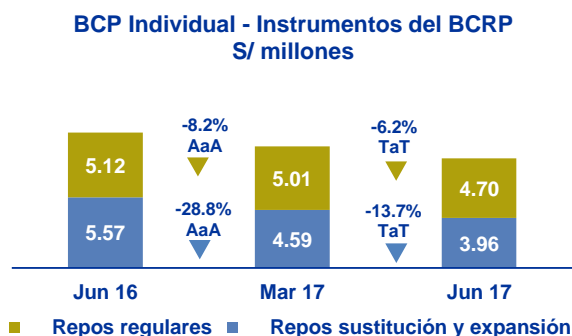


(1) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

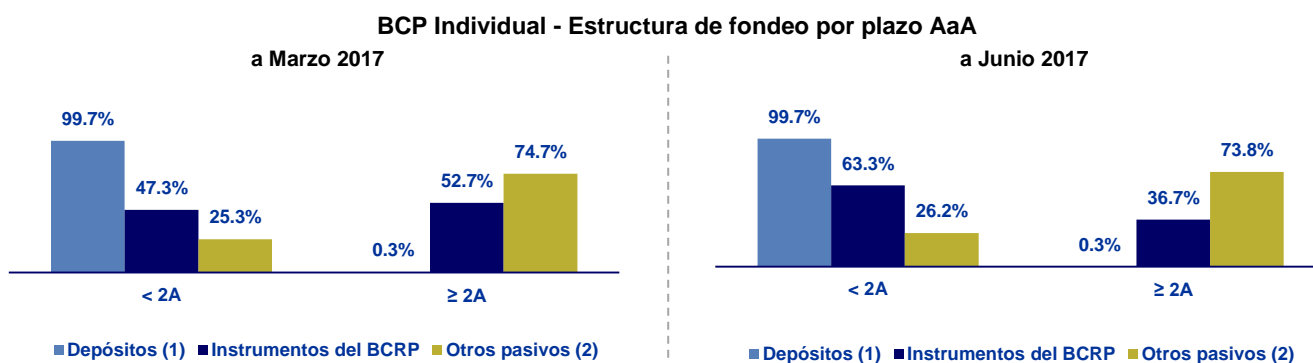
El gráfico de Evolución de la estructura y costo de fondeo Credicorp es calculado en base a saldos contables de fin de período. En este trimestre se resalta el incremento TaT de la participación de los **depósitos a plazo y a la vista que no generan intereses** en el mix de fondeo de Credicorp, mientras que los **Instrumentos BCRP** continúan reduciendo su participación debido al vencimiento de repos especiales (sustitución y expansión) y repos regulares.

Los depósitos continúan representando la principal fuente de fondeo de Credicorp, con una participación de 64.9% del total de fondeo al cierre de Junio 17. Su composición muestra una mayor participación de Depósitos a plazo, principalmente a nivel BCP Individual y BCP Bolivia.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, su participación en el total del fondeo de Credicorp se redujo -70 pbs TaT. Esto fue producto principalmente del vencimiento **Repos especiales (sustitución y expansión)**. Asimismo, se registró el vencimiento de Repos regulares con el BCRP. Cabe resaltar que BCP Individual registra aproximadamente el 96.4% de los Instrumentos del BCRP a nivel Credicorp, el porcentaje restante lo registra Mibanco.



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 63.3% 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 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 60% > 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 76% 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 60% > 3 años en adelante).
(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,194,081	22,836,306	24,051,059	5.3%	3.7%
Depósitos a la vista que generan intereses	6,434,020	5,617,946	4,884,148	-13.1%	-24.1%
Depósitos de ahorro	25,205,462	26,657,831	26,085,580	-2.1%	3.5%
Depósitos a plazo	25,764,437	27,876,113	29,576,960	6.1%	14.8%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,997,706	6,537,982	7,039,767	7.7%	0.6%
Gastos por pagar de depósitos	331,899	354,704	401,618	13.2%	21.0%
Total de depósitos	87,927,605	89,880,882	92,039,132	2.4%	4.7%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** se expandieron TaT principalmente en BCP Individual y en menor medida en BCP Bolivia, debido al mayor nivel de Depósitos a plazo, que compensó la contracción de Depósitos a la vista que generan intereses y Depósitos de ahorro.

En la expansión TaT destacan los **depósitos a plazo**, principalmente en **BCP Individual** y en ME, de clientes de Banca Empresa, gracias a la estrategia corporativa que se puso en marcha para atraer depósitos de clientes mayoristas. Del mismo modo, **BCP Bolivia** contribuyó al incremento de los depósitos a plazo en ME principalmente de clientes corporativos.

Los **depósitos a la vista que no generan intereses** se incrementaron TaT, principalmente en ME y a través de BCP Individual, principalmente a través de cuentas corrientes de clientes corporativos y en menor medida, a través de depósitos del sistema financiero.

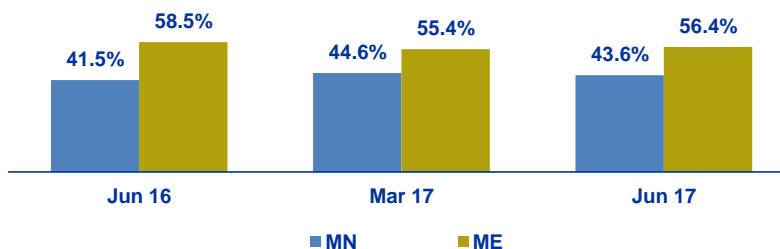
Los **depósitos CTS** se incrementaron TaT producto de la estacionalidad propia del 2T de cada año, en el cual se realiza el primer pago de la CTS en el mes de mayo de cada año.

Lo anterior, permitió compensar la contracción TaT de los **depósitos de ahorro** se redujeron TaT principalmente por la agresiva competencia de captación de fondos de personas naturales.

En términos **AaA**, se registró un importante incremento de 4.7% producto del mayor nivel de **Depósitos a plazo** en MN.

2.2.1. Dolarización de depósitos

Dolarización de depósitos ⁽¹⁾ – BAP

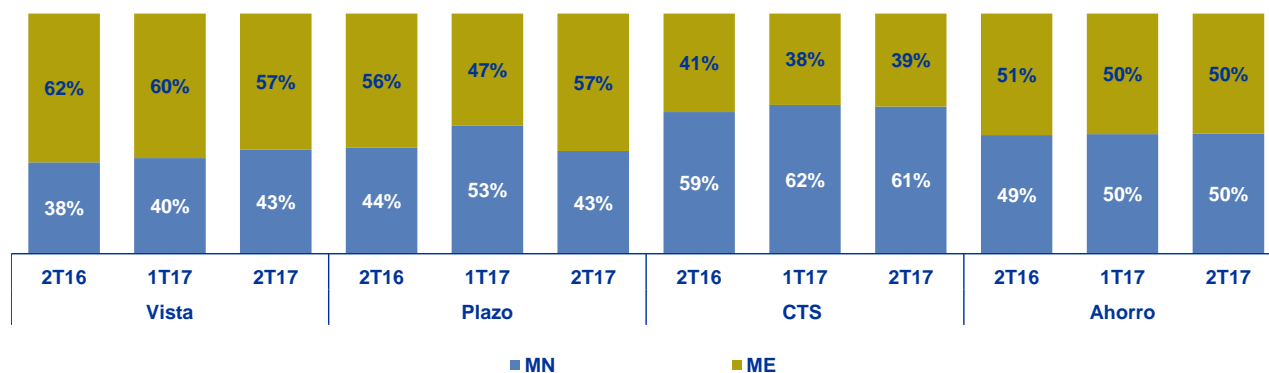


(1) Saldos Contables.

La dolarización de los depósitos de Credicorp aumentó TaT. El incremento en ME se dio principalmente en Depósitos a plazo y en las subsidiarias BCP Individual y BCP Bolivia, estos últimos en Pesos Bolivianos.

AaA, el nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp muestra una importante reducción, la cual se explica por el incremento de depósitos a plazo en MN tanto en BCP Individual y Mibanco.

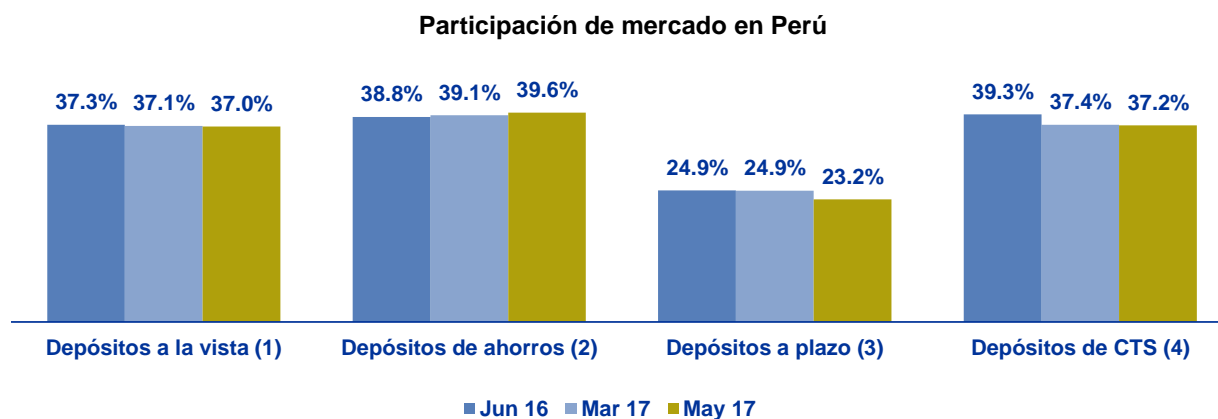
BCP Individual - dolarización de depósitos medidos en saldos promedios diarios



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 o un nivel estable de dolarización TaT. Así, el nivel de 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, la importante reducción de la dolarización de los depósitos fue producto del mayor incremento de los depósitos en MN, principalmente depósitos a la vista, ahorro y CTS.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos



Fuente: BCP

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

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

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.5% a junio 2016, y 5.8% a marzo 2017 y mayo 2017.

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a junio 2016 y 1.3% a marzo 2017 y mayo 2017.

Al cierre de mayo 2017, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron el liderazgo en el total de depósitos, con una participación de mercado (PdM) de 32.2%. Este resultado de mayo 2017 se ubica aproximadamente 12.4 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

En el análisis TaT, se observa que la PdM de depósitos totales se incrementó ligeramente (32.1% a marzo 2017) producto del incremento de la PdM en depósitos de ahorro y la PdM de los depósitos a la vista se mantuvo estable. Lo anterior, permitió contrarrestar la reducción de depósitos a plazo y CTS.

En el análisis AaA, la contracción en la participación de mercado (33.1% a junio 2016) estuvo en línea con la reducción de la PdM de los depósitos a la vista, a plazo y CTS. Lo anterior no pudo ser contrarrestado por el incremento AaA de la PdM de Mibanco en depósitos a plazo, la cual pasó de 5.5% en junio 2016 a 5.8% al cierre de mayo 2017.

Por su parte, BCP Bolivia logró alcanzar la cuarta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 10.2% a junio 2017 en comparación al 9.2% al cierre de marzo 2017. El incremento fue producto del mayor nivel de depósitos a plazo en línea con lo explicado en la sección 2.2 Depósitos.

2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,931,350	7,639,760	8,157,166	6.8%	-8.7%
Instrumentos del BCRP	11,305,771	9,979,835	8,989,728	-9.9%	-20.5%
Bonos y deuda subordinada	15,255,588	15,410,094	15,295,673	-0.7%	0.3%
Otros pasivos ⁽¹⁾	15,174,571	17,229,457	16,713,206	-3.0%	10.1%
Total de otras fuentes de fondeo	50,667,280	50,259,146	49,155,773	-2.2%	-3.0%

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

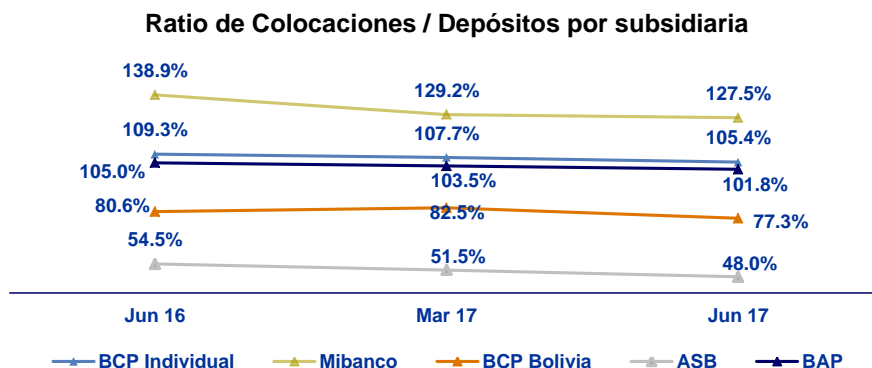
El total de las **Otras fuentes de fondeo** se contrajo -2.2% TaT, principalmente por la reducción de los **Instrumentos del BCRP** a nivel BCP Individual, dados los vencimientos registrados durante el trimestre. Esto seguido por la contracción de **Otros pasivos**, el cual registro una reducción estacional de la cuenta dividendos por pagar que se registró en el 1T17. Respecto a los **Bonos y deuda subordinada**, la reducción fue principalmente explicada por el vencimiento de un bono de la subsidiaria **Credicorp Remittance Inc**¹.

¹ Subsidiaria de Credicorp Ltd que realiza emisiones en el exterior garantizadas por el cobro futuro de las órdenes de pago por transferencias de fondos del exterior en dólares estadounidenses.

Lo anterior fue parcialmente compensado por el crecimiento de **Deudas a bancos y corresponsales**, principalmente a nivel **BCP Individual**, debido al incremento de adeudado con Bancos del exterior.

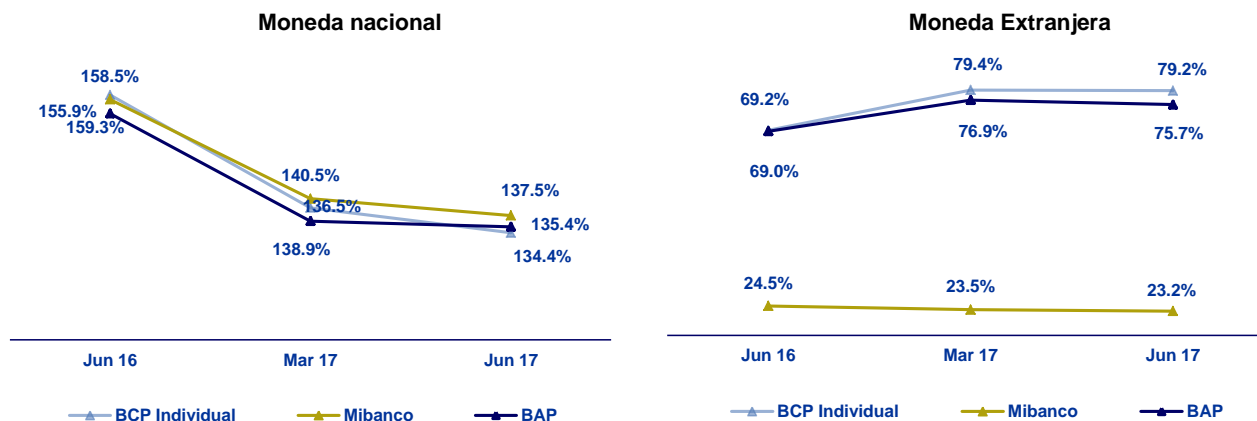
En el análisis **AaA** se observa una contracción del total de Otras fuentes de fondeo, principalmente a nivel BCP Individual, en línea con la contracción de (i) **Instrumentos BCRP** dados los principales vencimientos de repos de sustitución y expansión; y (ii) **Deudas a bancos y corresponsales**, 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 101.8%, producto del menor ratio registrado en la principal subsidiaria del negocio bancario, BCP Individual. Lo anterior fue resultado de la expansión de +2.4% TaT del total de depósitos en comparación al +1.4% de crecimiento TaT de las colocaciones.

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 registró un menor nivel, principalmente por la reducción del ratio a nivel BCP Individual. En el análisis AaA por moneda, el ratio C/D en MN mejoró a nivel BCP Individual y Mibanco en línea con el crecimiento de los depósitos en MN y la reducción de las colocaciones en MN. Respecto al ratio en ME se registró una ligera mejora a nivel Credicorp, en línea con la mejora del ratio nivel BCP Individual, dado que el crecimiento de colocaciones y depósito provino se originó principalmente en ME.

2.5. Costo de fondeo

El costo de fondeo de Credicorp se incrementó +2 pbs TaT debido al mayor gasto por intereses en comparación al incremento de promedio del total de pasivos (+2.5% y +1.8%, respectivamente). Asimismo, dicho incremento se explica principalmente por BCP Individual, el cual representa el 76% de los gastos por intereses y total de pasivos de Credicorp.

A continuación el costo de fondeo por subsidiaria:

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario	Credicorp ⁽¹⁾
2T16	1.98%	4.93%	1.94%	2.19%	2.20%	2.02%
1T17	2.07%	4.81%	1.96%	1.91%	2.27%	2.10%
2T17	2.09%	4.84%	2.19%	1.68%	2.29%	2.12%

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

El costo de fondeo de las subsidiarias bancarias se incrementó, dado el mayor costo de fondeo de BCP Individual, BCP Bolivia y Mibanco.

El costo de fondeo de **BCP Individual** se incrementó +2 pbs TaT, principalmente por:

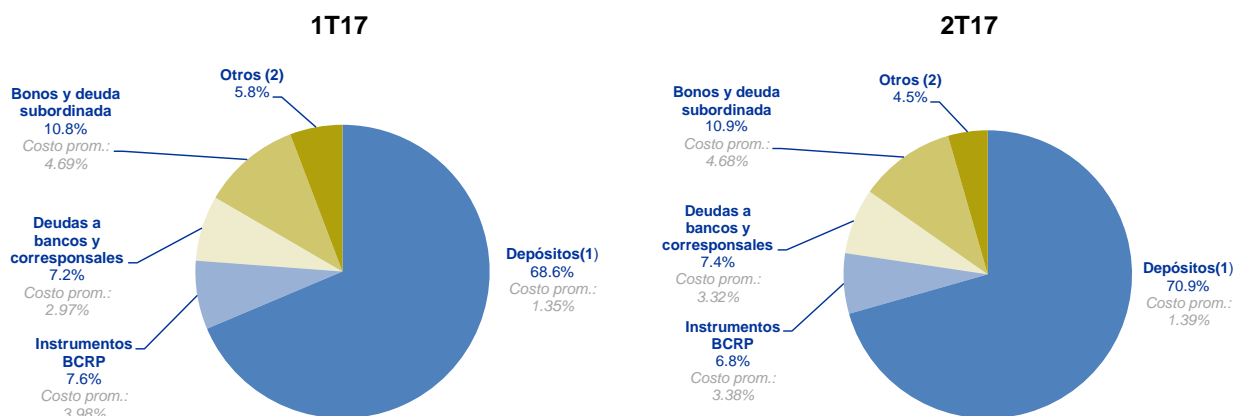
- (i) El mayor gasto por intereses sobre depósitos, asociado al mayor volumen de depósitos a plazo; y
- (ii) El incremento del gasto por intereses sobre bonos y deuda subordinada, esto último asociado al incremento de la tasa Libor.

El costo de fondeo de **BCP Bolivia** se incrementó +23 pbs TaT, producto del mayor gasto por intereses sobre depósitos. Específicamente por depósitos a plazos con corporativos.

El costo de fondeo de **Mibanco**, que viene reduciéndose desde el 4T15, se incrementó ligeramente (+3 pbs TaT), principalmente por los mayores gastos por intereses sobre préstamos seguido por los gastos por intereses sobre depósitos.

ASB, por su parte, redujo su costo de fondeo, producto de una disminución TaT del gasto financiero (-11.0% TaT) y un incremento de los pasivos promedio (1.6% TaT).

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 Incluye BCP Individual, Mibanco, BCP Bolivia y ASB.

2.6. Fondos mutuos

Fondos Mutuos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	9,374,929	10,907,358	11,069,959	1.5%	18.1%
Fondos mutuos en Bolivia	520,584	569,811	578,799	1.6%	11.2%
Total fondos mutuos	9,895,513	11,477,169	11,648,758	1.5%	17.7%

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 junio 2017 se redujo ligeramente (41.5% vs. 42.0% registrado al cierre de marzo 2017). Sin embargo, Credicorp Capital fondos Perú mantuvo su posición de líder del mercado peruano y se ubica aproximadamente 20.1 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

En el análisis AaA, Credicorp Capital Fondos Perú registró una expansión de +18.1% de la cartera administrada, si excluimos el efecto de la depreciación del Dólar Americano frente al Sol, el crecimiento AaA es de +19.4%.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se incrementó ligeramente TaT productos del mayor número de clientes y el mayor volumen de inversiones.

Respecto a la participación de mercado, esta se ubicó en 13.8% al cierre de junio 2017 vs. 13.0% al cierre de marzo 2017, lo que le permitió situarse como el cuarto competidor más grande del mercado boliviano, el trimestre pasado era el quinto competidor.

En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una expansión de +11.2% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la depreciación del Boliviano frente al Sol, se traduce en +12.4%.

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

En el 2T17, el costo del riesgo se redujo -47 pbs TaT y -26 pbs AaA, con lo cual alcanzó un nivel de 1.85%. Esto fue resultado principalmente de la reducción de las provisiones relacionadas al FEN y empresas constructoras; y en menor medida, por el menor requerimiento de provisiones del portafolio subyacente. La mejora en la calidad de riesgo del portafolio subyacente provino del mejor desempeño en la mayor parte de los segmentos.

Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA
Provisiones brutas	(534,586)	(600,810)	(499,390)	-16.9%	-6.6%
Recuperos	50,675	64,316	66,171	2.9%	30.6%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(483,911)	(536,494)	(433,219)	-19.2%	-10.5%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.11%	2.32%	1.85%	-47 pbs	-26 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa / Ingreso neto por intereses	25.4%	26.6%	22.0%	-430 pbs	-345 pbs
Colocaciones totales (Saldo Contable)	91,655,366	92,414,588	93,670,216	1.4%	2.2%
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	3,994,390	4,205,005	4,323,480	2.8%	8.2%
Castigos	458,686	346,799	381,634	10.0%	-16.8%
Cartera atrasada ⁽²⁾	2,611,949	2,767,804	2,749,047	-0.7%	5.2%
Cartera refinanciada	751,284	874,261	922,974	5.6%	22.9%
Cartera deteriorada ⁽³⁾	3,363,233	3,642,065	3,672,021	0.8%	9.2%
Índice de cartera atrasada 90 días	2.05%	2.24%	2.25%	1 pbs	20 pbs
Índice de cartera atrasada	2.85%	2.99%	2.93%	-6 pbs	8 pbs
Índice de cartera deteriorada	3.67%	3.94%	3.92%	-2 pbs	25 pbs
Cobertura de cartera atrasada	152.9%	151.9%	157.3%	535 pbs	440 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	118.8%	115.5%	117.7%	220 pbs	-110 pbs

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

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

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

3.1. Provisiones para colocaciones

Las **provisiones para créditos de cobranza dudosa netas de recuperos** disminuyeron -19.2% TaT y -10.5% AaA. Lo anterior se explica por:

- (i) La significativa reducción de provisiones requeridas a nivel del portafolio por El Fenómeno del Niño (FEN), que fueron S/ 15 millones a nivel Mibanco, mientras que en el 1T17 ascendieron a S/ 75.5 millones y se constituyeron tanto para BCP Individual como para Mibanco.
- (ii) La ligera disminución en el requerimiento de provisiones del portafolio subyacente, que provino de casi todos los segmentos de negocios.

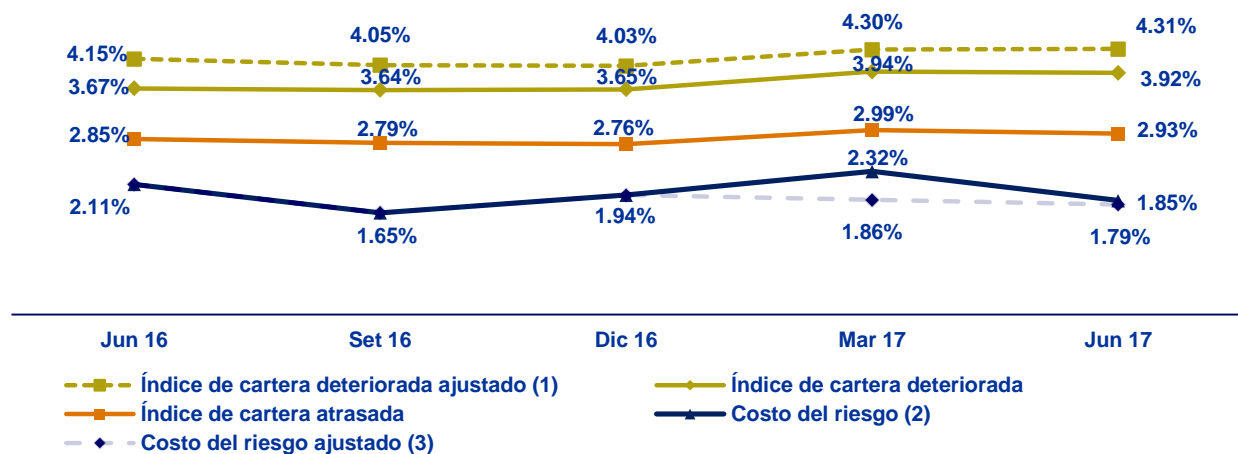
Adicionalmente, las empresas del sector construcción no requirieron constituir provisiones adicionales en el 2T17 dado que la percepción de riesgo de este portafolio no mostró ningún deterioro material con relación a la situación del 1T17.

Todo lo anterior, sumado al ligero crecimiento de las colocaciones totales de +1.4% TaT, se tradujo en una contracción del **costo del riesgo**³ de -47 pbs TaT y -26 pbs AaA, ubicándose en 1.85%.

En este contexto, es importante resaltar la reducción del costo del riesgo del portafolio subyacente, de 1.85% en el 1T17 a 1.79% en el 2T17. Lo anterior es producto de la mejora en la calidad de riesgo de casi todos los segmentos, destacando SME- Pyme y Tarjeta de crédito; y del crecimiento de las colocaciones, como se explicará más adelante. El costo del riesgo del portafolio subyacente registró una reducción de -23 pbs a nivel **acumulado**, al pasar de 2.04% en el 1S16 a 1.81% en el 1S17.

Con relación a los ratios de **cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada**, estos aumentaron debido principalmente al incremento en el saldo de provisiones.

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) El costo de riesgo ajustado de Marzo 2017 y Junio 2017 ha sido calculado eliminando las provisiones relacionadas al sector construcción y al Fenómeno El Niño.

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

- (i) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de 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.

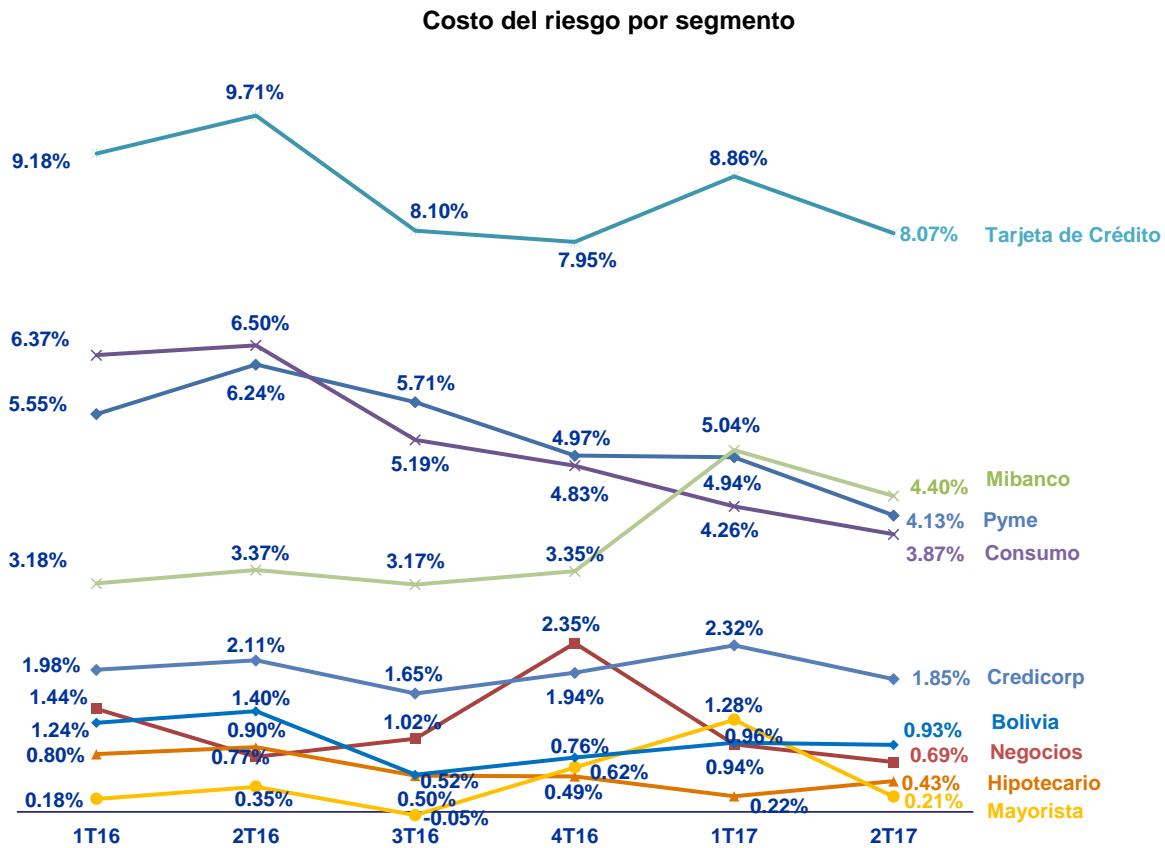
³ Ratio de provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas entre las colocaciones totales.

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

En el gráfico de arriba, destaca la relativa estabilidad TaT del Índice de cartera deteriorada ajustado, dado que el crecimiento de la cartera deteriorada fue contrarrestado por la expansión del saldo de colocaciones totales. En línea con lo anterior, tanto el índice de cartera atrasada como el índice de cartera deteriorada mostraron una reducción TaT.

La contracción de la cartera atrasada fue producto del mayor nivel de créditos refinanciados y de castigos, principalmente en los segmentos Pyme y Consumo, Negocios y Mibanco. La cartera deteriorada (que incluye créditos refinanciados) se expandió ligeramente en línea con el crecimiento de dicha cartera en los segmentos Hipotecario y Consumo.

El siguiente gráfico muestra la evolución del costo del riesgo por línea de negocio y producto:

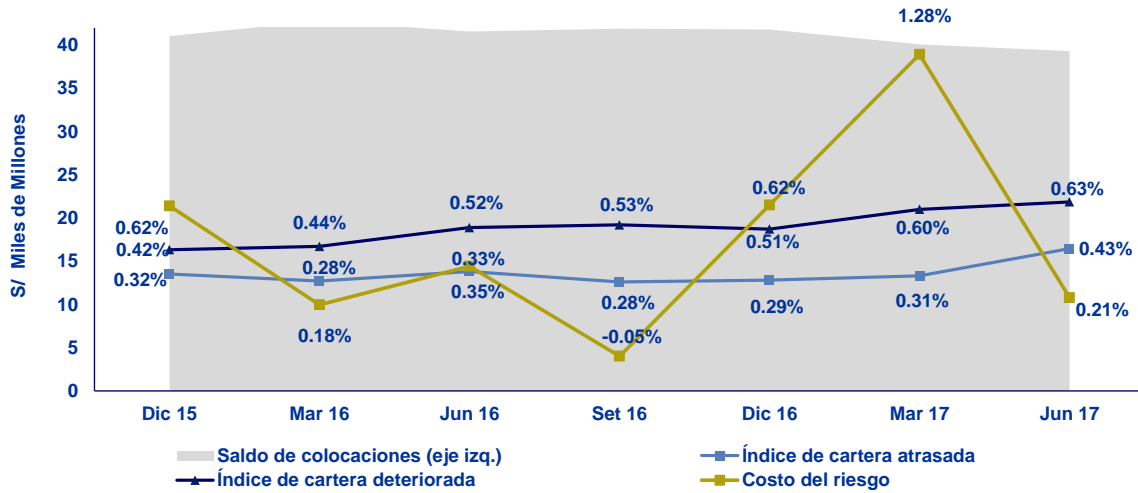


Antes de pasar a analizar los indicadores de morosidad por línea de negocio, cabe resaltar que, como se observa en el gráfico anterior, el Costo del Riesgo TaT se redujo en todos los segmentos (a excepción de Hipotecario, que mostró un nivel inusual en el 1T17), y AaA se contrajo por cuarto trimestre consecutivo (sin considerar el 1T17 por el FEN).

En el análisis acumulado, el Costo del Riesgo del 1S17 (2.07%) se mantiene estable en relación al del 1S16 (2.04%), resultado notable luego de considerar los efectos del FEN en el primer semestre del 2017, así como el entorno de bajo crecimiento económico y de menor dinamismo de la demanda interna que ha caracterizado los últimos meses. Así, el costo del riesgo de Credicorp y sus segmentos continua dentro del apetito de riesgo de la organización.

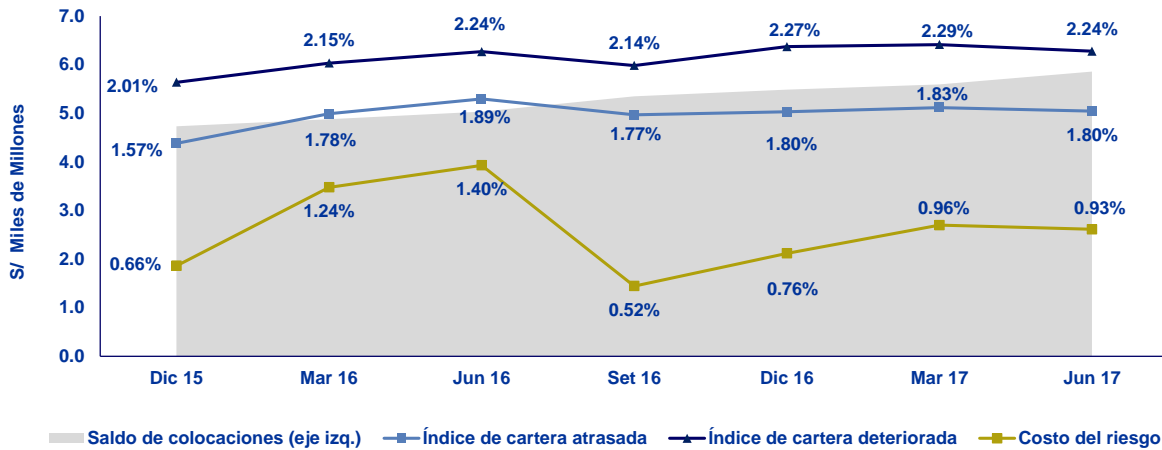
3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios

Mayorista – Mora y provisiones



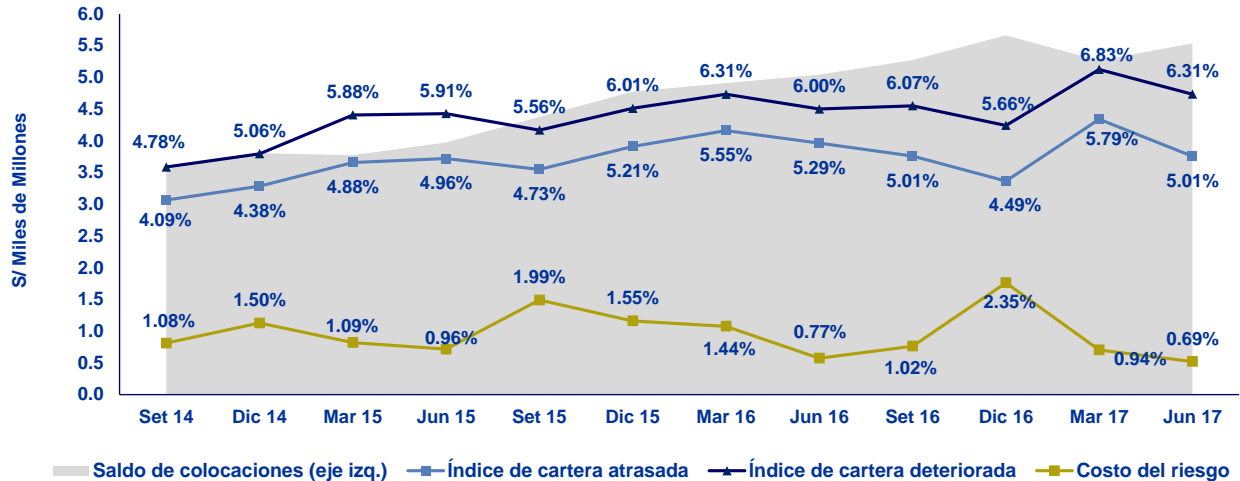
- (i) El costo del riesgo de **Banca Mayorista** se situó en 0.21%, lo cual representa una disminución de -107 pbs TaT y de -14 pbs AaA. Esta reducción es producto de las menores provisiones requeridas en el 2T17 por empresas constructoras.

BCP Bolivia – Mora y provisiones



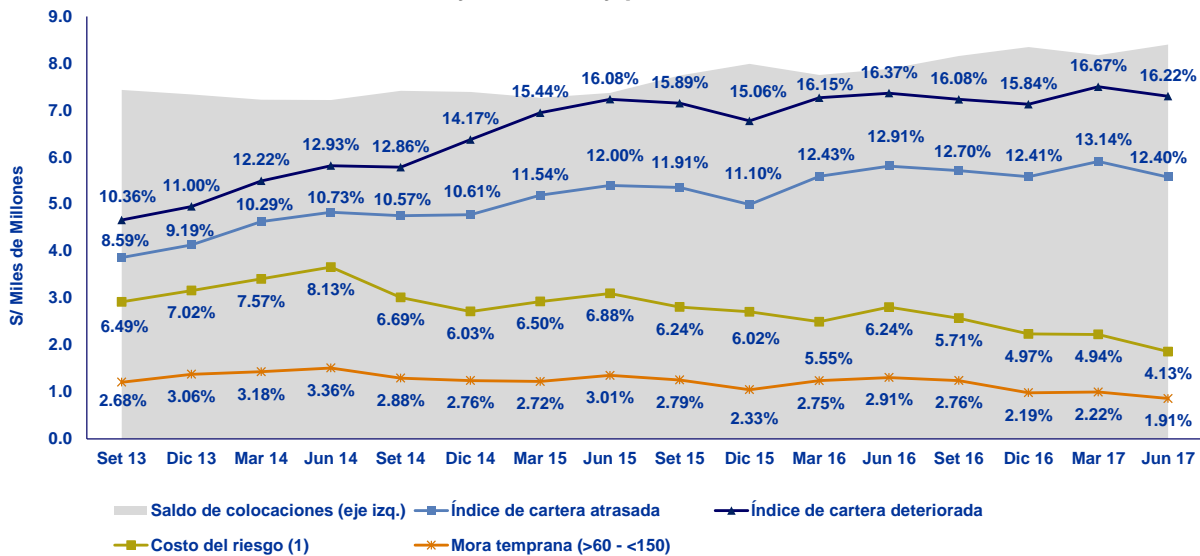
- (ii) **BCP Bolivia** registra una reducción TaT y AaA del costo del riesgo y de sus índices de cartera atrasada y deteriorada, producto del mayor ritmo de crecimiento de las colocaciones (+4.7% TaT y +16.4% AaA) con relación a la cartera atrasada y deteriorada.

Negocios – Mora y provisiones



(iii) El costo del riesgo del segmento **Negocios** se redujo TaT y AaA debido principalmente a las menores provisiones registradas en el 2T17, en línea con recuperos de clientes que se encontraban en cobranza judicial. El índice de cartera deteriorada mejoró TaT en línea con (i) la contracción de la cartera deteriorada, producto de castigos realizados en junio 2017; y (ii) la expansión de +5.2% en el saldo de colocaciones. Sin embargo, la evolución AaA muestra un aumento en el índice de cartera deteriorada dado que las colocaciones totales crecieron a un ritmo menor que la cartera deteriorada. Es importante indicar que este negocio mantiene indicadores de calidad de riesgo dentro del apetito de la organización.

Pyme – Mora y provisiones¹

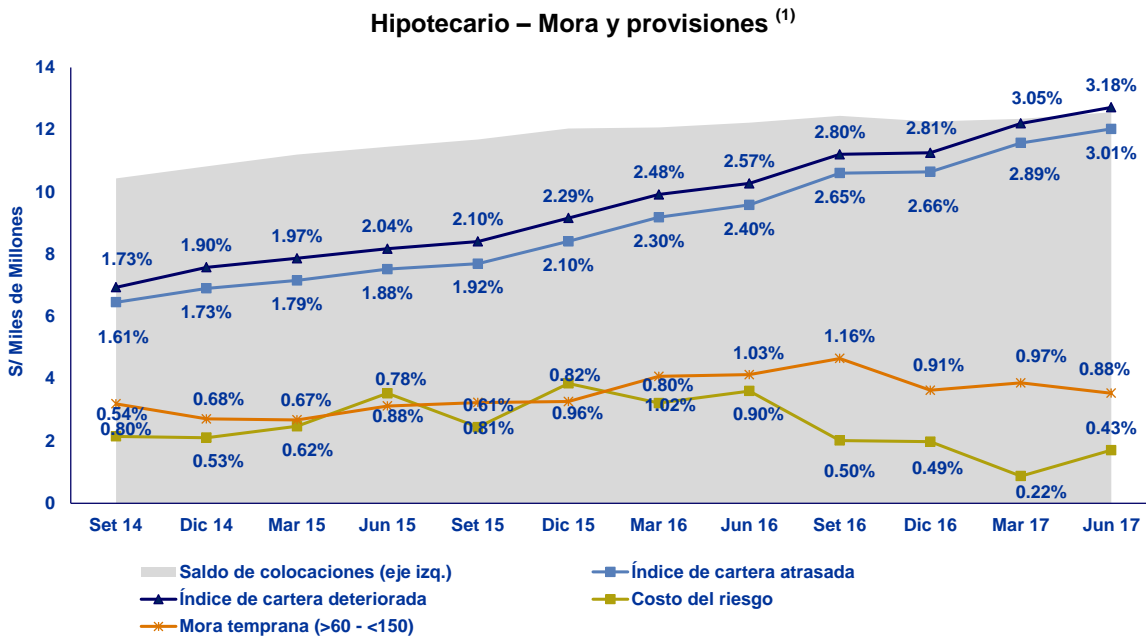


(iv) En el portafolio del segmento **Pyme**, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden 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 2T17, la mora temprana se redujo -100 pbs AaA, registrando así su menor nivel desde el 1T13, antes del

problema de morosidad que se gatilló con la desaceleración de la economía peruana. Esto es reflejo de la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas, en línea con las medidas de gestión implementadas en el portafolio y admisión de clientes.

En línea con lo anterior, el costo del riesgo se redujo -211 pbs AaA, alcanzando nuevamente un récord mínimo en los últimos 3 años. Esto fue producto principalmente de la reducción de las provisiones, dado el mayor nivel de recuperos de clientes en cobranza judicial.

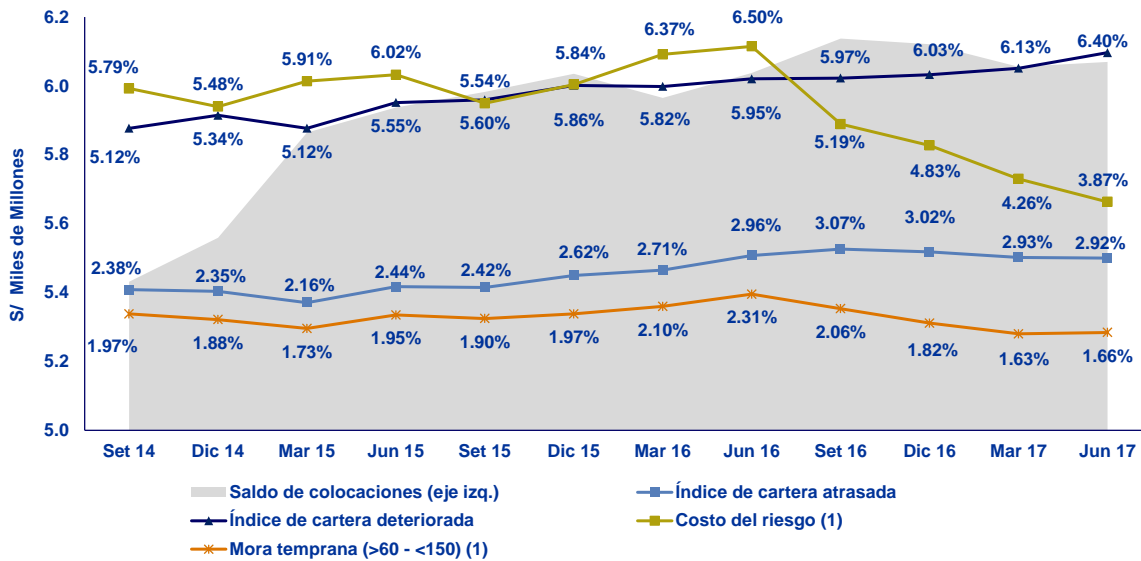


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (v) Respecto a los créditos **Hipotecarios**, los índices de morosidad tradicionales siguen su tendencia al alza, dado 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 se reduce -9 pbs TaT alcanzando el punto mínimo del último año (2016-2017). Sin embargo, el costo del riesgo aumentó +21 pbs TaT como resultado del incremento de las provisiones, que registraron un nivel inusualmente bajo en el 1T17 en línea con las reversiones registradas en el producto Mivivienda.

En el análisis AaA, la mora temprana se redujo -15 pbs y el costo del riesgo se contrajo en -47 pbs en línea con la importante disminución en el gasto de provisiones.

Consumo – Mora y provisiones ⁽¹⁾

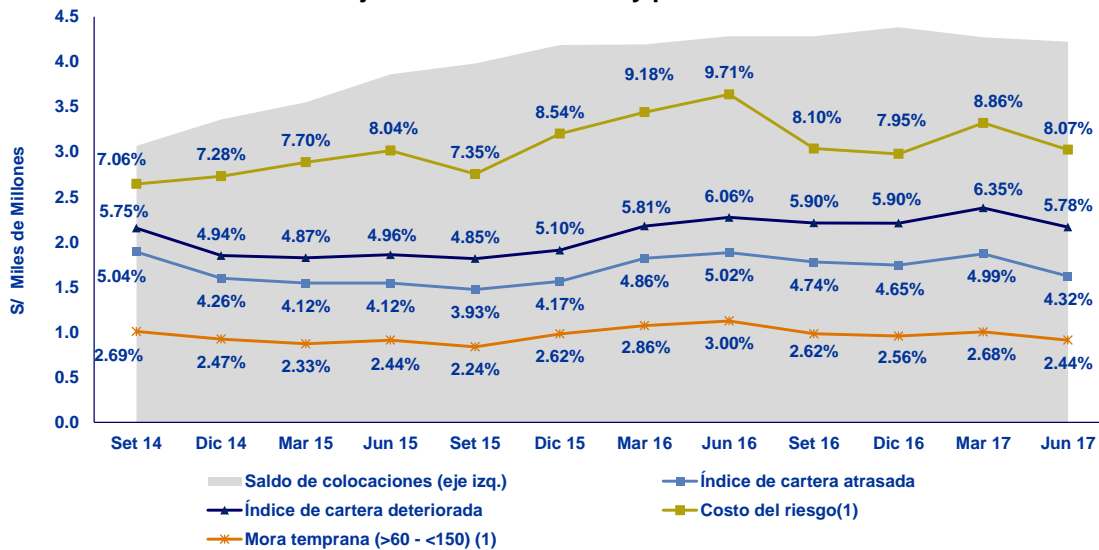


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (vi) En el portafolio de **Consumo**, el costo de riesgo disminuye -39 pbs TaT y -263 AaA, principalmente por la importante reducción de las provisiones en línea con (i) la extinción de cosechas anteriores al 2015; y (ii) el cambio de composición del portafolio. Al cierre de junio del 2017, el 66% 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 por el cambio en la política de riesgos de admisión y por ende, requiere un menor nivel de provisiones.

La mora temprana se incrementó ligeramente TaT, pero se contrajo en -65 pbs AaA producto de la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas.

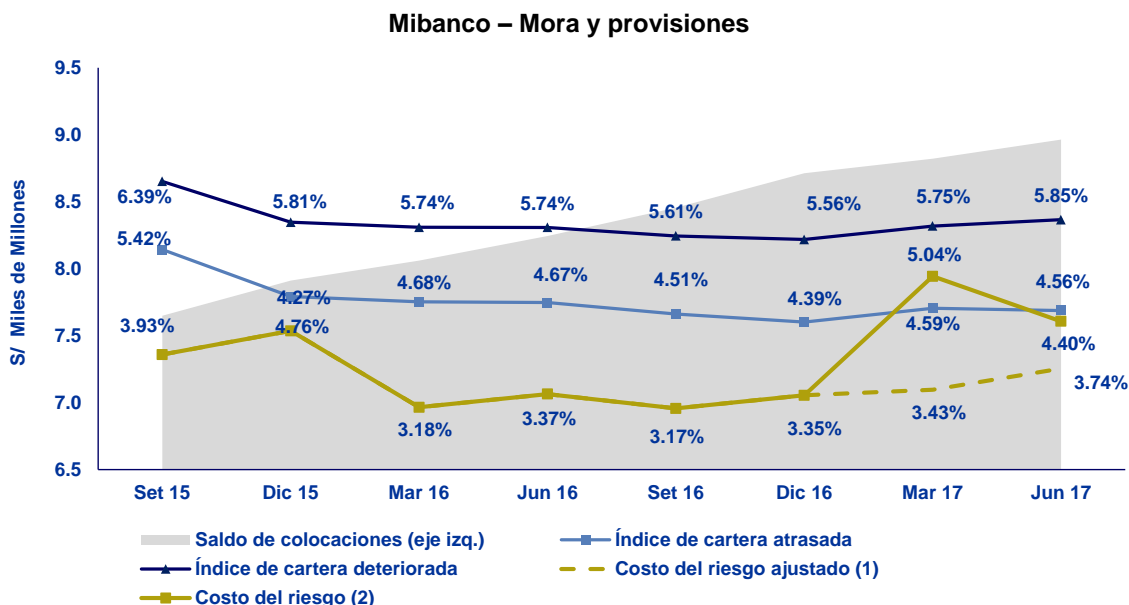
Tarjeta de Crédito – Mora y provisiones ¹



- (vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito** mostró una reducción del costo del riesgo, tanto TaT como AaA, en línea con la reducción de las provisiones, lo cual contrarrestó el efecto de la contracción del portafolio. La contracción de los saldos estuvo en línea con la reducción de nuevas colocaciones, producto de las medidas más restrictivas en las ventas, que no solo excluyen a clientes

con alta probabilidad de default, sino que incorporan a clientes con mejores perfiles de riesgos y con mayores índices de amortización de deuda. Así, se evidencia una mejora en la calidad de riesgo de esta cartera, dadas las medidas correctivas aplicadas a raíz del problema de morosidad que empezó a mostrarse a fines del 2015.

La mora temprana se redujo -24 pbs TaT y -56 pbs AaA, lo cual refleja la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas. Los índices de cartera atrasada y de cartera deteriorada siguieron la misma tendencia a la baja.



(1) Costo del riesgo ajustado de marzo 2017 y junio 2017 ha sido calculado eliminando provisiones relacionadas a Fenómeno de El Niño.
 (2) 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.

(viii) El costo del riesgo de Mibanco se redujo -64 pbs TaT producto principalmente del menor nivel de provisiones requeridas por el FEN en el 2T17, seguido por la expansión del portafolio. Al excluir las provisiones efectuadas por el FEN tanto en el 1T17 como en el 2T17, S/ 35.5 millones y S/ 15.0 millones, respectivamente, el costo del riesgo ajustado crece de 3.43% a 3.74%. Lo anterior refleja el crecimiento continuo y la mayor rentabilidad alcanzados por Mibanco, que implican asumir mayores niveles de riesgo, propios de este tipo de negocios, pero siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

El índice de cartera deteriorada presenta un ligero incremento tanto TaT como AaA, lo cual refleja cierto deterioro de (i) algunos clientes afectados por el FEN; y (ii) el portafolio subyacente, en línea con lo explicado en el párrafo anterior.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

En un entorno de bajo crecimiento de colocaciones y alta competencia, destaca la mejora +10 pbs TaT, +24 pbs AaA, y + 4 pbs en términos acumulados del MNI después de provisiones. Lo anterior se explica principalmente por la reducción de las provisiones para colocaciones, y la mayor rentabilidad de otros activos, en un escenario en que el MNI de colocaciones continúa con presión a la baja.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17 ⁽²⁾	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Ingresos por intereses	2,611,712	2,739,779	2,715,901	-0.9%	4.0%	5,246,047	5,455,680	4.0%
Intereses sobre colocaciones	2,331,491	2,361,659	2,353,070	-0.4%	0.9%	4,643,487	4,714,729	1.5%
Dividendos sobre inversiones	6,146	30,123	4,223	-86.0%	-31.3%	45,954	34,346	-25.3%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	11,758	23,460	20,416	-13.0%	73.6%	24,124	43,876	81.9%
Intereses sobre valores	252,704	313,432	331,953	5.9%	31.4%	505,757	645,385	27.6%
Otros ingresos por intereses	9,613	11,105	6,239	-43.8%	-35.1%	26,725	17,344	-35.1%
Gastos por intereses	708,002	723,692	743,196	2.7%	5.0%	1,403,944	1,466,888	4.5%
Intereses sobre depósitos	261,015	267,534	284,093	6.2%	8.8%	517,705	551,627	6.6%
Intereses sobre préstamos	208,730	198,506	199,127	0.3%	-4.6%	411,680	397,633	-3.4%
Intereses sobre bonos y notas subord.	185,389	208,159	210,905	1.3%	13.8%	378,679	419,064	10.7%
Otros gastos por intereses	52,868	49,493	49,071	-0.9%	-7.2%	95,880	98,564	2.8%
Ingreso neto por intereses	1,903,710	2,016,087	1,972,705	-2.2%	3.6%	3,842,103	3,988,792	3.8%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,419,799	1,479,593	1,539,486	4.0%	8.4%	2,904,955	3,019,079	3.9%
Activos promedio que generan intereses	146,761,868	147,636,361	149,939,696	1.6%	2.2%	144,725,643	148,745,969	2.8%
Margen por intereses ⁽¹⁾	5.19%	5.46%	5.26%	-20pbs	7pbs	5.31%	5.36%	5pbs
MNI de colocaciones	8.25%	8.13%	8.13%	0pbs	-11pbs	8.23%	8.18%	-5pbs
Margen por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	3.87%	4.01%	4.11%	10pbs	24pbs	4.01%	4.06%	4pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses	25.42%	26.61%	21.96%	-465pbs	-346pbs	24.39%	24.31%	-9pbs

(1) Aualizado.

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

Antes de empezar la discusión, es importante recordar 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 2T16.

4.1. Ingresos por intereses

Los Ingresos por intereses se contrajeron -0.9% TaT producto de menores **Dividendos sobre inversiones**, lo cual refleja la estacionalidad de este rubro relacionada con el ingreso por dividendos del portafolio de inversión, el mismo que se registra en el 1T de cada año. Adicionalmente, aunque en menor medida la reducción de los ingresos por intereses también refleja el menor ingreso por intereses sobre colocaciones (-0.4%), en línea con la contracción de los saldos promedio diarios de colocaciones. La reducción del ingreso por intereses sobre colocaciones fue parcialmente contrarrestada por el incremento en los **Intereses sobre valores**.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses crecieron +4.0%, 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 son segmentos de mayores márgenes.

4.2. Gastos por intereses

Los Gastos por intereses aumentaron +2.7% TaT principalmente por el incremento de los **gastos por intereses sobre depósitos**, sobretudo en **BCP y BCP Bolivia**, como se explicó en la sección 2. Fuentes de fondeo.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +5.0%, principalmente por mayores gastos por **Intereses sobre bonos y notas subordinadas**, producto de las emisiones realizadas por BCP Individual durante el 2S16 y en el 1T17; seguido por mayores gastos por **Intereses sobre depósitos**.

El gasto por **Intereses sobre depósitos** creció en línea con:

- (i) El cambio en el mix de monedas en BCP Individual, ya que los saldos promedios diarios de BCP Individual se mantuvieron relativamente estables (-0.3% AaA). La desdolarización de los depósitos (en saldos promedios diarios del año) explica el mayor gasto por intereses en depósitos. Los depósitos se contrajeron en ME, mientras que aquellos denominados en MN se expandieron. Lo anterior se tradujo en un mayor gasto por intereses dado que se reemplazó depósitos menos costosos (ME) por depósitos de mayores tasas (MN).
- (ii) La expansión de los depósitos a plazo de BCP Bolivia, a la vez que se redujeron los depósitos de ahorro, lo cual presionó el costo de fondeo.

4.3. Margen por intereses (MNI)

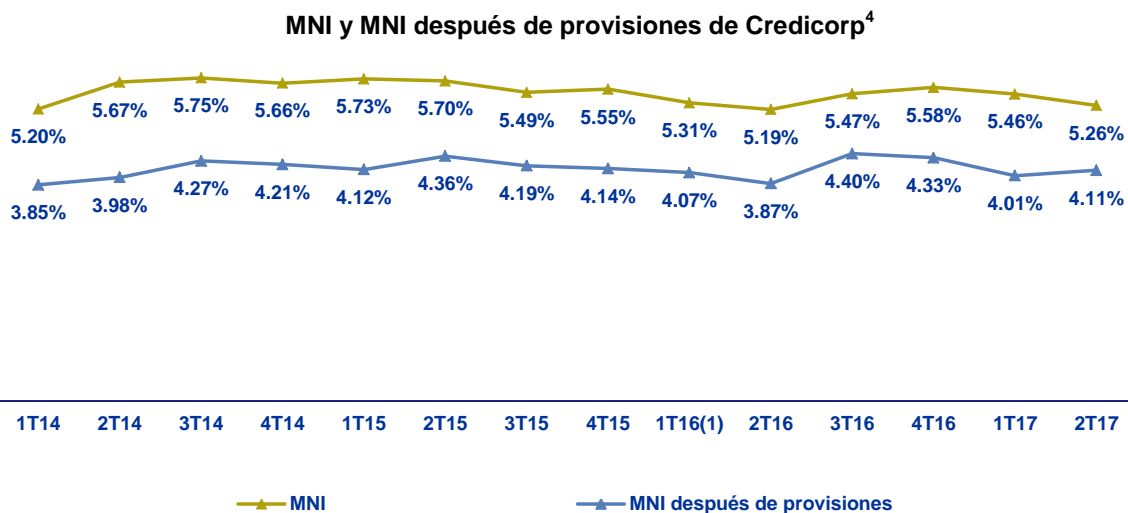
En el análisis TaT, el MNI se contrajo producto de la disminución del INI (-2.2% TaT) en un escenario en que los AGI promedio crecieron ligeramente (+1.6%). La contracción TaT del INI se explica principalmente por el menor ingreso por dividendos, como se menciona en la sección 4.1 Ingresos por intereses.

En el análisis AaA, el incremento del MNI fue producto del mayor INI que contrarrestó el crecimiento moderado de los AGI promedio y el crecimiento del gasto por intereses sobre depósitos. Como se explicó en la sección 4.1 Ingresos por intereses y 4.2 Gastos por intereses.

MNI después de provisiones

El MNI después de provisiones registró una mejora de +10 pbs TaT en línea con la reducción de las provisiones netas por colocaciones, lo cual contrarrestó la contracción registrada en el INI.

En el análisis AaA, el MNI después de provisiones aumentó +24 pbs debido al incremento del Ingreso neto por intereses, así como a la contracción de las provisiones.



Dif. MNI vs. MNI después de provisiones	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16(1)	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
	-135pbs	-169pbs	-148pbs	-145pbs	-161pbs	-134pbs	-131pbs	-141pbs	-124pbs	-132pbs	-107pbs	-125pbs	-146pbs	-116pbs

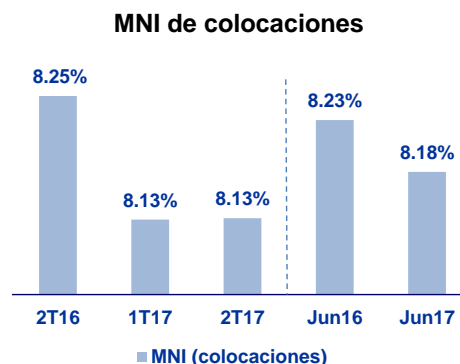
(1) Desde 1T17, se excluye el resultado por derivados del Ingreso Neto por Intereses. Para efectos comparativos, las cifras desde el 1T16 han sido recalculadas con la nueva metodología.

⁴ 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.

El **MNI de colocaciones** se mantuvo estable **TaT**, sin embargo, **AaA y en términos acumulados**, estos últimos reflejan la presión en márgenes en ciertos segmentos debido a la mayor competencia; lo que a su vez fue parcialmente compensando por el cambio en el mix de las colocaciones que muestra una mayor participación de los segmentos de negocios con mayores márgenes.



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⁾
2T16	4.52%	14.87%	4.58%	2.16%	5.19%
1T17	4.63%	15.47%	4.58%	2.30%	5.46%
2T17	4.51%	15.20%	4.50%	2.51%	5.26%

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 contracción en el margen de Credicorp, explicada principalmente por **BCP Individual**, dado que representa alrededor del 66% del ingreso neto por intereses. Esta subsidiaria explica la mayor parte de la contracción del Margen de Colocaciones explicada arriba. Adicionalmente, la reducción del MNI global también se explica, aunque en menor nivel, por el menor MNI de **Mibanco**, que representa el 22% del INI de Credicorp. Esta reducción fue parcialmente contrarrestada por la mejora en el margen de **ASB**.

En el análisis **AaA**, se observa que el incremento en el MNI de Credicorp está en línea con el crecimiento del MNI de **Mibanco** y **ASB**, y la estabilidad en el NIM de **BCP Individual**.

5. Ingresos no financieros

El total de ingresos no financieros registró un incremento **TaT**, producto del ingreso por comisiones y la ganancia en venta de valores. El análisis **AaA**, refleja una contracción principalmente por la reducción en venta de valores y operaciones de cambio; sin embargo, esto fue ligeramente contrarrestado por el aumento del ingreso por comisiones y otros ingresos no financieros.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % 2017 / 2016
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	
Ingreso por comisiones, neto ⁽¹⁾	693,185	678,047	717,190	5.8%	3.5%	1,363,943	1,395,237	2.3%
Ganancias en operac. de cambio, neto	165,398	166,486	160,256	-3.7%	-3.1%	330,166	326,742	-1.0%
Ganancia neta por inversiones en asociadas ⁽²⁾	891	6,023	5,974	-0.8%	N/A	4,428	11,997	170.9%
Ganancia en venta de valores, neto	176,623	57,821	83,151	43.8%	-52.9%	182,076	140,972	-22.6%
Resultado por derivados	509	54,341	15,313	-71.8%	N/A	8,807	69,654	N/A
Resultado por diferencia en cambio	(8,794)	9,070	2,305	-74.6%	-126.2%	(45,544)	11,375	-125.0%
Otros ingresos	37,436	68,745	69,771	1.5%	86.4%	99,921	138,516	38.6%
Total ingresos no financieros	1,065,248	1,040,533	1,053,960	1.3%	-1.1%	1,943,797	2,094,493	7.8%

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

(2) Refleja principalmente la asociación en participación entre Grupo Pacífico y Banmédica.

El crecimiento TaT de los Ingresos no financieros se explica principalmente por:

- (i) El incremento del **Ingreso por comisiones**, principal ingreso no financiero, el cual es generado especialmente por el mayor ingreso en Credicorp Capital. Éste a su vez corresponde al negocio de Mercado de capitales por una colocación de bonos en el mercado internacional. Adicionalmente, aunque en menor medida, se registró un ligero aumento en el ingreso por comisiones del negocio bancario como se explicará en la sección 5.1.2.
- (ii) La mayor **Ganancia neta en venta de valores** producto de la utilidad generada en BCP Individual por la venta de bonos soberanos y de certificados de depósitos emitidos por el Gobierno Peruano y el BCRP, respectivamente.
- (iii) El aumento de **Otros ingresos no financieros** por la ganancia generada en la venta de un inmueble de BCP Individual. Es importante recordar que este rubro registró un nivel inusual en el 1T17, el cual a su vez reflejó el extorno de provisiones relacionadas a pagos del bono por desempeño que se realiza en el 1T de cada año.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- (i) La reducción de la **Ganancia neta en operaciones de cambio**, de BCP Individual, la cual es un efecto de la contracción de los volúmenes de operaciones de cambio y el menor margen. El primer elemento está asociado al menor dinamismo de la economía; y el segundo a la poca volatilidad del tipo de cambio.
- (ii) El menor **Resultado por derivados**, de BCP Individual, debido a las menores ganancias en el negocio de forwards luego que se registrara una ganancia inusual en el 1T17 correspondiente a ingresos producidos por adendas a contratos de swap.
- (iii) Dentro de la Ganancia neta por inversiones en asociadas se registró una reducción en la contribución EPS debido a la menor prima neta ganada en los negocios de Regulares y SCTR (Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo); sin embargo, esto fue atenuado por los menores siniestros y un menor costo de adquisición como se puede ver en la tabla a continuación:

Millones (\$)	Trimestre			Variación %	
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA
(+) Contribución EPS (50%)	6.60	11.78	9.74	-17.3%	47.6%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-5.71	-5.76	-3.77	-34.6%	-34.0%
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso / gasto no recurrente	0.89	6.02	5.97	-0.8%	570.8%
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-	-	-	-	-
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	0.89	6.02	5.97	-0.8%	570.8%

En el **análisis AaA** se observa una contracción debido a que los Ingresos no financieros del 2T16 registraron un nivel inusual por la ganancia en la venta del 50% de la inversión en acciones del BCI. Sin embargo, destaca el crecimiento del **ingreso por comisiones**.

En términos de resultados acumulados (1S17 vs 1S16), el Ingreso no financiero se incrementa por el aumento de las principales líneas:

- (i) Los **Ingresos por comisiones** tuvieron mejor desempeño en el negocio bancario y en menor medida de Credicorp Capital.
- (ii) La **Ganancia neta por inversiones en asociadas** se incrementó.

- (iii) La **Diferencia en cambio** resultó en un ingreso, en contraposición a la pérdida registrada en el 1S16 por el efecto en la posición estructural de la apreciación del Sol contra el Dólar americano. Es importante mencionar que esta posición ha sido acotada desde el 2T16.

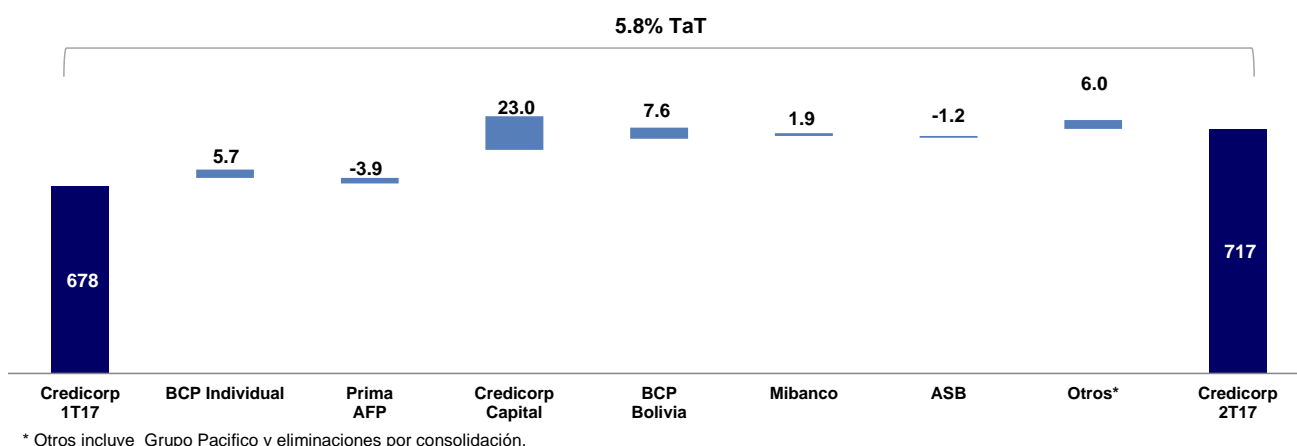
Sin embargo, el resultado fue ligeramente atenuado con la reducción de la **Ganancia en operaciones de cambio**.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.1. Por subsidiaria

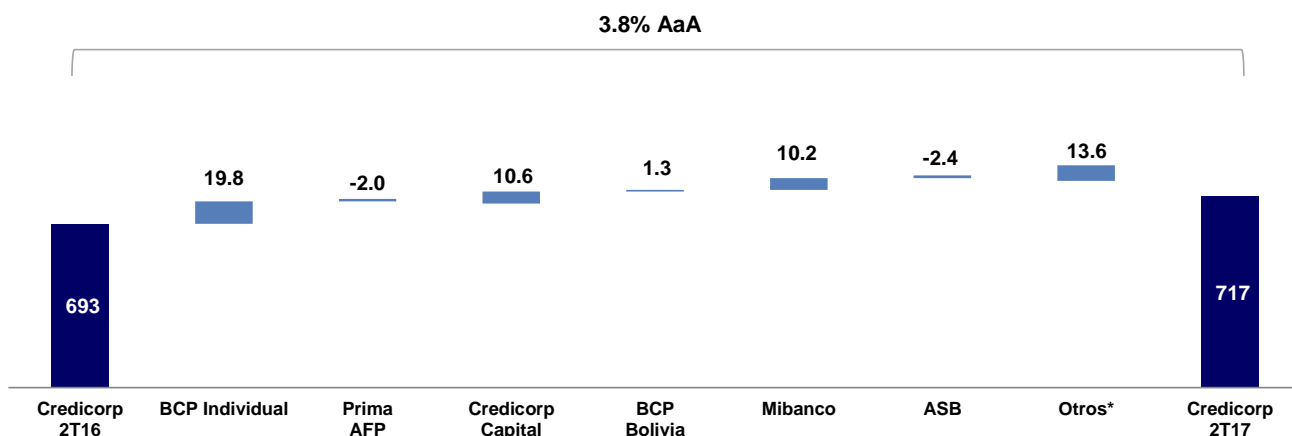
A continuación se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 2T17.

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



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

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



* 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 %		Acumulado a		Variación % 2017 / 2016
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	
Cuentas varias ⁽¹⁾	165,084	173,891	170,676	-1.8%	3.4%	331,012	344,568	4.1%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	74,019	72,126	72,237	0.2%	-2.4%	144,769	144,363	-0.3%
Giros y transferencias	39,234	41,105	42,328	3.0%	7.9%	76,735	83,433	8.7%
Préstamos personales ⁽²⁾	23,017	23,735	24,989	5.3%	8.6%	45,968	48,725	6.0%
Crédito Pyme ⁽²⁾	16,657	17,973	15,266	-15.1%	-8.4%	34,680	33,239	-4.2%
Seguros ⁽²⁾	18,139	18,515	18,297	-1.2%	0.9%	36,436	36,813	1.0%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	8,987	10,120	10,417	2.9%	15.9%	15,821	20,536	29.8%
Contingentes ⁽³⁾	41,785	43,074	44,303	2.9%	6.0%	84,343	87,377	3.6%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	95,047	95,547	96,404	0.9%	1.4%	189,034	191,951	1.5%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	16,472	17,180	18,547	8.0%	12.6%	33,231	35,727	7.5%
Comercio exterior ⁽³⁾	11,221	12,196	9,944	-18.5%	-11.4%	24,819	22,140	-10.8%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	13,835	13,323	20,548	54.2%	48.5%	27,103	33,871	25.0%
ASB	5,296	4,155	2,928	-29.5%	-44.7%	11,291	7,083	-37.3%
Otros ⁽⁴⁾	47,269	43,623	53,635	23.0%	13.5%	88,159	102,069	15.8%
Total Comisiones	576,063	586,564	600,520	2.4%	4.2%	1,143,401	1,191,894	4.2%

(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.

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario aumentaron +2.4% TaT, principalmente por:

- (i) El aumento de la cuenta **Otros**, que se explica principalmente por el mayor ingreso generado por el crecimiento del volumen de transferencias al exterior de BCP Bolivia, y en menor medida por un ligero aumento del ingreso por comisiones de Mibanco.
- (ii) El incremento en los ingresos por **Finanzas corporativas y fondos mutuos** asociado a la comisión recibida por una colocación de bonos realizada por Credicorp Capital, así como el ingreso de comisiones de estructuración de colocaciones de mediano plazo que se pre-cancelaron, y que estaban siendo diferidas.

Lo anterior, permitió contrarrestar (i) la reducción de **Cuentas varias**, principalmente por menores comisiones de mantenimiento y de exceso de operaciones de cuentas corrientes y ahorros; (ii) la contracción de las comisiones relacionadas a la cartera Pyme; y (iii) los menores ingresos por comisiones de cartas de crédito de exportación debido al menor dinamismo en operaciones de **Comercio exterior**.

En el **análisis AaA**, el crecimiento de 4.2% fue producto del mayor ingreso por comisiones por servicios financieros de **Mibanco**, el aumento de **Finanzas corporativas y fondos mutuos** por las operaciones de finanzas corporativas del 2T17, y un mejor desempeño en **Cuentas varias** por mayor volumen de transacciones con tarjetas de débito.

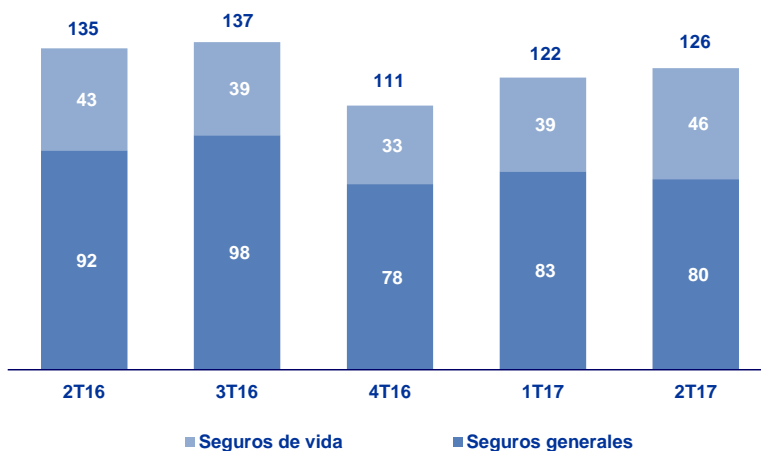
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó un incremento de 3.4% TaT y se redujo 6.2% AaA. Este aumento TaT se registró en el negocio de seguros de vida por las menores reservas técnicas en AFP y la menor siniestralidad en Vida Individual y Accidentes Personales. Sin embargo, este efecto fue contrarrestado por el menor resultado técnico en seguros generales debido al mayor costo de adquisición en Líneas Mayoristas y a la menor prima neta ganada en Líneas Personales. En el análisis AaA, el menor resultado técnico fue producto de la mayor siniestralidad y el mayor costo de adquisición en ambos negocios.

Resultado Técnico S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Primas netas ganadas	453,647	465,304	466,375	0.2%	2.8%	906,884	931,679	2.7%
Siniestros netos	(265,815)	(280,964)	(278,265)	-1.0%	4.7%	(529,738)	(559,229)	5.6%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(53,066)	(62,061)	(61,665)	-0.6%	16.2%	(113,241)	(123,726)	9.3%
Total resultado técnicos de seguros	134,766	122,279	126,445	3.4%	-6.2%	263,905	248,724	-5.8%

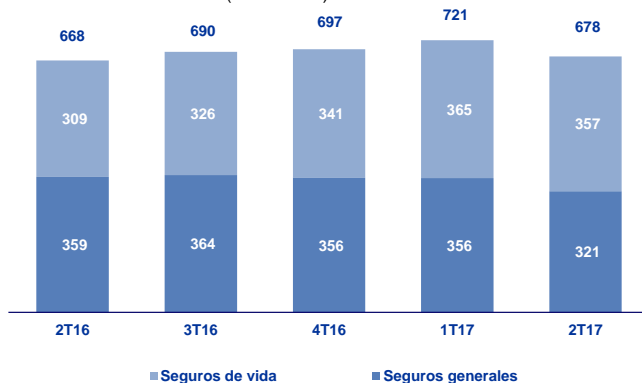
(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio (S/ millones)

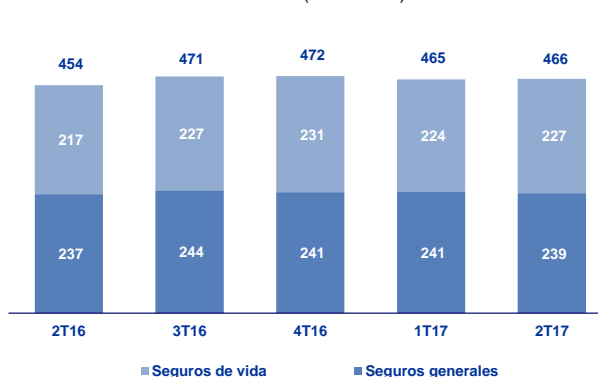


6.1 Primas netas ganadas

Primas totales por negocio (S/ millones)



Primas netas ganadas por negocio (S/ millones)

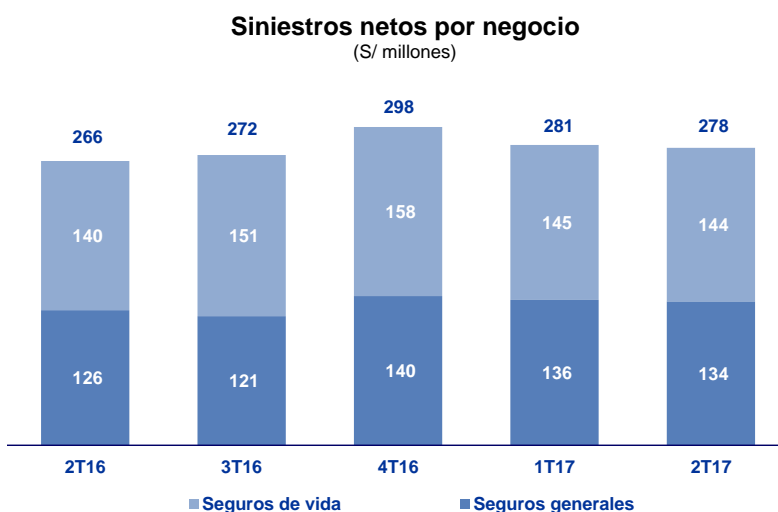


Las **primas totales** disminuyeron 5.9% TaT principalmente en seguros generales y, en menor medida, en seguros de vida. La caída en seguros generales se presentó principalmente en el negocio de Líneas Personales en el producto de Hogar Hipotecario⁵ dado que en 1T17 la modalidad del registro de las primas cambio del esquema mensual al anual. En el mismo sentido, la reducción TaT en el negocio de seguros de vida se presentó en los negocios grupales –SCTR (Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo) y Vida Ley- debido a que las renovaciones anuales y semestrales de mineras se efectuaron en el 1T17.

Las **primas netas ganadas** aumentaron ligeramente por el incremento en el negocio de seguros de vida especialmente en la línea de AFP debido a la menor constitución de reservas técnicas, las cuales se ajustan por el efecto de inflación. Sin embargo, este efecto fue atenuado por la reducción en seguros generales específicamente en Líneas Personales por las menores primas directas en 2T17.

En el análisis AaA, las primas netas ganadas aumentaron 2.8% especialmente en el negocio de seguros de vida en la línea de negocio de desgravamen debido al incremento de tarifas.

6.2 Siniestros netos



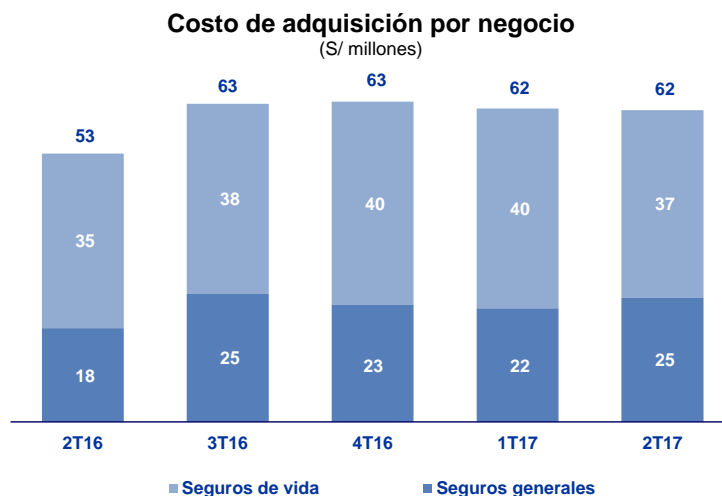
Los **siniestros netos** disminuyeron 1.1% TaT debido a la menor siniestralidad en los negocios de seguros generales y seguros de vida. En el caso de seguros generales se debió principalmente a Líneas Mayoristas debido a que en 1T17 se reportó la mayoría de casos asociados al “Fenómeno El Niño Costero”. Sin embargo, este efecto fue atenuado por el incremento en i) Asistencia Médica debido a un efecto estacional (el 1T17 se caracteriza por ser el trimestre que registra el menor ratio de siniestralidad en el año), y en ii) Vehiculares debido a la baja siniestralidad en 1T17.

Por el lado del negocio de seguros de vida, la disminución se registró en los negocios grupales en el producto de SCTR debido a los menores siniestros. Asimismo, los negocios de Vida Individual y Accidentes Personales presentaron una reducción de siniestros por menores casos recibidos en 2T17.

En el análisis AaA, los siniestros netos se incrementaron en los negocio de seguros generales y de vida, El aumento en seguros generales en la línea de Asistencia Médica se explica por la mayor frecuencia e incremento del costo de medio en Oncológicos; mientras que en seguros de vida, por la mayor siniestralidad en los negocios grupales.

⁵ Seguro que cubre la vivienda frente daños materiales que sucedan por causa de desastres naturales o provocados por el hombre, en situaciones fortuitas.

6.3 Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Comisiones	(46,223)	(53,495)	(49,849)	-6.8%	7.8%	(90,940)	(103,344)	13.6%
Gasto Técnico	(22,430)	(23,840)	(24,882)	4.4%	10.9%	(52,358)	(48,721)	-6.9%
Ingreso Técnico	15,587	15,273	13,066	-14.5%	-16.2%	30,056	28,339	-5.7%
Costo de adquisición	(53,067)	(62,061)	(61,665)	-0.6%	16.2%	(113,242)	(123,726)	9.3%

El **costo de adquisición** disminuyó ligeramente TaT producto de las menores comisiones, lo cual fue atenuado por el mayor gasto técnico neto⁶. Las menores comisiones se presentaron principalmente en seguros de vida especialmente en los negocios grupales; mientras que el mayor gasto técnico, en seguros generales por liberación de provisión de incobrables de reaseguro en 1T17.

En el análisis AaA, el costo de adquisición aumentó debido a las mayores comisiones en seguros generales especialmente en Líneas Mayoristas. Asimismo el gasto técnico se incrementó por liberaciones de incobrables de reaseguro registradas en 2T16 y que no se repitieron en el 2T17. Por último, el ingreso técnico disminuyó debido a que se dejó de provisionar la participación de utilidades del reaseguro en el negocio de vida.

⁶ Gasto Técnico Neto: Gasto Técnico – Ingreso Técnico

7. Gastos operativos y eficiencia

El índice de eficiencia mejoró 30 pbs AaA y 50 pbs en términos acumulados (1S17 vs 1S16) por la mejor generación de ingresos operativos que contrarrestó el incremento de los gastos operativos. La evolución TaT muestra un deterioro de 200 pbs en línea con la estacionalidad de los gastos operativos que hacen que el ratio alcance su nivel mínimo del año en cada 1T.

Gastos operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17/ Jun 16
Remuneraciones y benef.de empleados	735,414	753,266	746,499	-0.9%	1.5%	1,471,384	1,499,765	1.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	513,652	488,466	541,054	10.8%	5.3%	967,338	1,029,520	6.4%
Depreciación y amortización	113,910	115,887	113,958	-1.7%	0.0%	225,680	229,845	1.8%
Otros gastos	47,463	49,492	51,676	4.4%	8.9%	94,496	101,168	7.1%
Total gastos	1,410,439	1,407,111	1,453,187	3.3%	3.0%	2,758,898	2,860,298	3.7%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,208,546	3,395,358	3,340,118	-1.6%	4.1%	6,410,787	6,735,476	5.1%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,416,042	1,419,680	1,463,176	3.1%	3.3%	2,777,643	2,882,856	3.8%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	44.1%	41.8%	43.8%	200 pbs	-30 pbs	43.3%	42.8%	-50 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios⁽⁴⁾	3.58%	3.59%	3.63%	4 pbs	5 pbs	3.50%	3.70%	20 pbs

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

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

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

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

El total de gastos mostró un incremento de 3.3% TaT, principalmente por los mayores Gastos administrativos, generales e impuestos. A nivel BCP Individual, las principales cuentas que explican el incremento son:

- (i) **Marketing**, debido a mayores provisiones por el programa “Lan Pass” y por Publicidad y Propaganda por el relanzamiento de la página web “VIABCP”.
- (ii) **Consultores**, principalmente relacionado a la iniciativa estratégica de Transformación Digital.

AaA, el total de gastos aumentó en +3.0%, lo cual se explica principalmente por el aumento en los gastos administrativos, generales e impuestos. Esto a su vez estuvo explicado por un mayor nivel de gastos en Consultores, relacionado con la iniciativa estratégica de Transformación Digital, y Marketing.

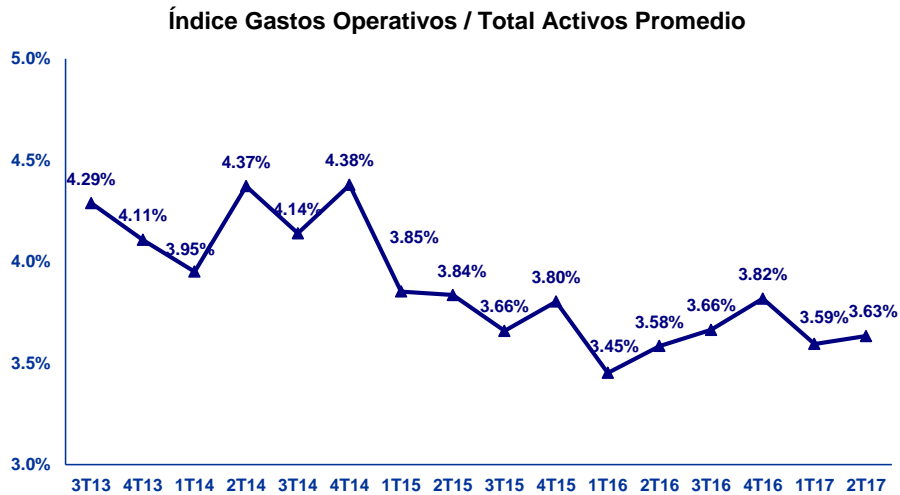
Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales S/ 000	Trimestre						Variación %	
	2T16	%	1T17	%	2T17	%	TaT	AaA
Marketing	55,488	11%	57,294	12%	67,901	13%	18.5%	22.4%
Impuestos y contribuciones	56,586	11%	51,394	11%	52,589	10%	2.3%	-7.1%
Infraestructura	64,870	13%	61,398	13%	68,611	13%	11.7%	5.8%
Gastos menores	58,402	11%	60,834	12%	54,345	10%	-10.7%	-6.9%
Tercerización de sistemas	56,867	11%	55,387	11%	55,254	10%	-0.2%	-2.8%
Programación y sistemas	60,743	12%	55,458	11%	57,922	11%	4.4%	-4.6%
Comunicaciones	27,394	5%	19,140	4%	22,284	4%	16.4%	-18.7%
Alquileres	44,506	9%	43,978	9%	45,846	8%	4.2%	3.0%
Consultores	27,289	5%	31,244	6%	48,498	9%	55.2%	77.7%
Canales	44,254	9%	44,894	9%	47,109	9%	4.9%	6.5%
Otros ⁽¹⁾	17,255	3%	7,447	2%	20,695	4%	177.9%	19.9%
Total gastos administrativos y generales	513,652	100%	488,466	100%	541,054	100%	10.8%	5.3%

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

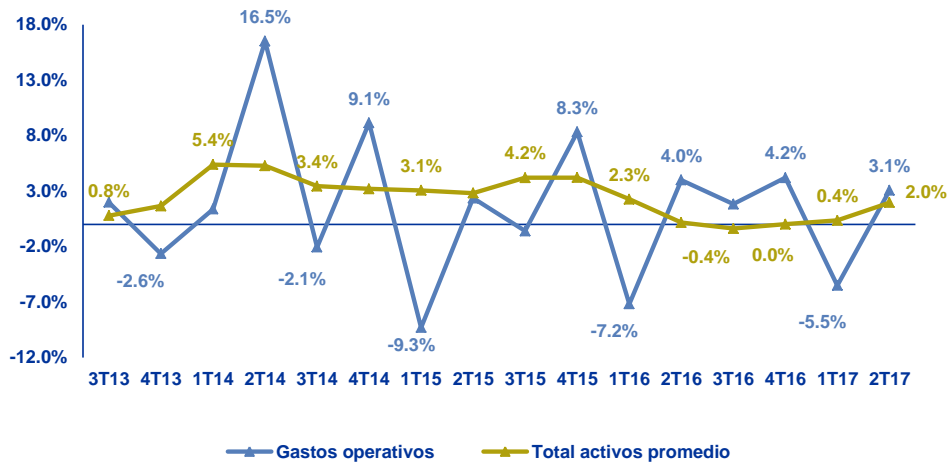
7.1 Índice de gastos operativos / activos promedio totales

En cuanto al Índice de gastos operativos / activos promedio totales, se registró un ligero incremento de +4 pbs TaT, principalmente explicado por el incremento TaT de los gastos operativos y en línea con el bajo nivel estacional del índice cada 1T, como se puede observar en el siguiente gráfico:



Asimismo, en el siguiente gráfico, se puede apreciar el continuo control y estabilidad de los gastos operativos, permitiendo así un menor nivel normalizado del índice gastos operativos / activos promedio totales. En el análisis AaA, el índice se incrementó +5 pbs, asociado principalmente al incremento de los gastos administrativos, generales e impuestos.

Variaciones % TaT de Gastos Operativos y Total Activos Promedio



7.2 Ratio de eficiencia

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacifico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
2T16 ⁽²⁾	39.9%	59.2%	54.9%	24.6%	26.3%	44.3%	87.4%	44.1%
1T17	38.3%	55.5%	57.4%	22.2%	27.5%	43.7%	112.6%	41.8%
2T17	42.1%	54.0%	54.4%	22.4%	27.0%	43.8%	88.6%	43.8%
Var. TaT	380 pbs	-150 pbs	-300 pbs	20 pbs	-50 pbs	10 pbs	-2400 pbs	200 pbs
Var. AaA	220 pbs	-520 pbs	-50 pbs	-220 pbs	70 pbs	-50 pbs	120 pbs	-30 pbs
Acum. Jun 16	39.8%	58.6%	56.5%	24.6%	26.9%	44.6%	101.5%	43.3%
Acum. Jun 17	40.1%	54.7%	55.9%	22.3%	27.2%	43.8%	99.0%	42.8%
Var. Jun 17 / Jun 16	30 pbs	-390 pbs	-60 pbs	-230 pbs	30 pbs	-80 pbs	-250 pbs	-50 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 43.8% al cierre del 2T17, cifra 200 pbs por encima del 41.8% alcanzado en el 1T17. Lo anterior se debió principalmente al incremento de los gastos operativos, los cuales representaron 130 pbs. Respecto a los ingresos operativos, su reducción TaT explico 70 pbs y estuvo principalmente asociada al menor ingreso neto por intereses, para mayor detalle revisar la sección "4. Ingreso neto por intereses".

Es importante destacar que Mibanco y BCP Bolivia continúan mejorando su índice de eficiencia, sin embargo esta mejora no logro atenuar el impacto de BCP Individual.

En el análisis AaA, el índice de eficiencia de Credicorp se redujo en -30 pbs debido a que el aumento de los ingresos operativos fue mayor al de los gastos operativos. Dentro de los ingresos operativos el rubro que experimentó mayor crecimiento por volumen fueron los ingresos netos por intereses, explicado principalmente por Mibanco. Así este último redujo -520 pbs AaA su índice de eficiencia, lo cual permitió contrarrestar el incremento de 220 pbs de BCP Individual.

Finalmente, cabe resaltar que en el análisis acumulado, que no se ve afectado por la estacionalidad, casi todas las subsidiarias de Credicorp mejoraron sus índices de eficiencia, permitiendo así lograr una reducción de -50 pbs del índice de eficiencia acumulado de Credicorp.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	QoQ	YoY
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(209,228)	(210,563)	(208,952)	-0.8%	-0.1%
Capital adicional	282,985	229,339	271,561	18.4%	-4.0%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	13,507,601	15,889,763	15,865,972	-0.1%	17.5%
Interés minoritario ⁽²⁾	395,472	349,667	349,354	-0.1%	-11.7%
Provisiones ⁽³⁾	1,285,561	1,284,453	1,288,931	0.3%	0.3%
Deuda Subordinada Perpetua	822,250	812,000	813,250	0.2%	-1.1%
Deuda Subordinada	5,039,308	4,965,484	5,001,933	0.7%	-0.7%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(728,148)	(752,488)	(751,329)	-0.2%	3.2%
Goodwill	(633,611)	(636,479)	(632,707)	-0.6%	-0.1%
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)	21,081,183	23,250,169	23,317,006	0.3%	10.6%
Tier I ⁽⁵⁾	12,180,475	12,554,858	12,603,980	0.4%	3.5%
Tier II ⁽⁶⁾ + Tier III ⁽⁷⁾	8,900,708	10,695,311	10,713,027	0.2%	20.4%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	15,653,442	16,236,995	16,583,872	2.1%	5.9%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	923,434	1,184,589	974,207	-17.8%	5.5%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(325,433)	(219,634)	(259,450)	18.1%	-20.3%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	16,251,443	17,201,950	17,298,629	0.6%	6.4%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.30	1.35	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 4,795 millones).

(2) Interés minoritario incluye (PEN 346.5 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).

Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 2T17 represento 1.35 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se mantuvo TaT como resultado del tenue incremento del requerimiento de capital regulatorio (+0.4% TaT), que fue atenuado por el ligero incremento del capital regulatorio de Credicorp (0.4% TaT).

El incremento del capital regulatorio TaT se explica básicamente por la utilidad neta generada en el 2T17.

Por su parte, el mayor requerimiento TaT de capital regulatorio se explica principalmente por el aumento del requerimiento patrimonial proveniente del grupo consolidable del sistema financiero (2.4% TaT), que a su vez refleja el mayor dinamismo de las colocaciones de BCP Consolidado.

Al analizar AaA, se observa un crecimiento en el ratio capital regulatorio, que pasa de 1.30 en el 2T16 a 1.35 en el 2T17. Este incremento se da como efecto del mayor crecimiento de capital regulatorio (+10.7% TaT), principalmente por el aumento de las reservas facultativas y restringidas de +17.5% AaA, mientras que el requerimiento de capital regulatorio de Credicorp aumento +6.7% AaA, dado que el requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero aumento en +6.2% AaA.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
Capital	7,066,346	7,933,342	7,933,342	0.0%	12.3%
Reservas	3,582,218	3,885,484	3,885,494	0.0%	8.5%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones ⁽¹⁾	1,140,215	1,135,286	1,135,491	0.0%	-0.4%
Deuda Subordinada Perpetua	822,250	730,800	731,925	0.2%	-11.0%
Deuda Subordinada	4,442,054	4,472,169	4,478,286	0.1%	0.8%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,228,010)	(1,242,640)	(1,242,614)	0.0%	1.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,347,105)	(1,310,797)	(1,388,099)	5.9%	3.0%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	119,095	68,157	145,486	113.5%	22.2%
Goodw ill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	15,702,990	16,792,358	16,799,842	0.0%	7.0%
Contingentes	31,913,377	31,054,769	30,829,912	-0.7%	-3.4%
Tier 1 ⁽²⁾	10,794,274	11,806,223	11,807,371	0.0%	9.4%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,908,716	4,986,135	4,992,471	0.1%	1.7%
Activos ponderados por riesgo totales	99,612,081	100,356,369	100,527,444	0.2%	0.9%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	707,066	1,205,828	1,198,004	-0.6%	69.4%
Activos ponderados por riesgo crediticio	91,217,162	90,822,870	90,839,316	0.0%	-0.4%
Activos ponderados por riesgo operacional	7,687,852	8,327,672	8,490,124	2.0%	10.4%
Activos ponderados por riesgo Ajustados	99,124,208	99,785,022	99,945,976	0.2%	0.8%
Activos ponderados por riesgo totales	99,612,081	100,356,369	100,527,444	0.2%	0.9%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodw ill.	487,873	571,347	581,469	1.8%	19.2%
(-) 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	12,060,046	12,458,416	12,506,582	0.4%	3.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	70,707	120,583	119,800	-0.6%	69.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,121,716	9,082,287	9,083,932	0.0%	-0.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	768,785	832,767	849,012	2.0%	10.4%
Requerimientos adicionales de capital	2,098,838	2,422,779	2,453,837	1.3%	16.9%
Ratios de Capital					
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	10.84%	11.76%	11.75%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	10.20%	10.92%	11.54%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	15.76%	16.73%	16.71%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.34	5.98	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.

Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo - (APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill + 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)*

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

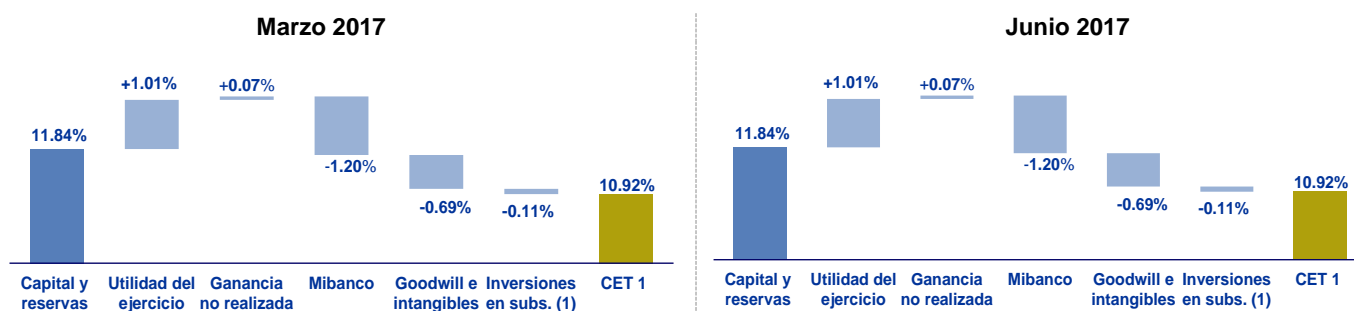
(9) Desde Julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio * 1.00 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 10 * 1.00 (desde Julio 2014).

Al cierre del 2T17, el ratio BIS registró un nivel de 16.71%, el cual represento un ligero decrecimiento TaT. Esto fue resultado del tenue incremento de los Activos ponderados por riesgo (APPRs), esto a su vez se explica por casi nulo crecimiento de los APPRs crediticio. Esto último en línea con el ligero crecimiento de las colocaciones de BCP Individual.

El ratio Tier 1 registró una ligera contracción de 1 pbs, situándose en 11.75% en el 2T17, como reflejo del tenue aumento de los APPRs.

Finalmente, el ratio *common equity tier 1* (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, este registró un significativo incremento llegando a 11.54% al cierre de Junio, principalmente por las utilidades generadas en el 2T17 que contribuyeron a construir aproximadamente 70 pbs de CET1.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones menores.

9. Canales de distribución del negocio bancario

	Saldo a			Variación % (unidades)	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
Oficinas	459	452	451	-1	-8
Cajeros automáticos	2,311	2,332	2,344	12	33
Agentes BCP	5,573	5,986	6,017	31	444
Total puntos de contacto BCP	8,343	8,770	8,812	42	469
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	317	318	320	2	3
Total puntos de contacto en Perú	8,660	9,088	9,132	44	472
Oficinas BCP Bolivia	47	51	51	-	4
Cajeros automáticos BCP Bolivia	260	261	263	2	3
Agentes BCP Bolivia ⁽²⁾	48	136	178	42	130
Total puntos de contacto en Bolivia	355	448	492	44	137
Total puntos de contacto Neg. Bancario ⁽³⁾	9,015	9,536	9,624	88	609

* La cifra de Jun 16 difiere de la reportada anteriormente debido a que la información no había sido cerrada a la fecha de envío.

(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 2T16, 1T17 y 2T17 fueron 38, 40 y 40 respectivamente.

(2) Las cifras difieren de las reportadas anteriormente pues no incluyen Agentes Billetera BCP, los cuales no son puntos de contacto físicos.

(3) No se incluye ASB.

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,624 puntos de contacto al cierre del 2T17, nivel que representa un aumento de 88 puntos TaT.

BCP alcanzó un total de 8,812 puntos de contacto al cierre del 2T17, lo cual representó un aumento de 42 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+31 TaT) y de Cajeros automáticos (+12 TaT). El crecimiento trimestral de cajeros automáticos va en línea con la meta de alcanzar un crecimiento neto de 60 puntos de contacto en el año 2017.

Por otro lado, el número de oficinas de Mibanco aumentó 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 2T17, estas oficinas representan el 13% del total (40 oficinas).

Por su parte, BCP Bolivia aumentó en 44 el número de puntos de contacto TaT en el 2T17. Lo anterior, se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP Bolivia 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 469 unidades, resultado del aumento de los Agentes BCP (+444) en línea con la estrategia de bancarización y la migración a canales costo-eficientes. BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+137 AaA) principalmente debido al aumento de Agentes BCP Bolivia. Por último, Mibanco aumentó el número total de agencias (+3 AaA) debido a la expansión del negocio, a pesar del cierre de oficinas como consecuencia de la fusión con Edyficar.

Puntos de contacto por ubicación – BCP Individual

	Saldo a			Variación % (unidades)	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
Lima	283	283	282	-1	-1
Provincia	176	169	169	0	-7
Total Oficinas	459	452	451	-1	-8
Lima	1,472	1,507	1,529	22	57
Provincia	839	825	815	-10	-24
Total Cajeros	2,311	2,332	2,344	12	33
Lima	2,895	3,131	3,159	28	264
Provincia	2,678	2,855	2,858	3	180
Total Agentes BCP	5,573	5,986	6,017	31	444

Este trimestre, los puntos de contacto para BCP Individual en Provincia presentaron una reducción de 7 puntos TaT. Sin embargo, esta caída se vio contrarrestada por el aumento de 49 puntos de contacto en Lima TaT.

El análisis AaA muestra el importante crecimiento en Agentes BCP que se ha tanto en Lima (+264) como en Provincia (+180). Este crecimiento se planifica de acuerdo al comportamiento histórico en cada territorio, con el objetivo de lograr la meta de crecimiento total. En Provincias se registró una disminución AaA del número de cajeros (-24) y oficinas (-7).

Transacciones por canal – BCP Individual

N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	2T16	%	1T17	%	2T17	%	TaT	AaA
Ventanilla	8,669,772	8.8%	8,209,262	7.6%	8,032,558	7.0%	-2.2%	-7.3%
Cajeros automáticos	19,255,754	19.6%	19,689,451	18.2%	20,322,610	17.8%	3.2%	5.5%
Módulos de saldos ⁽²⁾	2,405,842	2.5%	2,063,968	1.9%	2,315,504	2.0%	12.2%	-3.8%
Banca por teléfono	3,119,883	3.2%	3,617,008	3.3%	3,444,444	3.0%	-4.8%	10.4%
Banca por internet VíaBCP	20,126,606	20.5%	18,665,888	17.3%	19,063,071	16.7%	2.1%	-5.3%
Agentes BCP	14,660,153	14.9%	15,883,836	14.7%	16,756,666	14.6%	5.5%	14.3%
Telecrédito	8,839,570	9.0%	9,348,825	8.6%	9,642,090	8.4%	3.1%	9.1%
Banca celular	10,553,955	10.8%	19,161,532	17.7%	22,820,770	19.9%	19.1%	116.2%
Débito automático	681,891	0.7%	678,060	0.6%	650,734	0.6%	-4.0%	-4.6%
Puntos de venta P.O.S.	9,595,055	9.8%	10,609,166	9.8%	11,161,763	9.8%	5.2%	16.3%
Cajeros automáticos de otras redes	201,560	0.2%	216,113	0.2%	202,417	0.2%	-6.3%	0.4%
Totales	98,110,042	100.0%	108,143,108	100.0%	114,412,626	100.0%	5.8%	16.6%

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

(2) Cifras de Mayo 2017 y Junio 2017 estimadas.

El promedio mensual de transacciones TaT aumentó principalmente por el mayor volumen de transacciones en Banca Celular, Agentes BCP y Cajeros automáticos. Es importante mencionar que durante el 1T17 hubo un aumento de los puntos de contacto (+42 TaT) explicado principalmente por el aumento del número de Agentes BCP (+31 TaT). Los nuevos pagos de servicios dados en los Agentes y las campañas que los promueven también contribuyeron al aumento de transacciones por este medio. Asimismo, Banca Celular continúa incrementando su participación de 10.8% del total en el 2T16 a 19.9% en el 2T17.

En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+14.3%). Lo anterior es resultado principalmente del aumento del volumen de transacciones registradas a través de canales que son costo-eficiente, tales como:

- (i) Banca celular (+116.2% AaA) que continúa incrementando su participación como resultado de una nueva actualización con la nueva funcionalidad “Motor de Ventas”, en la que se puede vender por el app los productos de efectivo preferente y seguro de protección de tarjetas. Esto aumentó considerablemente el volumen de transacciones, además de la campaña de Donación a Puno mediante el app que se llevó a cabo en el último trimestre.

- (ii) Agentes BCP (+14.3% AaA), gran incremento en el volumen de transacciones (2,096,513) principalmente por el aumento de Agentes BCP durante el 2016.
- (iii) Puntos de venta P.O.S (+16.3% AaA) el cual continua creciendo a la par con el volumen total componiendo 9.8% y 10% del total de transacciones del 2T16 y 2T17 respectivamente.
- (iv) Cajeros automáticos (+5.5% AaA), principalmente debido al aumento de estos puntos de contacto, así como también a las mayores funcionalidades que estos poseen, como depósitos, consultas de saldo, y otro tipo de transacciones no monetarias.

Por otro lado, algunos de los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: Banca por internet VíaBCP (-5.3%) y Ventanilla (-7.3% AaA), en línea con la migración a canales costo-eficientes.

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

10. Perspectivas económicas

10.1 Perú: Proyecciones económicas

Perú	2014	2015	2016	2017	2018
PBI (US\$ Millones)	203,058	192,386	195,415	212,837	222,743
PBI Real (var. % AaA)	2.4	3.3	3.9	2.3	3.3
PBI per cápita (US\$)	6,501	6,168	6,205	6,688	6,926
Demanda Interna (var. % AaA)	2.2	3.1	0.9	0.7	3.1
Consumo Total (var. % AaA)	4.2	4.4	2.8	2.2	2.7
Consumo Privado (var. % AaA)	3.9	3.4	3.4	2.2	2.6
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	27.0	24.9	22.8	21.7	22.0
Inversión Privada (var. % AaA)	-2.3	-4.4	-5.7	-4.2	2.0
Inversión Pública (var. % AaA)	-3.4	-7.3	0.6	4.2	15.9
Deuda Pública (% del PBI)	20.1	23.3	23.8	26.3	29.0
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	13.9	17.3	3.9	4.3	5.0
Inflación ⁽²⁾	3.2	4.4	3.2	2.5	2.5
Tasa de Referencia	3.50	3.75	4.25	3.50	3.50
Tipo de Cambio, fin de periodo	2.98	3.41	3.36	3.25-3.30	3.25-3.30
Tipo de Cambio (var. % AaA)	6.4%	14.6%	-1.7%	-3.2%	1.5%
Balance Fiscal (% del PBI)	-0.3	-2.1	-2.6	-3.1	-3.6
Balanza Comercial (US\$ Millones)	-1,509	-2,971	1,888	5,029	5,702
(% del PBI)	-0.7%	-1.5%	1.0%	2.4%	2.6%
Exportaciones	39,533	34,414	37,019	41,914	43,919
Importaciones	41,042	37,385	35,132	36,885	38,217
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-8,761	-9,224	-5,304	-3,193	-2,673
(% del PBI)	-4.3%	-4.8%	-2.7%	-1.5%	-1.2%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	62,308	61,485	61,686	62,834	63,151
(% del PBI)	30.7%	32.0%	31.6%	29.5%	28.4%
(Meses de Importaciones)	18	20	21	20	20

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

(1) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente, 2017 a Junio de 2017

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

Actividad Económica: a pesar de El Niño y la paralización de diversos proyectos de infraestructura, el PBI crecerá alrededor de 2.3% este año; sin embargo la demanda interna se expandirá por debajo de 1% por segundo año consecutivo. En 2018, el PBI crecería entre 3.0%-3.5% impulsado por la mayor inversión pública.

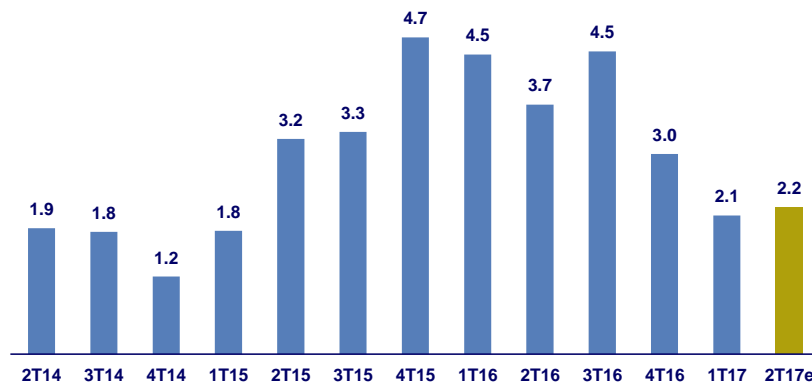
Inflación: en 2017 y 2018 la inflación se mantendrá dentro del rango meta (2.0% +/- 1pp) en medio de una demanda interna débil y tras disiparse el impacto de El Niño sobre los precios de alimentos.

Tasa de Política Monetaria: luego de recortar la tasa de referencia en 50pbs en lo que va del año, el Presidente del BCRP indicó que podría optar por uno o dos recortes más.

Tipo de Cambio: esperamos que el tipo de cambio se ubique entre US\$PEN 3.25-3.30 en 2017 y 2018 debido al elevado superávit comercial (alrededor de 2.5% del PBI). Sin embargo, la reducción de la hoja de balance de la Fed y la elevada participación de no residentes en papeles Soberanos (43%, máximo en 37 meses) puede generar volatilidad en el mercado cambiario.

10.2 Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)

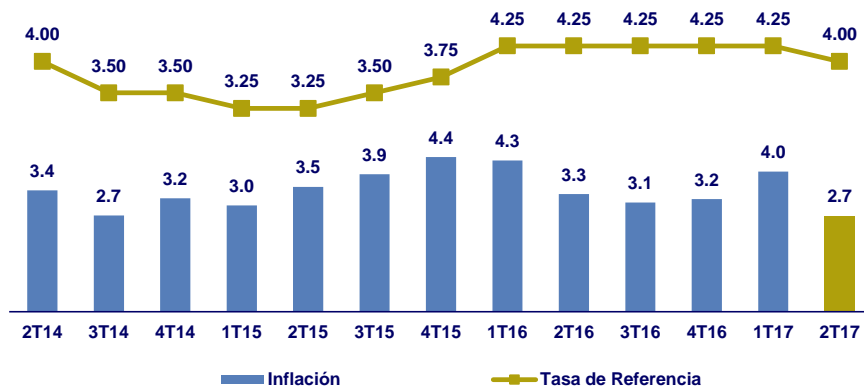


Fuente: Banco Central de Reserva de Perú

En el 1T17, el PBI creció 2.1% AaA (registro más bajo en 8 trimestres) mientras que la demanda interna se contrajo 1.1% AaA (primera caída desde 2009). La inversión privada cayó 5.6% AaA (4T16: -5.0%) y acumuló 13 trimestres consecutivos de contracción. En contraste, las exportaciones crecieron 12.8% AaA, y aportaron 3.3 puntos porcentuales al crecimiento.

En el 2T17, el PBI se habría expandido alrededor de 2.2% AaA debido al dinamismo de la pesca y la manufactura de recursos primarios (ambos sectores explicarían alrededor de dos tercios del crecimiento del trimestre). En contraste, los sectores no primarios habrían registrado un avance alrededor de 1% AaA (1T17: 1.4%).

Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP (%)

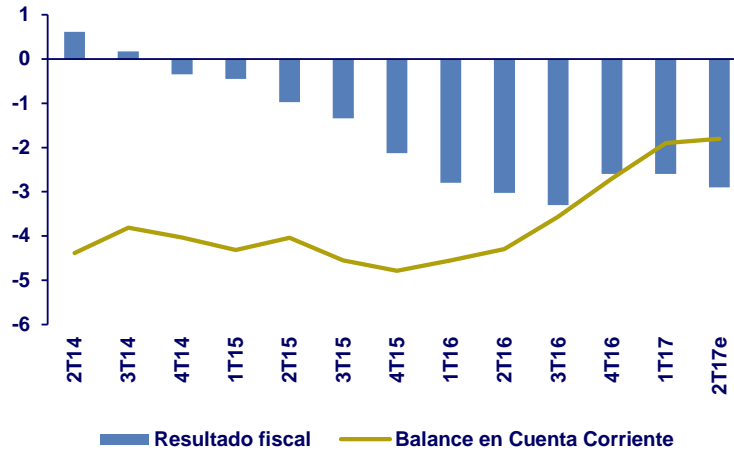


Fuente: INEI, BCRP

Al cierre del 2T17, la inflación anualizada se ubicó en 2.7% AaA, dentro del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp.) por primera vez en 10 meses. La desaceleración de la inflación respecto al 1T17 (4.0%) se explica por la corrección en los precios de alimentos luego de los aumentos observados producto del Fenómeno El Niño. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se ubicó al cierre del 2T17 en 2.4% AaA, el menor nivel en 4 años.

El BCRP recortó en mayo su tasa de política monetaria de 4.25% a 4.00% debido a la débil demanda interna y la convergencia de la inflación al rango meta. En julio el BCRP recortó nuevamente su tasa de referencia hasta 3.75%.

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

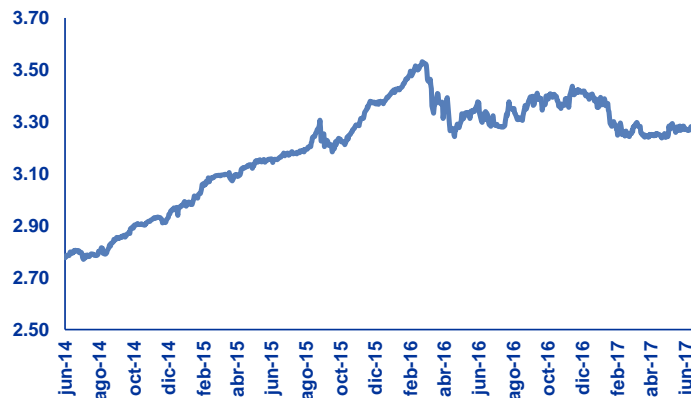


Fuente: BCRP

El déficit fiscal anualizado cerró el 2T17 en 2.9% del PBI, cerca del límite propuesto por el gobierno para este año (3.0% del PBI). Los ingresos corrientes del gobierno general cayeron, en términos reales, 4.4% AaA en el 2T17 y 2.0% AaA en el primer semestre. Por su parte, la inversión pública del gobierno general se contrajo 7.6% AaA en el 2T17 y 10% AaA en términos reales en el primer semestre.

Entre enero y marzo del 2017 se registró un superávit comercial de US\$ 1,573 millones, una mejora considerable comparado con el déficit de US\$ 485 millones de enero y mayo del 2016. Esta mejora se explica principalmente por los mayores envíos de cobre (+38% AaA). Cabe resaltar que el precio promedio de la cotización internacional del cobre en primer semestre del año es casi 25% superior al mismo periodo del año previo.

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: Bloomberg

El tipo de cambio cerró el 2T17 en US\$PEN 3.253, con lo se depreció apenas 0.1% respecto al cierre del 1T17, pero permanece apreciado en 3.1% respecto a finales del 2016 (3.356). A excepción del Peso Mexicano, todas las monedas de la región se depreciaron durante el 2T17 (US\$ARS: 8.1%, US\$BRL: 6.0%, US\$COP: 6.0%, US\$CLP: 0.6%).

En julio el tipo de cambio ha fluctuado entre US\$PEN 3.24-3.25. En lo acumulado al 24 de julio, el BCRP ha realizado compras en lo que va del mes por US\$ 558 millones y acumula compras por US\$ 2,115 millones en lo que va del año.

10.3 Gobierno inicia su segundo año de mandato

El pasado 28 de julio, el Presidente Pedro Pablo Kuczynski dio su mensaje a la nación tras su primer año de gobierno. Algunos de los elementos más resaltantes fueron:

- (i) El envío de 5 proyectos de ley (PL) al Congreso:
 - PL que facilitará y reducirá los tiempos vinculados a los procesos de obtención de predios para la ejecución de proyectos priorizados de infraestructura;
 - PL para promover proyectos para el tratamiento de aguas residuales mediante asociaciones público-privadas (APP);
 - PL para la creación de la Autoridad de Transporte Urbano para Lima y Callao;
 - PL para reformar la conformación y requisitos de los miembros del Consejo Nacional de la Magistratura; y
 - PL que permite fortalecer el sistema de inspección de trabajo a través de SUNAFIL (Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral).
- (ii) La ampliación y adecuación de programas sociales para ayudar a los afectados por el fenómeno El Niño Costero. Esto incluye un bono extraordinario de S/ 200 que beneficiará a más de 358,000 familias y casi 250,000 adultos mayores.
- (iii) El aumento en el presupuesto de los sectores Salud y Educación para el 2018.
- (iv) El programa de impulso a la vivienda social en favor de las familias de menores ingresos, que este año beneficiaría a más de 30,000 familias y que brindará, al final del periodo de gobierno, acceso a vivienda adecuada a más de 250,000 familias.
- (v) Hay en plena ejecución más de S/ 25 mil millones en proyectos de infraestructura pública en el marco de la reconstrucción con cambios, el programa masivo de agua y desagüe, el destrabe de proyectos emblemáticos, y los Juegos Panamericanos.

En este contexto, el Gobierno aspira a alcanzar un crecimiento del PBI superior a 4% en los próximos años.

Por otro lado, el Primer Ministro y titular del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Fernando Zavala, estimó que la recaudación tributaria debería recuperarse y ubicarse en 21% del PBI hacia el año 2021. Cabe resaltar que los ingresos fiscales como porcentaje del PBI han pasado de 22.4% en junio del 2012 a 18.1% en junio del 2017. En cuanto a la expectativa del repunte de la inversión pública, el titular del MEF recalcó que el impulso fiscal comenzaría a ganar tracción desde agosto y hacia finales del presente año. Además, anotó que se dará un mayor enfoque a las mesas de productividad, en particular en sectores como el forestal y acuicultura. Finalmente, el Premier resaltó su intención de relanzar el Consejo Nacional de Competitividad.

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

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

	Trimestre			Variación %	
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,751,246	3,982,709	4,471,422	12.3%	19.2%
Que generan intereses	27,831,888	25,099,672	25,588,969	1.9%	-8.1%
Total fondos disponibles	31,583,134	29,082,381	30,060,391	3.4%	-4.8%
Valores negociables, netos	3,383,545	5,248,004	4,686,995	-10.7%	38.5%
Colocaciones	91,655,366	92,414,588	93,670,216	1.4%	2.2%
Vigentes	89,043,417	89,646,784	90,921,169	1.4%	2.1%
Vencidas	2,611,949	2,767,804	2,749,047	-0.7%	5.2%
Menos - provisión netas para colocaciones	(3,994,390)	(4,205,005)	(4,323,480)	2.8%	8.2%
Colocaciones netas	87,660,976	88,209,583	89,346,736	1.3%	1.9%
Inversiones disponibles para la venta	18,188,377	21,031,475	22,016,939	4.7%	21.0%
Inversiones a vencimiento	4,288,379	5,036,349	5,086,185	1.0%	18.6%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	470,148	548,500	690,947	26.0%	47.0%
Primas y otras pólizas por cobrar	561,630	629,440	604,040	-4.0%	7.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,761,123	1,665,222	1,672,321	0.4%	-5.0%
Aceptaciones bancarias	264,235	495,936	478,117	-3.6%	80.9%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	630,584	679,744	671,064	-1.3%	6.4%
Otros activos ⁽²⁾	7,404,603	7,088,300	7,134,327	0.6%	-3.7%
Total de activos	156,196,734	159,714,934	162,448,062	1.7%	4.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	23,194,081	22,836,306	24,051,059	5.3%	3.7%
Que generan intereses	66,742,900	67,044,576	67,988,073	1.4%	1.9%
Total depósitos y obligaciones	89,936,981	89,880,882	92,039,132	2.4%	2.3%
Instrumentos del BCRP	11,305,771	9,979,835	8,989,728	-9.9%	-20.5%
Deudas a bancos y corresponsales	8,931,350	7,639,760	8,157,166	6.8%	-8.7%
Bonos y deuda subordinada	15,255,588	15,410,094	15,295,673	-0.7%	0.3%
Aceptaciones bancarias	264,235	495,936	478,117	-3.6%	80.9%
Reservas para siniestros de seguros	925,495	1,021,623	1,159,300	13.5%	25.3%
Reservas para primas no ganadas	5,591,173	5,900,319	5,990,833	1.5%	7.1%
Deuda a reaseguradoras	404,316	383,457	377,100	-1.7%	-6.7%
Otros pasivos	5,334,465	8,874,547	8,707,856	-1.9%	63.2%
Total pasivos	137,949,374	139,586,453	141,194,905	1.2%	2.4%
Patrimonio Neto	17,656,273	19,699,940	20,802,017	5.6%	17.8%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(209,228)	(210,563)	(208,952)	-0.8%	-0.1%
Capital adicional	282,985	229,339	271,561	18.4%	-4.0%
Reservas	13,507,601	15,889,763	15,865,972	-0.1%	17.5%
Ganancia no realizada	978,575	1,400,609	1,568,865	12.0%	60.3%
Resultados acumulados	1,777,347	1,071,799	1,985,578	85.3%	11.7%
Interés Minoritario	591,087	428,541	451,140	5.3%	-23.7%
Total patrimonio	18,247,360	20,128,481	21,253,157	5.6%	16.5%
Total pasivo y patrimonio neto	156,196,734	159,714,934	162,448,062	1.7%	4.0%
Créditos contingentes	63,364,922	61,554,544	61,671,010	0.2%	-2.7%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,079,143	17,569,654	17,590,872	0.1%	3.0%
Total líneas de crédito no utilizadas	24,388,280	24,573,607	24,296,044	-1.1%	-0.4%
Total derivados (Nocional) y otros	21,897,499	19,411,283	19,784,094	1.9%	-9.7%

(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.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,611,712	2,739,779	2,715,901	-0.9%	4.0%	5,246,047	5,455,680	4.0%
Gastos por intereses	(708,002)	(723,692)	(743,196)	2.7%	5.0%	(1,403,944)	(1,466,888)	4.48%
Ingresos netos por intereses	1,903,710	2,016,087	1,972,705	-2.2%	3.6%	3,842,103	3,988,792	3.8%
Provisiones netas para colocaciones	(483,911)	(536,494)	(433,219)	-19.2%	-10.5%	(937,148)	(969,713)	3.5%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	693,185	678,047	717,190	5.8%	3.5%	1,363,943	1,395,237	1.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio ⁽¹⁾	165,398	166,486	160,256	-3.7%	-3.1%	330,166	326,742	-1.0%
Ganancia neta en venta de valores	176,623	57,821	83,151	43.8%	-52.9%	182,076	140,972	-22.6%
Ganancia por inversión en asociadas ⁽²⁾	891	6,023	5,974	-0.8%	570.5%	4,428	11,997	170.9%
Ganancia neta en derivados ⁽³⁾	509	54,341	15,313	-71.8%	2908.4%	8,807	69,654	690.9%
Resultado por diferencia en cambio ⁽¹⁾	(8,794)	9,070	2,305	-74.6%	-126.2%	(45,544)	11,375	-125.0%
Otros ingresos no financieros	37,436	68,745	69,771	1.5%	86.4%	99,921	138,516	38.6%
Total ingresos no financieros	1,065,248	1,040,533	1,053,960	1.3%	-1.1%	1,943,797	2,094,493	7.2%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	453,647	465,304	466,375	0.2%	2.8%	906,884	931,679	2.7%
Siniestros netos	(265,815)	(280,964)	(278,265)	-1.0%	4.7%	(529,738)	(559,229)	5.6%
Costo de adquisición	(53,066)	(62,061)	(61,665)	-0.6%	16.2%	(113,241)	(123,726)	0.2%
Total resultados técnicos de seguros	134,766	122,279	126,445	3.4%	-6.2%	263,905	248,724	-2.0%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(735,414)	(753,266)	(746,499)	-0.9%	1.5%	(1,471,384)	(1,499,765)	1.9%
Gastos administrativos	(513,652)	(488,466)	(541,054)	10.8%	5.3%	(967,338)	(1,029,520)	6.4%
Depreciación y amortización	(113,910)	(115,887)	(113,958)	-1.7%	0.0%	(225,680)	(229,845)	1.8%
Otros gastos	(47,463)	(49,492)	(51,676)	4.4%	8.9%	(94,496)	(101,168)	7.1%
Total gastos	(1,410,439)	(1,407,111)	(1,453,187)	3.3%	3.0%	(2,758,898)	(2,860,298)	3.7%
Utilidad operativa	1,209,374	1,235,294	1,266,704	2.5%	4.7%	2,353,759	2,501,998	6.3%
Impuesto a la renta	(311,932)	(325,668)	(324,771)	-0.3%	4.1%	(636,736)	(650,439)	2.2%
Utilidad neta	897,442	909,626	941,933	3.6%	5.0%	1,717,023	1,851,559	7.8%
Interés minoritario	23,250	20,051	21,713	8.3%	-6.6%	47,200	41,764	-11.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	874,192	889,575	920,220	3.4%	5.3%	1,669,823	1,809,795	8.4%

(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) 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/, NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	29,595,262	27,480,029	27,623,675	0.5%	-6.7%
Caja y BCRP	26,232,023	24,236,044	24,920,828	2.8%	-5.0%
Depósitos en otros bancos	3,362,115	3,030,994	2,542,490	-16.1%	-24.4%
Interbancario	-	210,000	156,591	-25.4%	-
Rendimientos devengados del disponible	1,124	2,991	3,766	25.9%	235.1%
Valores negociables, neto	1,761,542	3,326,738	2,675,444	-19.6%	51.9%
Colocaciones	84,121,534	84,745,416	85,103,689	0.4%	1.2%
Vigentes	81,608,387	82,084,000	82,464,098	0.5%	1.0%
Vencidas	2,513,147	2,661,416	2,639,591	-0.8%	5.0%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,793,544)	(3,999,842)	(4,116,234)	2.9%	8.5%
Colocaciones netas	80,327,990	80,745,574	80,987,455	0.3%	0.8%
Inversiones disponibles para la venta	7,042,344	9,170,661	10,003,821	9.1%	42.1%
Inversiones al vencimiento	3,977,471	4,730,549	4,779,835	1.0%	20.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,595,504	1,501,404	1,470,418	-2.1%	-7.8%
Aceptaciones bancarias	264,235	495,936	478,116	-3.6%	80.9%
Otros activos⁽¹⁾	3,865,263	3,350,523	3,551,154	6.0%	-8.1%
Total Activos	128,429,611	130,801,414	131,569,918	0.6%	2.4%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	76,398,336	78,341,176	80,169,363	2.3%	4.9%
Obligaciones a la vista	24,703,667	23,923,436	24,761,053	3.5%	0.2%
Depósitos de ahorros	23,338,183	24,929,341	24,467,895	-1.9%	4.8%
Depósitos a plazo	21,205,896	22,800,621	23,721,680	4.0%	11.9%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,997,706	6,537,982	7,039,767	7.7%	0.6%
Gastos por depósitos y obligaciones	152,884	149,796	178,968	19.5%	17.1%
Instrumentos del BCRP	11,305,771	9,979,835	8,989,728	-9.9%	-20.5%
Deudas a bancos y corresponsales	10,000,688	8,111,636	8,512,365	4.9%	-14.9%
Bonos y deuda subordinada	13,656,079	14,195,725	14,244,088	0.3%	4.3%
Aceptaciones bancarias	264,235	495,936	478,117	-3.6%	80.9%
Otros pasivos⁽²⁾	4,420,280	6,451,236	5,210,634	-19.2%	17.9%
Total pasivo	116,045,389	117,575,544	117,604,295	0.0%	1.3%
Patrimonio neto	12,242,857	13,090,791	13,825,373	5.6%	12.9%
Capital social	6,772,966	7,639,962	7,639,962	0.0%	12.8%
Reservas	3,363,356	3,666,622	3,666,632	0.0%	9.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	(7,241)	63,094	56,746	-10.1%	-883.7%
Utilidades acumuladas	703,655	1,007,086	1,007,086	0.0%	43.1%
Utilidad del periodo	1,410,121	714,027	1,454,947	103.8%	3.2%
Interés minoritario	141,365	135,079	140,250	3.8%	-0.8%
Total patrimonio	12,384,222	13,225,870	13,965,623	5.6%	12.8%
Total pasivos y patrimonio, neto	128,429,611	130,801,414	131,569,918	0.6%	2.4%
Contingentes	52,935,640	49,631,792	49,765,645	0.3%	-6.0%

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

(2) 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 %		Acumulado a		Variación %
	2T16 ⁽¹⁾	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,337,772	2,417,399	2,416,342	0.0%	3.4%	4,656,729	4,833,741	3.8%
Gasto por intereses	(641,188)	(656,438)	(672,773)	2.5%	4.9%	(1,269,972)	(1,329,211)	4.7%
Ingreso neto por intereses	1,696,584	1,760,961	1,743,569	-1.0%	2.8%	3,386,757	3,504,530	3.5%
Provisiones netas para colocaciones	(463,175)	(521,728)	(418,322)	-19.8%	-9.7%	(900,510)	(940,050)	4.4%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	543,282	564,311	571,909	1.3%	5.3%	1,081,584	1,136,220	5.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio ⁽²⁾	159,119	154,886	149,556	-3.4%	-6.0%	317,428	304,442	-4.1%
Ganancia neta en venta de valores	7,906	11,645	31,097	167.0%	293.3%	11,167	42,742	282.8%
Ganancia neta por derivados ⁽³⁾	(4,780)	55,724	15,946	-71.4%	-433.6%	14,142	71,670	406.8%
Resultado por diferencia en cambio ⁽²⁾	(1,249)	7,908	3,732	-52.8%	-398.8%	(31,319)	11,640	-137.2%
Otros	10,937	35,477	51,304	44.6%	369.1%	39,750	86,781	118.3%
Total ingresos no financieros, netos	715,215	829,951	823,544	-0.8%	15.1%	1,432,752	1,653,495	15.4%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(570,346)	(575,903)	(574,284)	-0.3%	0.7%	(1,140,119)	(1,150,187)	0.9%
Gastos administrativos	(409,287)	(389,731)	(436,785)	12.1%	6.7%	(767,390)	(826,516)	7.7%
Depreciación y amortización	(87,593)	(86,978)	(88,927)	2.2%	1.5%	(172,988)	(175,905)	1.7%
Otros	(32,118)	(33,641)	(39,658)	17.9%	23.5%	(53,065)	(73,299)	38.1%
Total gastos operativos	(1,099,344)	(1,086,253)	(1,139,654)	4.9%	3.7%	(2,133,562)	(2,225,907)	4.3%
Utilidad operativa	849,280	982,931	1,009,137	2.7%	18.8%	1,785,437	1,992,068	11.6%
Impuesto a la renta	(242,171)	(265,272)	(263,243)	-0.8%	8.7%	(492,335)	(528,515)	7.3%
Interés minoritario	(2,670)	(3,632)	(4,974)	36.9%	86.3%	(7,563)	(8,606)	13.8%
Utilidad Neta de operaciones continuas	604,439	714,027	740,920	3.8%	22.6%	1,285,539	1,454,947	13.2%
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	103,751	-	-	-	-	124,581	-	-
Utilidad neta	708,190	714,027	740,920	3.8%	4.6%	1,410,120	1,454,947	3.2%

(1) Las cifras difieren de las anteriormente reportadas. Considerar las cifras de este reporte.

(2) 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.

(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.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	2T16	1T17	2T17
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.089	0.090	0.093
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.46%	5.67%	5.54%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.1%	2.2%	2.3%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	23.7%	21.3%	22.0%
N° acciones (Millones)	7,933.34	7,933.34	7,933.34
Calidad de la cartera de préstamos			
Índice de cartera atrasada	2.99%	3.14%	3.10%
Índice de cartera deteriorada	3.86%	4.14%	4.16%
Cobertura de cartera atrasada	150.9%	150.3%	155.9%
Cobertura de cartera deteriorada	116.8%	114.0%	116.4%
Provisiones netas / total colocaciones	4.5%	4.7%	4.8%
Eficiencia operativa			
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	44.6%	41.4%	44.3%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	45.7%	42.1%	44.9%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.2%	3.3%	3.4%
Capitalización			
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	15,703	16,792	16,800
Capital tier 1 (S/ Millones)	10,794	11,806	11,807
Ratio Common equity tier 1	10.20%	10.92%	11.54%
Ratio BIS	15.76%	16.73%	16.71%

(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, ganancia por operaciones de cambio, resultado por diferencia en cambio y ganancia neta por derivados. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

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

11.3. Mibanco

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

	Saldo a			Variación %		Saldo a		Variación %
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
ACTIVOS								
Fondos disponibles	962,874	1,085,615	969,097	-10.7%	0.6%	962,874	969,097	0.6%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,671,097	1,916,823	1,780,779	-7.1%	6.6%	1,671,097	1,780,779	6.6%
Colocaciones totales	8,244,004	8,820,974	8,963,786	1.6%	8.7%	8,244,004	8,963,786	8.7%
Vigentes	7,771,118	8,313,391	8,439,846	1.5%	8.6%	7,771,118	8,439,846	8.6%
Vencidos	385,018	404,684	408,552	1.0%	6.1%	385,018	408,552	6.1%
Refinanciados	87,868	102,899	115,387	12.1%	31.3%	87,868	115,387	31.3%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(725,431)	(790,911)	(816,489)	3.2%	12.6%	(725,431)	(816,489)	12.6%
Colocaciones netas	7,518,573	8,030,063	8,147,296	1.5%	8.4%	7,518,573	8,147,296	8.4%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	230,721	215,247	211,811	-1.6%	-8.2%	230,721	211,811	-8.2%
Otros activos	571,578	457,412	518,945	13.5%	-9.2%	571,578	518,945	-9.2%
Total de activos	10,954,843	11,705,161	11,627,928	-0.7%	6.1%	10,954,843	11,627,928	6.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO								
Depósitos y obligaciones	5,933,981	6,829,817	7,029,403	2.9%	18.5%	5,933,981	7,029,403	18.5%
Deudas a bancos y corresponsales	1,989,301	1,859,034	1,724,059	-7.3%	-13.3%	1,989,301	1,724,059	-13.3%
Bonos y deuda subordinada	842,164	669,858	646,525	-3.5%	-23.2%	842,164	646,525	-23.2%
Otros pasivos	807,363	980,548	769,344	-21.5%	-4.7%	807,363	769,344	-4.7%
Total de pasivos	9,572,809	10,339,257	10,169,331	-1.6%	6.2%	9,572,809	10,169,331	6.2%
Patrimonio neto	1,382,034	1,365,904	1,458,597	6.8%	5.5%	1,382,034	1,458,597	5.5%
Total de pasivos y patrimonio neto	10,954,843	11,705,161	11,627,928	-0.7%	6.1%	10,954,843	11,627,928	6.1%
Ingreso neto por intereses	394,179	440,138	438,853	-0.3%	11.3%	779,781	878,990	12.7%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(69,489)	(111,204)	(98,700)	-11.2%	42.0%	(133,654)	(209,904)	57.1%
Ingresos no financieros	8,321	20,055	30,067	49.9%	261.3%	16,399	50,122	205.6%
Gastos operativos	(242,285)	(255,463)	(251,843)	-1.4%	3.9%	(474,163)	(507,306)	7.0%
Utilidad operativa	90,725	93,526	118,376	26.6%	30.5%	188,364	211,902	12.5%
Resultado por traslación	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	(21,268)	(25,111)	(28,790)	14.7%	35.4%	(43,999)	(53,901)	22.5%
Utilidad neta	69,457	68,415	89,585	30.9%	29.0%	144,365	158,000	9.4%
Colocaciones / depósitos	138.9%	129.2%	127.5%	-170 pbs	-1140 pbs	138.9%	127.5%	-1140 pbs
Índice de cartera atrasada	4.7%	4.6%	4.6%	0 pbs	-10 pbs	4.7%	4.6%	-10 pbs
Índice de cartera deteriorada	5.7%	5.8%	5.8%	0 pbs	10 pbs	5.7%	5.8%	10 pbs
Cobertura de cartera atrasada	188.4%	195.4%	199.8%	440 pbs	1140 pbs	188.4%	199.8%	1140 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	153.4%	155.8%	155.8%	0 pbs	240 pbs	153.4%	155.8%	240 pbs
ROAE	20.7%	18.6%	25.4%	680 pbs	470 pbs	21.2%	20.8%	-40 pbs
ROAE incl. goowdill	18.6%	16.9%	23.0%	610 pbs	440 pbs	19.1%	19.0%	-10 pbs
Índice de eficiencia	58.6%	55.5%	54.8%	-70 pbs	-380 pbs	58.6%	54.8%	-380 pbs
Oficinas ⁽¹⁾	317	318	320	0.6%	0.9%	317	320	0.9%
Colaboradores	10,490	10,386	10,295	-0.9%	-1.9%	10,490	10,295	-1.9%

* Las figuras difieren de lo anteriormente reportado porque, a partir del 1T17, el resultado neto por derivados se excluye del Ingreso Neto por Intereses (INI) y el resultado por traslación pasa a formar parte de la cuenta Diferencia en Cambio, la cual se registra dentro del Ingreso No Financiero. Para fines comparativos, se han realizado los ajustes para el 2T16.

(1) Incluye oficinas del Banco de la Nación. En el 2T16 fueron 38 y tanto como en el 1T17 y 2T17 fueron 40.

11.4.BCP Bolivia

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

	Saldo a			Variación %		Saldo a		Variación %
	Jun 16	Mar 17	Jun 17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
ACTIVOS								
Fondos disponibles	1,102,200	1,017,399	1,730,317	70.1%	57.0%	1,102,200	1,730,317	57.0%
Inversiones disponibles para la venta	1,060,803	1,231,499	1,113,964	-9.5%	5.0%	1,060,803	1,113,964	5.0%
Colocaciones totales	5,033,204	5,593,309	5,856,992	4.7%	16.4%	5,033,204	5,856,992	16.4%
Vigentes	4,920,573	5,465,230	5,725,735	4.8%	16.4%	4,920,573	5,725,735	16.4%
Atrasados	95,207	102,200	105,500	3.2%	10.8%	95,207	105,500	10.8%
Refinanciados	17,425	25,879	25,758	-0.5%	47.8%	17,425	25,758	47.8%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	-196,311	-197,698	-200,084	1.2%	1.9%	-196,311	-200,084	1.9%
Colocaciones netas	4,836,894	5,395,611	5,656,909	4.8%	17.0%	4,836,894	5,656,909	17.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	32,546	23,042	24,083	4.5%	-26.0%	32,546	24,083	-26.0%
Otros activos	84,802	108,500	84,918	-21.7%	0.1%	84,802	84,918	0.1%
Total de activos	7,117,245	7,776,051	8,610,191	10.7%	21.0%	7,117,245	8,610,191	21.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO								
Depósitos y obligaciones	6,245,188	6,775,870	7,576,689	11.8%	21.3%	6,245,188	7,576,689	21.3%
Deudas a bancos y corresponsales	27,508	98,194	172,598	75.8%	N/A	27,508	172,598	527.5%
Bonos y deuda subordinada	102,890	100,764	101,289	0.5%	-1.6%	102,890	101,289	-1.6%
Otros pasivos	162,352	217,825	150,025	-31.1%	-7.6%	162,352	150,025	-7.6%
Total de pasivos	6,537,937	7,192,653	8,000,602	11.2%	22.4%	6,537,937	8,000,602	22.4%
Patrimonio neto	579,308	583,398	609,590	4.5%	5.2%	579,308	609,590	5.2%
Total de pasivos y patrimonio neto	7,117,245	7,776,051	8,610,191	10.7%	21.0%	7,117,245	8,610,191	21.0%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Mar 17 / Mar 16
Ingreso neto por intereses	72,473	77,255	79,477	2.9%	9.7%	144,117	156,732	8.8%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-17,662	-13,480	-13,664	1.4%	-22.6%	-32,797	-27,144	-17.2%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	54,811	63,776	65,813	3.2%	20.1%	111,320	129,588	16.4%
Ingresos no financieros	31,337	25,784	31,161	20.9%	-0.6%	63,068	56,946	-9.7%
Gastos operativos	-55,105	-59,213	-59,613	0.7%	8.2%	-111,171	-118,827	6.9%
Resultado por traslación	-96	-5	-10	111.8%	-89.7%	-78	-15	-81.3%
Impuesto a la renta	-10,209	-10,748	-10,681	-0.6%	4.6%	-21,570	-21,429	-0.7%
Utilidad neta	20,740	19,594	26,670	36.1%	28.6%	41,569	46,264	11.3%
Colocaciones / Depósitos	80.6%	82.5%	77.3%	-525 pbs	-329 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.89%	1.83%	1.80%	-3 pbs	-9 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.24%	2.29%	2.24%	-5 pbs	0 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	206.2%	193.4%	189.7%	-379 pbs	-1654 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	174.3%	154.4%	152.4%	-192 pbs	-2185 pbs			
Índice de eficiencia	54.8%	57.4%	54.41%	-302 pbs	-41 pbs			
ROAE	14.5%	13.0%	17.9%	486 pbs	338 pbs			
Oficinas	47	51	51	0	-			
Agentes	48	136	178	-	130			
Cajeros Automáticos	260	261	263	2	3			
Empleados	1708	1732	1773	41	65			

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Ingreso neto por intereses	4,114	422	1,808	328.4%	-56%	5,787	2,229	-61.5%
Ingresos no financieros	136,358	131,919	142,444	8.0%	4.5%	258,785	274,364	6.0%
Ingreso por comisiones	94,628	82,168	105,203	28.0%	11.2%	173,732	187,371	7.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,568	8,778	10,948	24.7%	96.6%	9,687	19,726	103.6%
Ganancia neta en venta de valores	24,843	30,796	24,818	-19.4%	-0.1%	66,752	55,614	-16.7%
Resultado por derivados	9,384	803	81	-89.9%	-99.1%	3,874	883	-77.2%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-218	-728	195	-126.8%	-189.4%	-908	-533	-41.3%
Otros ingresos	2,153	10,102	1,199	-88.1%	-44.3%	5,648	11,303	100.1%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-100,580	-107,971	-105,851	-2.0%	5.2%	-196,895	-213,822	8.6%
Utilidad operativa	39,892	24,370	38,401	57.6%	-3.7%	67,677	62,771	-7.2%
Impuesto a la renta	-10,301	-6,074	-11,767	93.7%	14.2%	-17,191	-17,841	3.8%
Interes minoritario ⁽²⁾	-3,224	-154	-240	55.8%	-92.6%	-7,311	-394	-94.6%
Utilidad neta	26,367	18,142	26,394	45.5%	0.1%	43,175	44,536	3.2%

* Cifras proforma no-auditado.

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

(2) Participación sobre los resultados de Correal e IMT que no corresponden a Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile (38.32% y 39% respectivamente) para 2T16.

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	2T16	1T16	2T17	TaT	AaA
Total colocaciones	909.5	855.5	853.0	-0.3%	-6.2%
Total inversiones	872.5	890.9	942.1	5.7%	8.0%
Total activos	1,974.8	2,016.7	2,085.1	3.4%	5.6%
Total depósitos	1,685.1	1,676.7	1,790.3	6.8%	6.2%
Patrimonio neto	234.5	229.4	246.4	7.4%	5.1%
Utilidad neta	14.5	12.4	13.3	7.7%	-8.1%

Activos que generan intereses

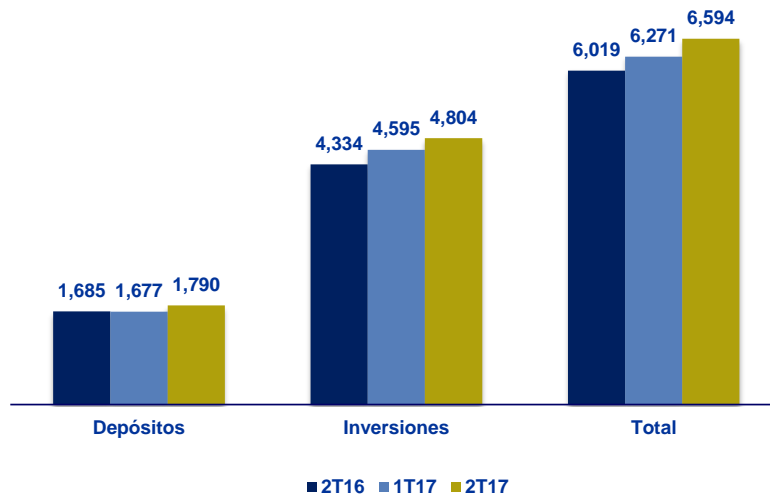
Activos que generan intereses *	Trimestre			Variación %	
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA
Caja y bancos	149	231	245	5.9%	64.8%
Colocaciones totales	910	856	853	-0.3%	-6.2%
Inversiones	827	844	895	6.1%	8.2%
Total Activos que devengan intereses	1,885	1,931	1,994	3.2%	5.7%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

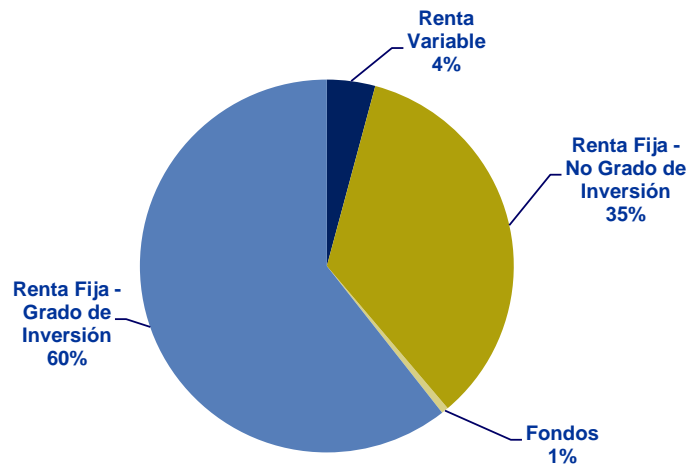
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA
Depósitos	1685	1677	1790	6.8%	6.2%
Financiamientos	15	30	10	-67.1%	-33.0%
Otros pasivos	40	80	38	-52.1%	-4.7%
Total pasivos	1,740	1,787	1,839	2.9%	5.7%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Marzo 2017



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACIFICO *
(en miles de S/)

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	17/16
Balance								
Activo total	9,940,238	10,522,957	10,731,442	2.0%	8.0%	9,940,238	10,731,442	8.0%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	7,221,832	7,729,726	7,832,406	1.3%	8.5%	7,221,832	7,832,406	8.5%
Reservas técnicas	6,527,028	6,938,146	7,164,208	3.3%	9.8%	6,527,028	7,164,208	9.8%
Patrimonio	2,242,417	2,163,338	2,339,600	8.1%	4.3%	2,242,417	2,339,600	4.3%
Resultados								
Prima neta ganada	461,628	469,005	470,708	0.4%	2.0%	921,425	939,713	2.0%
Siniestros netos	265,815	280,964	278,266	-1.0%	4.7%	529,738	559,230	5.6%
Comisiones netas	108,884	126,863	128,331	1.2%	17.9%	214,364	255,194	19.0%
Gastos técnicos netos	8,452	12,158	14,683	20.8%	73.7%	26,216	26,841	2.4%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	78,477	49,020	49,428	0.8%	-37.0%	151,106	98,448	-34.8%
Ingresos financieros netos	108,796	121,184	124,112	2.4%	14.1%	208,031	245,296	17.9%
Gastos generales	95,868	98,238	99,358	1.1%	3.6%	199,112	197,596	-0.8%
Otros ingresos	5,288	11,007	6,806	-38.2%	28.7%	17,485	17,813	1.9%
Resultado de traslación	-2,088	-146	-491	235.5%	-76.5%	-5,419	-637	-88.2%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	891	6,022	5,974	-0.8%	N/A	4,428	11,996	170.9%
Impuesto a la renta	11,031	7,705	7,763	0.8%	-29.6%	23,698	15,468	-34.7%
Utilidad antes de int. minoritario	84,464	81,144	78,708	-3.0%	-6.8%	152,821	159,851	4.6%
Interés minoritario	9,199	9,217	9,491	3.0%	3.2%	16,946	18,708	10.4%
Utilidad neta	75,265	71,927	69,217	-3.8%	-8.0%	135,875	141,144	3.9%
Ratios								
Cesión	18.7%	17.6%	16.1%	-150 pbs	-260 pbs	17.6%	16.9%	-70 bps
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	57.6%	59.9%	59.1%	-80 pbs	150 pbs	57.5%	59.5%	200 bps
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	25.4%	29.6%	30.4%	80 pbs	500 pbs	26.1%	30.0%	390 bps
Resultado técnico a prima neta ganada	17.0%	10.5%	10.5%	0 pbs	-650 pbs	16.4%	10.5%	-590 bps
Gastos generales a prima neta ganada	20.8%	20.9%	21.1%	20 pbs	30 pbs	21.6%	21.0%	-80 bps
Retorno sobre patrimonio prom. ^{(3) (4)}	14.4%	13.3%	9.5%	-380 pbs	-490 pbs	13.5%	13.4%	-10 bps
Retorno sobre primas totales	11.2%	9.9%	10.1%	20 pbs	-110 pbs	9.9%	10.0%	10 bps
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	88.8%	96.5%	97.9%	140 pbs	910 pbs	89.7%	97.2%	750 pbs

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado		% Variación
	2Q16	1Q17	2Q17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Resultados								
Prima neta ganada	214,537	231,010	226,098	-2.1%	5.4%	427,985	457,108	6.8%
Siniestros netos	-183,864	-187,917	-187,669	-0.1%	2.1%	-360,185	-375,586	4.3%
Comisiones netas	-9,593	-10,604	-10,464	-1.3%	9.1%	-19,567	-21,068	7.7%
Gastos técnicos netos	-2,992	-3,154	-2,811	-10.9%	-6.0%	-6,395	-5,964	-6.7%
Resultado técnico	18,087	29,335	25,154	-14.3%	39.1%	41,838	54,489	30.2%
Ingresos financieros netos	1,365	1,112	1,199	7.8%	-12.2%	2,401	2,310	-3.8%
Gastos generales	-16,707	-17,307	-17,740	2.5%	6.2%	-33,401	-35,047	4.9%
Otros ingresos	362	914	158	-82.8%	-56.5%	840	1,072	27.6%
Resultado de traslación	-63	-84	-7	-91.2%	-88.1%	-213	-92	-57.0%
Impuesto a la renta	-931	-4,355	-2,615	-40.0%	180.8%	-3,648	-6,970	91.1%
Utilidad neta de Negocio de seguro	2,114	9,615	6,147	-36.1%	190.9%	7,817	15,763	101.6%
Utilidad neta de Negocio prestacional	11,090	13,953	13,343	-4.4%	20.3%	20,463	27,296	33.4%
Utilidad neta	13,204	23,568	19,490	-17.3%	47.6%	28,280	43,059	52.3%

11.8. Prima AFP

Principales indicadores financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T16	1T17	2T17	TaT	AaA	Jun 16	Jun 17	Jun 17 / Jun 16
Activos totales	760,382	950,516	763,745	-19.6%	0.4%	760,382	763,745	0.4%
Pasivos totales	245,468	466,091	227,011	-51.3%	-7.5%	245,468	227,011	-7.5%
Patrimonio neto	514,914	484,425	536,734	10.8%	4.2%	514,914	536,734	4.2%
Ingresos por comisiones	101,314	103,208	99,346	-3.7%	-1.9%	202,243	202,554	0.2%
Gastos de administración y ventas	(39,313)	(39,645)	(37,376)	-5.7%	-4.9%	(79,702)	(77,021)	-3.4%
Depreciación y amortización	(5,204)	(6,022)	(6,109)	1.4%	17.4%	(10,195)	(12,130)	19.0%
Utilidad operativa	56,797	57,542	55,861	-2.9%	-1.6%	112,345	113,403	0.9%
Otros ingresos y gastos netos	(604)	1,160	(1,355)	-216.8%	124.1%	320	(194)	-160.7%
Impuesto a la renta	(16,053)	(17,059)	(15,917)	-6.7%	-0.8%	(32,217)	(32,976)	2.4%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	40,140	41,643	38,590	-7.3%	-3.9%	80,448	80,233	-0.3%
Resultado por traslación	(295)	68	(45)	-166.4%	-84.8%	(833)	23	-102.7%
Utilidad neta	39,846	41,711	38,545	-7.6%	-3.3%	79,615	80,256	0.8%
ROAE ⁽¹⁾	32.6%	30.6%	30.2%					

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Mar 17	Part. %	Jun 17	Part. %
Fondo 0	339	0.8%	422	0.9%
Fondo 1	5,087	11.6%	5,255	11.5%
Fondo 2	31,236	70.9%	32,543	71.2%
Fondo 3	7,372	16.7%	7,517	16.4%
Total S/ Millones	44,034	100%	45,737	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Mar 17 / Mar 16	Jun 17 / Jun 16
Fondo 0		4.8%
Fondo 1	7.9%	9.1%
Fondo 2	10.3%	11.8%
Fondo 3	9.3%	11.9%

Comisión de Prima AFP

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

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	1T17	1T17	1T17	2T17	2T17	2T17
Afiliados	1,471,282	6,357,025	23.1%	1,499,027	6,429,700	23.3%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	-	96,856	0%	24,450	76,297	32.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	44,034	139,196	31.6%	45,737	144,417	31.7%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	737	2,394	30.8%	750	2,459	30.5%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	462	973	47.5%	559	1,170	47.7%
RAM (S/ Millones) ⁽²⁾	2,208	7,096	31.1%	2,196	7,071	31.1%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

(1) En los meses de abril y mayo AFP Habitat tenía la exclusividad de afiliación. A partir de junio 2017 Prima AFP cuenta con esta exclusividad por ser la ganadora de la Licitación.

(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)	$\frac{\text{Anualizado (Ingreso sobre colocaciones - \left(\text{Gasto financiero total} \times \left(\frac{\text{Promedio total colocaciones}}{\text{Promedio de activos que generan intereses}} \right) \right))}{\text{Promedio de colocaciones totales}}$
	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	$\frac{\text{Sinistros netos}}{\text{Prima neta ganada}} + \frac{\text{Costo de adquisición} + \text{gastos operativos}}{\text{Prima neta ganada}}$ No incluye el negocio de Seguros de Vida.
	Siniestralidad neta ganada	$\frac{\text{Sinistros Netos}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
	Resultado técnico a prima neta ganada	$\frac{\text{Prima neta ganada} - \text{Sinistros Netos} - \text{Costo de adquisición}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de Adquisición})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Resultado por diferencia en cambio} + \text{Ganancia neta por derivados} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Primas netas ganadas})}$ $\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales de inicio y cierre del periodo})}$
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