

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 6 de agosto, 2020 – Credicorp Ltd. (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del segundo trimestre del 2020. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Segundo trimestre 2020

En el 2T20 Credicorp registró una pérdida neta de -S/620.4 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de -10.7% y -1.2%, respectivamente. Este resultado representó una reducción de -396.4% TaT, -156.5% AaA y -118.7% a nivel acumulado, lo cual está enmarcado en el escenario sin precedentes que se vive en Perú y el mundo, por la pandemia del COVID-19.

En Perú, donde están concentrados la mayoría de los ingresos de Credicorp, el impacto del COVID-19 está siendo muy severo en términos de salud, razón por la cual el gobierno estableció una cuarentena obligatoria nacional desde el 16 de marzo hasta el 30 junio. Lo anterior dejó fuertes impactos económicos en el 2T20 en términos de contracción de PIB y pérdida de empleos. No obstante, ya se están viendo indicadores claros de reactivación; esto ha sido reforzado por el plan de reactivación de cuatro fases del Gobierno y las medidas económicas aplicadas.

Para contener la contracción económica, las autoridades comenzaron a ejecutar una serie de medidas que, combinadas, representan un paquete de estímulo económico equivalente a aproximadamente el 26% del PIB. Este paquete incluye programas de liquidez (Reactiva Perú, FAE, entre otros), medidas tributarias, mayor gasto público (Reactivación y COVID-19), y acceso a ahorro privado (pensiones, CTS, entre otros).

Credicorp viene contribuyendo con la reactivación enfocado en 4 frentes, 1) Empleados, buscando garantizar la salud y las condiciones óptimas de trabajo en nuestros miles de trabajadores, 2) Clientes, ofreciendo facilidades como reprogramaciones de deuda, exoneración de ciertas comisiones a individuos, y participando activamente en Reactiva 1 con una PdM de más del 40%, 3) Continuidad de Negocios, implementando planes de contingencia para asegurar la continuidad operativa, manteniendo nuestra solvencia y liquidez; y 4) Comunidades, contribuyendo a través de donaciones y programas de ayuda a poblaciones más vulnerables. Finalmente, es importante tener en cuenta que el progreso que hemos logrado a través de nuestros esfuerzos de transformación nos ha posicionado bien para atender la demanda acelerada de servicios digitales que ha generado la emergencia sanitaria.

Dada la incertidumbre económica en este contexto sin precedentes, y considerando la fortaleza de nuestro Balance (CET1 de 11.22% y 15.30% en BCP Individual y Mibanco, respectivamente; y holgados niveles de liquidez) asumimos la posición conservadora de sacrificar resultados, buscando asumir lo antes posible el impacto de la crisis, el cual se manifiesta principalmente en margen, comisiones y especialmente provisiones. Los resultados del 2T20 muestran:

La expansión TaT en los saldos promedios diarios de colocaciones viene dada principalmente por las facilidades del programa Reactiva, concentradas en Pymes, Negocios y Empresas. En el análisis AaA, las colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios crecieron 16.8%, Sin considerar los programas gubernamentales (PG), las colocaciones estructurales crecieron 9.8% AaA, lideradas por el segmento de Corporativo en ambas monedas.

El INI se redujo -17.6% TaT, -12.9% AaA y -2.5% a nivel acumulado, Esta evolución está impactada principalmente por: (i) un cargo one-off de S/ 323.7 MM por impairment relacionado a la facilidad de cuotas congeladas, ofrecidas a clientes en abril y mayo, y (ii) la incorporación de préstamos Reactiva, a bajas tasas de interés. Estos impactos se vieron mitigados por la reducción en los gastos por interés de -2.3% TaT, -7.8% AaA y -5.2% a nivel acumulado, debido al mejor mix de depósitos (mayor crecimiento en vista/ahorro y reducción en depósitos a plazo). En este contexto, el Margen Neto por Interés (MNI, por sus siglas en español) fue de 4.03% en el 2T20 lo cual representa una disminución de -132 bps TaT, y -144 bps. MNI ajustado por el cargo one-off y programas gubernamentales fue 4.85% en 2Q20.

Las provisiones para créditos netas de recuperos mostraron un incremento de +89.4% TaT, 4.7x AaA y 3.7x a nivel acumulado. Continuamos anticipando provisiones por riesgo de crédito en línea con IFRS9, previendo un deterioro en el escenario económico y un incremento en la probabilidad de incumplimiento en todos los segmentos. Así, el costo del riesgo (CdR) del 2T20 alcanzó un nivel de 7.66% en 2T20 y 5.85% en términos acumulados, mientras que el ratio de cobertura se situó en 167.5%. Excluyendo los PG, el CdR del portafolio estructural se situó en 8.41% y 6.49% acumulado. En este contexto, el MNI ajustado por riesgo se situó en -1.19% en 2T20 y 0.48% a nivel acumulado.

El ingreso no financiero reflejó, una expansión de 6.0% TaT explicado principalmente por los resultados positivos, no recurrentes, en Ganancia neta de valores producto de la recuperación de los mercados globales. Sin embargo, las comisiones se han visto impactadas por el menor nivel de actividad en un trimestre en cuarentena. Las transacciones tarjetas de débito y crédito, principal driver de comisiones, llegaron a contraerse hasta más de 60% a/a en marzo y se ha recuperado a los mismos niveles de 2019 a finales de junio. Como resultado, el ingreso no financiero se redujo 15% AaA y 16.8% a nivel acumulado.

El resultado técnico de seguros registró una disminución de -4.4% TaT explicado principalmente por menores primas netas tanto en seguros de vida y seguros generales, mitigado por la menor siniestralidad en seguros generales. En cuanto AaA y a nivel acumulado el resultado técnico ha aumentado 14.8% y 22.1% respectivamente. El incremento se debe principalmente por la menor siniestralidad y menor costo de adquisición.

El ratio de eficiencia se incrementó 700bps AaA debido principalmente por la reducción de los ingresos operativos. Sin considerar el cargo one-off por impairment, el ratio de eficiencia se deteriora 250pbs situándose en niveles de 45.6%.

Milagros Cigüeñas
Gerente de Relaciones con Inversoristas

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

investorrelations@credicorpperu.com
www.credicorppnet.com

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

CREDICORP

Tabla de contenido

Credicorp Ltd. (NYSE: BAP): Resultados del Segundo Trimestre 2020	3
Resumen de Información Financiera	3
Credicorp y sus partes.....	4
1. Activos que generan intereses (AGI)	5
1.1. Evolución de los AGI	5
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	7
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio	7
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	11
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	12
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	12
2. Fuentes de fondeo	14
2.1. Estructura de fondeo	14
2.2. Depósitos	15
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización	16
2.2.2. Participación de mercado en depósitos ⁽¹⁾	17
2.3. Otras fuentes de fondeo	17
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)	18
2.5. Costo de fondeo	19
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones	22
3.1. Provisiones para colocaciones	22
3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad	23
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios	25
4. Ingreso neto por intereses (INI)	29
4.1. Ingresos por intereses	29
4.2. Gastos por intereses	30
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo	31
5. Ingresos no financieros	34
5.1. Ingresos por comisiones	36
5.1.1. Por subsidiaria	36
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario	37
6. Resultado técnico de seguros	39
6.1 Seguros de Vida	39
6.2. Seguros Generales	41
6.3. Costo de adquisición	42
6.4 Resultado técnico por negocio	43
7. Gastos operativos y eficiencia	45
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos	46
7.2. Ratio de eficiencia	47
8. Capital regulatorio	49
8.1. Capital regulatorio Credicorp	49
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	50
8.3. Capital regulatorio Mibanco – Perú GAAP	52
9. Canales de distribución	54
9.1. Banca Universal	54
9.1.1. Puntos de Contacto por zona geográfica – BCP Individual	54
9.1.2. Transacciones por canal – BCP Individual	55
9.1.3. Puntos de Contacto – BCP Bolivia	56
9.2. Microfinanzas	56
9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco	56
10. Perspectivas económicas	57
10.1. Perú: Proyecciones económicas	57
10.2. Principales Variables Macroeconómicas	57
11. Anexos	62
11.1. Credicorp	62
11.2. Credicorp Individual	64
11.3. BCP Consolidado	65
11.4. BCP Individual	68
11.5. Mibanco	71
11.6. BCP Bolivia	72
11.7. Credicorp Capital	73
11.8. Atlantic Security Bank	74
11.9. Grupo Pacífico	76
11.10. Prima AFP	78
11.11. Tabla de fórmulas	79
11.12. Glosario de términos	80

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

Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Ingresos netos por intereses ⁽¹⁾	2,252,403	2,379,300	1,961,128	-17.6%	-12.9%	4,449,571	4,340,428	-2.5%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos (448,294)	(1,341,481)	(2,540,457)		89.4%	466.7%	(831,505)	(3,881,938)	366.9%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo⁽¹⁾	1,804,109	1,037,819	(579,329)	-155.8%	-132.1%	3,618,066	458,490	-87.3%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	1,195,115	957,864	1,015,349	6.0%	-15.0%	2,371,452	1,973,214	-16.8%
Resultados técnicos de seguros ⁽¹⁾	118,225	141,926	135,680	-4.4%	14.8%	227,336	277,606	22.1%
Total gastos ⁽¹⁾	(1,582,452)	(1,778,635)	(1,627,912)	-8.5%	2.9%	(3,136,428)	(3,406,547)	8.6%
Utilidad antes del impuesto a la renta⁽¹⁾	1,534,997	358,974	(1,056,212)	-394.2%	-168.8%	3,080,426	(697,237)	-122.6%
Impuesto a la renta ⁽¹⁾	(414,466)	(145,799)	414,775	-384.5%	-200.1%	(836,631)	268,976	-132.1%
Utilidad neta	1,120,531	213,175	(641,437)	-400.9%	-157.2%	2,243,795	(428,261)	-119.1%
Interés no controlador	21,958	3,901	(21,046)	-639.5%	-195.8%	44,355	(17,145)	-138.7%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,098,573	209,274	(620,391)	-396.4%	-156.5%	2,199,440	(411,116)	-118.7%
Utilidad neta / acción (S/)	13.77	2.62	(7.78)	-396.4%	-156.5%	27.58	(5.15)	-118.7%
Colocaciones	109,381,123	120,708,515	132,741,720	10.0%	21.4%	109,381,123	132,741,720	21.4%
Depósitos y obligaciones	103,157,044	119,563,545	129,664,332	8.4%	25.7%	103,157,044	129,664,332	25.7%
Patrimonio neto	25,221,894	23,205,639	23,396,028	0.8%	-7.2%	25,221,894	23,396,028	-7.2%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.47%	5.35%	4.03%	-132 pbs	-144 pbs	5.41%	4.55%	-86 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	4.38%	2.33%	-1.19%	-352 pbs	-557 pbs	4.40%	0.48%	-392 pbs
Costo de fondeo ⁽¹⁾⁽²⁾	2.46%	2.14%	1.86%	-28 pbs	-60 pbs	2.40%	1.95%	-45 pbs
ROAE ⁽²⁾	18.0%	3.4%	-10.7%	-1410 pbs	-2870 pbs	17.90%	-3.31%	-2120 pbs
ROAA ⁽¹⁾⁽²⁾	2.5%	0.4%	-1.2%	-160 pbs	-370 pbs	2.5%	-0.4%	-290 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada ⁽³⁾	3.00%	2.97%	2.89%	-8 pbs	-11 pbs	3.00%	2.89%	-11 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.22%	1.86%	1.50%	-36 pbs	-72 pbs	2.22%	1.50%	-72 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁴⁾	4.11%	3.90%	3.78%	-12 pbs	-33 pbs	4.11%	3.78%	-33 pbs
Costo del riesgo ⁽²⁾⁽⁵⁾	1.64%	4.45%	7.66%	321 pbs	602 pbs	1.52%	5.85%	433 pbs
Cobertura de cartera atrasada	148.5%	165.7%	218.9%	5320 pbs	7040 pbs	148.5%	218.9%	7040 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	201.3%	264.8%	423.2%	15840 pbs	22190 pbs	201.30%	423.20%	22190 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	108.5%	126.1%	167.5%	4140 pbs	5900 pbs	108.5%	167.5%	5900 pbs
Eficiencia operativa								
Ratio de eficiencia ⁽⁶⁾	43.1%	43.4%	50.1%	670 pbs	700 pbs	42.8%	46.4%	360 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽¹⁾⁽⁷⁾	3.69%	3.57%	3.07%	-50 pbs	-62 pbs	3.64%	3.26%	-38 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de seguros generales ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	97.5%	94.4%	79.8%	-1460 pbs	-1770 pbs	97.5%	79.8%	-1770 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	64.1%	59.9%	59.8%	-10 pbs	-430 pbs	64.9%	59.8%	-510 pbs
Capitalización ⁽¹¹⁾								
Ratio BIS ⁽¹²⁾	14.95%	13.52%	14.80%	128 pbs	-15 pbs	14.95%	14.80%	-15 pbs
Ratio Tier 1 ⁽¹³⁾	11.33%	10.33%	10.54%	21 pbs	-79 pbs	11.33%	10.54%	-79 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁴⁾	11.82%	11.89%	11.22%	-67 pbs	-60 pbs	11.82%	11.22%	-60 pbs
Empleados⁽¹⁾	34,963	38,641	38,219	-1.1%	9.3%	34,963	38,219	9.3%
Información Accionaria								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹⁾⁽¹⁵⁾	14,872	14,977	14,977	0.0%	0.7%	14,872	14,977	0.7%
Acciones Flotantes ⁽¹⁾	79,510	79,405	79,405	0.0%	-0.1%	79,510	79,405	-0.1%

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

(2) Anualizado

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

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

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

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

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

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

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

(10) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

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

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

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

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

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

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

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Banca Universal								
BCP Individual	790,383	142,204	(528,404)	-471.6%	-166.9%	1,606,349	(386,200)	-124.0%
BCP Bolivia	26,806	6,829	(39,583)	-679.6%	-247.7%	39,446	(32,754)	-183.0%
Microfinanzas								
Mibanco ⁽¹⁾	96,906	33,326	(271,439)	-914.5%	-380.1%	196,517	(238,113)	-221.2%
Bancompartir S.A	-	(3,412)	(12,932)	279.0%	0.0%	-	(16,344)	0.0%
Encumbra	1,263	1,047	(1,164)	-211.2%	-192.2%	3,088	(117)	-103.8%
Seguros y Pensiones								
Grupo Pacífico ⁽²⁾	97,133	98,661	99,686	1.0%	2.6%	174,290	198,347	13.8%
Prima AFP	50,367	(4,079)	51,232	1356.0%	1.7%	107,367	47,153	-56.1%
Banca de Inversión y Gestión de Activos								
Credicorp Capital	10,823	359	15,616	N/A	44.3%	26,242	15,975	-39.1%
Atlantic Security Bank	50,592	(512)	127,105	24925.2%	151.2%	100,340	126,593	26.2%
Otros ⁽³⁾	(25,700)	(65,149)	(60,507)	7.1%	-135.4%	(54,199)	(125,656)	131.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,098,573	209,274	(620,390)	-396.4%	-156.5%	2,199,440	(411,116)	-118.7%

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

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

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

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

ROAE	Trimestre			Año	
	2T19	1T20	2T20	Jun 19	Jun 20
Banca Universal					
BCP Individual	21.5%	3.5%	-13.6%	21.5%	-5.0%
BCP Bolivia	15.8%	3.8%	-22.5%	11.4%	-9.1%
Microfinanzas					
Mibanco ⁽¹⁾	20.0%	6.5%	-56.0%	20.4%	-24.8%
Bancompartir	0.0%	-10.9%	-59.4%	0.0%	-30.6%
Encumbra	8.4%	7.4%	-8.5%	10.5%	-0.4%
Seguros y Pensiones					
Grupo Pacífico ⁽²⁾	13.6%	14.4%	14.5%	12.3%	14.2%
Prima	33.3%	-2.6%	35.8%	34.0%	14.6%
Banca de Inversión y Gestión de Activos					
Credicorp Capital	7.7%	0.2%	10.2%	8.3%	4.9%
Atlantic Security Bank	25.7%	-0.3%	73.5%	25.1%	34.3%
Credicorp	18.0%	3.4%	-10.7%	17.9%	-3.3%

(1) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 18.6% para 2T19, 6.1% para el 1T20 y -52.2% para el 2T20. A nivel acumulado, fue 19.1% a junio 2019 y -23.1% a junio 2020.

(2) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico, relacionadas a las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 18.6% para el 2T19, 16.5% para el 1T20 y 16.7% para el 2T20." A nivel acumulado, fue 15.9% a junio 2019 y 17.0% a junio 2020.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de junio 2020, los AGIs presentaron un crecimiento de +13.9% TaT y +24.7% AaA, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones y, en menor medida, de los fondos disponibles e inversiones. Las colocaciones, el activo más rentable, mostró un crecimiento de +10.3% TaT y +16.8% AaA en saldos promedio diarios, explicados principalmente por el aumento de las colocaciones en BCP Individual, donde las mayores contribuciones provinieron de los segmentos empresariales debido a la inyección de liquidez del BCRP a través del programa de alivio financiero Reactiva Perú. Excluyendo el efecto generado por los programas del Gobierno (Reactiva Perú y FAE-Mype), las colocaciones del Portafolio Estructural hubiesen crecido +3.8% TaT y +9.8% AaA en saldos promedios diarios, crecimiento atribuible a la expansión de BCP Individual.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Fondos disponibles	17,298,234	19,162,140	29,425,115	53.6%	70.1%
Fondos interbancarios	190,415	376,289	5,403	-98.6%	-97.2%
Inversiones totales ⁽¹⁾	34,414,427	36,816,653	41,637,044	13.1%	21.0%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,445,749	4,424,345	2,920,789	-34.0%	-34.3%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	588,074	559,321	662,634	18.5%	12.7%
Colocaciones ⁽²⁾	109,381,123	120,708,515	132,741,720	10.0%	21.4%
Total de activos que generan intereses	166,318,022	182,047,263	207,392,705	13.9%	24.7%

(1) Difiere de lo previamente reportado, favor considerar las cifras de este reporte.

(2) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,024,490	4,185,638	5,118,994	22.3%	27.2%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	26,800,577	28,388,372	32,213,665	13.5%	20.2%
Inversiones a costo amortizado	3,589,360	4,242,643	4,304,385	1.5%	19.9%
Inversiones totales	34,414,427	36,816,653	41,637,044	13.1%	21.0%

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, crecieron +10.0% TaT, impulsadas por la gran participación del BCP en la primera fase del mayor programa del Gobierno de alivio financiero Reactiva Perú, por medio de adjudicaciones de las subastas que realizó el BCRP (PdM por encima del 40% en base a lo desembolsado a junio 2020). Por su parte, Mibanco ha logrado adjudicarse una importante participación sobre el monto ofrecido por el programa del Gobierno FAE-Mype (S/385 millones en créditos a junio 2020); Mibanco también tiene una pequeña participación en Reactiva Perú. Excluyendo los créditos otorgados a través de los programas del Gobierno (Reactiva Perú y FAE-Mype) las colocaciones del "Portafolio Estructural" en saldos contables habrían caído -2.4% TaT y crecido +7.7% AaA.

La evolución trimestral del portafolio se explica principalmente por el movimiento en los saldos de colocaciones de BCP Individual, el cual presentó un gran crecimiento en los segmentos empresariales de la Banca Mayorista y Minorista:

- (i) El mayor incremento del portafolio proviene de la Banca Mayorista, explicado en mayor medida por la Banca Corporativa, seguido de Banca Empresa, segmento que presentó un crecimiento considerable debido al programa Reactiva Perú.
- (ii) El portafolio de Banca Minorista también registró un incremento importante, liderado por los segmentos de Negocios y Pyme. No obstante, los saldos contables de Tarjeta de Crédito, Consumo e Hipotecario cayeron, en un contexto marcado por estrictas medidas de inmovilización social decretadas por el Gobierno peruano para controlar el COVID-19. Estas medidas paralizaron gran parte del aparato económico, afectando negativamente los desembolsos en estos portafolios.

AaA las colocaciones, medidas en saldos contables, se incrementaron +21.4%, impulsadas principalmente por la participación del BCP en el programa de alivio financiero Reactiva Perú. El incremento AaA en colocaciones también es atribuible al efecto cambiario causado por la apreciación del dólar de 7.6% AaA sobre el portafolio de colocaciones en ME. Sin considerar el efecto cambiario, las colocaciones totales habrían crecido 18.3% AaA. Al cierre de junio 2020, las colocaciones en ME presentaron una participación de 35.5% sobre el total de colocaciones, menor al 39.7% registrado en el 2T19. La reducción se debe al incremento en desembolsos en MN por el programa Reactiva Perú y, en menor medida, el crecimiento experimentado en el portafolio Minorista antes de la pandemia. El detalle de la expansión AaA se atribuye, en orden de contribución al crecimiento total, a lo siguiente:

- (i) Crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, liderado por Banca Corporativa, por mayores desembolsos en MN y ME para capital de trabajo y financiamientos de mediano plazo a tasa fija; seguido de Banca Empresa, que también contribuyó de manera importante al crecimiento del portafolio, debido a mayores desembolsos de financiamientos de capital de trabajo en MN por Reactiva Perú. Cabe resaltar que el incremento en los saldos de ambos segmentos es atribuible, aunque en menor medida, al efecto cambiario causado por la apreciación del dólar.
- (ii) Crecimiento de colocaciones del portafolio de Banca Minorista, liderado por Pyme y Negocios, en línea con los mayores desembolsos en MN por Reactiva Perú; y seguido por Hipotecario y Consumo. Las colocaciones en saldos contables del segmento de Tarjeta de Crédito cayeron, debido a la menor utilización de estas por parte de los clientes ante la inmovilización social obligatoria dispuesta por el Gobierno.
- (iii) Crecimiento del portafolio de BCP Bolivia (+15.1% AaA) y Mibanco (+5.0% AaA). En BCP Bolivia el crecimiento proviene principalmente por el buen dinamismo presentado en el portafolio Minorista hasta el 1T20, mientras que, en el 2T20, el portafolio Mayorista lideró la expansión, a efectos de la cuarentena que afectó los segmentos de Consumo, Hipotecario y Tarjeta de Crédito en dicho país. En Mibanco, el crecimiento en saldos contables proviene principalmente de los programas Reactiva Perú y FAE-Mype.

Inversiones

Las inversiones totales aumentaron +13.1% TaT y +21.0% AaA, debido al crecimiento del portafolio de inversiones con cambios en otros resultados integrales de BCP Individual, ante las mayores compras de activos rentables de bajo riesgo debido al exceso de liquidez que generó el programa Reactiva Perú. Asimismo, la recuperación del portafolio de inversiones con cambios en otros resultados integrales contribuyó positivamente al crecimiento de las inversiones, en donde las ganancias no realizadas se han recuperado a niveles similares a los de diciembre 2019, contrarrestando las pérdidas ocasionadas por la caída de los mercados a finales del 1T20 a causa de la pandemia. El crecimiento de las inversiones totales también se atribuye, aunque en menor medida, al incremento del portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en resultados (antes inversiones de trading), por mayores inversiones en soberanos y otras oportunidades de inversión regionales que han surgido a finales del 2T20, ante la apertura económica y recuperación gradual de las economías de Latinoamérica. Esto tiene como objetivo aumentar la rentabilidad de los activos líquidos, los cuales han aumentado.

Otros AGI

Los fondos disponibles aumentaron 53.6% TaT y 70.1% AaA, por el incremento de saldos en el BCRP en una cuenta especial (depósito a plazo). Gran parte de las colocaciones Reactiva Perú se han mantenido en las cuentas corrientes de los clientes, este exceso de liquidez se mantiene en un depósito a plazo en el BCR, ante la carencia de alternativas de inversión líquidas y de corto plazo y las bajas tasas de interés. El incremento de los fondos disponibles también estuvo asociado a la mayor liquidez proveniente de la primera emisión de bonos corporativos de Credicorp en el 2Q20.

1.2. Colocaciones de Credicorp



1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

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

Los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron un crecimiento de +10.3% TaT y +16.8% AaA, debido principalmente a mayores saldos en Banca Mayorista y los segmentos Negocios y Pyme de Banca Minorista dentro de BCP, a consecuencia de la importante participación de BCP en el programa de alivio financiero del Gobierno "Reactiva Perú". Excluyendo los créditos vinculados a los programas de alivio financiero del Gobierno, las colocaciones del "Portafolio Estructural" crecen +3.8% TaT y +9,8% AaA. Por el contrario, los saldos de Tarjeta de Crédito cayeron, debido a la menor utilización de estas por parte de los clientes ante la inmovilización social obligatoria dispuesta por el Gobierno. El crecimiento TaT y AaA de los saldos de colocaciones estuvo concentrado en moneda local.

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio ⁽¹⁾⁽²⁾

	COLOCACIONES TOTALES				Variación %		Variación % Estructural		Part. % en colocaciones			
	Expresado en millones de S/				TaT	AaA	TaT	AaA	totales			Estructural
	2T19	1T20	2T20	Estructural 2T20					2T19	1T20	2T20	
BCP Individual	89,632	95,083	106,612	99,220	12.1%	18.9%	4.4%	10.7%	81.9%	82.1%	83.4%	82.5%
Banca Mayorista	45,883	47,658	55,942	52,630	17.4%	21.9%	10.4%	14.7%	41.9%	41.2%	43.8%	43.8%
Corporativa	28,065	29,146	34,030	33,574	16.8%	21.3%	15.2%	19.6%	25.6%	25.2%	26.6%	27.9%
Empresa	17,818	18,511	21,912	19,056	18.4%	23.0%	2.9%	6.9%	16.3%	16.0%	17.1%	15.9%
Banca Minorista	43,749	47,425	50,670	46,590	6.8%	15.8%	-1.8%	6.5%	40.0%	40.9%	39.7%	38.8%
Negocios	5,340	5,456	7,532	5,262	38.0%	41.0%	-3.6%	-1.5%	4.9%	4.7%	5.9%	4.4%
Pyme	9,558	10,330	11,928	10,118	15.5%	24.8%	-2.0%	5.9%	8.7%	8.9%	9.3%	8.4%
Hipotecario	15,539	16,905	16,939	16,939	0.2%	9.0%	0.2%	9.0%	14.2%	14.6%	13.3%	14.1%
Consumo	7,878	8,984	9,118	9,118	1.5%	15.7%	1.5%	15.7%	7.2%	7.8%	7.1%	7.6%
Tarjeta de Crédito	5,433	5,750	5,153	5,153	-10.4%	-5.2%	-10.4%	-5.2%	5.0%	5.0%	4.0%	4.3%
Mibanco	10,031	10,629	10,823	10,635	1.8%	7.9%	0.1%	6.0%	9.2%	9.2%	8.5%	8.8%
Bolivia	7,244	7,686	7,902	7,902	2.8%	9.1%	2.8%	9.1%	6.6%	6.6%	6.2%	6.6%
ASB	2,530	2,415	2,443	2,443	1.2%	-3.4%	1.2%	-3.4%	2.3%	2.1%	1.9%	2.0%
Colocaciones totales	109,436	115,813	127,780	120,201	10.3%	16.8%	3.8%	9.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

 Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en volúmenes

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

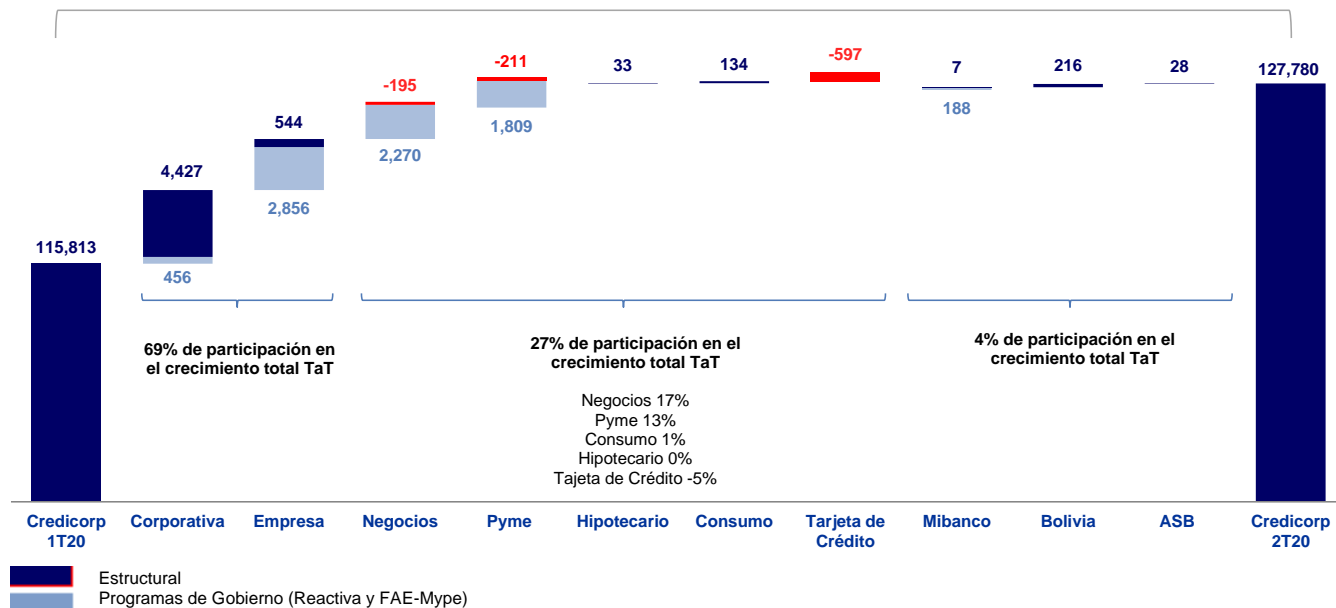
(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

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

Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+10.1% (+3.8% Portafolio Estructural)



En el análisis por segmento, se observa que el crecimiento TaT de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios ocurre en los segmentos empresariales del portafolio, en línea con el programa de alivio financiero Reactiva Perú y mayores desembolsos en el segmento Corporativo.

El portafolio de Banca Mayorista tuvo la mayor contribución al crecimiento, principalmente por el incremento en los saldos del segmento Corporativo, consecuente con las necesidades financieras de empresas de mayor tamaño a quienes se otorgaron mayormente financiamientos de capital de trabajo y de mediano plazo a tasa fija en MN y ME. El efecto de las colocaciones de Reactiva Perú en este segmento fue limitado. El segmento de Banca Empresa también registró un incremento importante en su contribución al crecimiento del portafolio Mayorista. A diferencia del crecimiento de la Banca Corporativa, el crecimiento del segmento de Banca empresa estuvo altamente influenciado por la presencia de desembolsos de Reactiva Perú.

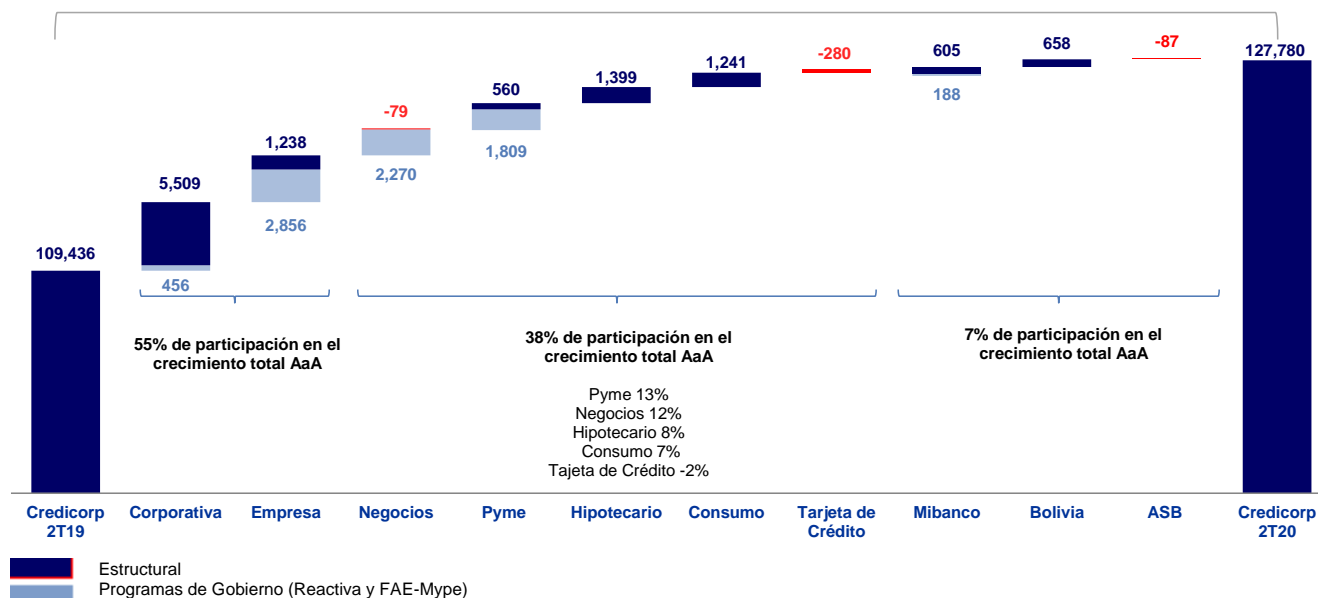
Dentro del portafolio de Banca Minorista, los segmentos Negocios y Pyme crecieron 38.0% y 15.5% respectivamente, debido principalmente a Reactiva Perú. Los segmentos para personas estuvieron afectados a consecuencia de la pandemia, la inmovilización social obligatoria dispuesta por el Gobierno y la suspensión de desembolsos en un contexto donde una correcta evaluación de riesgos se veía imposibilitada ante la incertidumbre general.

El portafolio de microfinanzas de Mibanco también mostró un crecimiento que estuvo ligado a los programas del Gobierno de alivio financiero Reactiva Perú y FAE (Fondo de Apoyo Empresarial); sin embargo, este crecimiento fue parcialmente contrarrestado por i) la inmovilización social obligatoria, que paralizó la actividad comercial en campo de Mibanco, acentuado por ii) la suspensión de desembolsos ante un contexto en donde no era posible determinar una correcta dimensión de los riesgos.

Crecimiento AaA de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+ 16.8% (+9.8% Portafolio Estructural)



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

El crecimiento de Banca Mayorista, donde el segmento de Banca Corporativa presentó la mayor expansión (+S/5,965 millones, +21.3% AaA), por mayores desembolsos en MN y ME para capital de trabajo y financiamientos de mediano plazo a tasa fija; seguido por Banca Empresa, que también tuvo un crecimiento importante (+S/4,094 millones, +23.0% AaA), debido principalmente a Reactiva Perú. Cabe resaltar que el crecimiento de estos segmentos también es atribuible, aunque en menor medida, al efecto cambiario ocasionado por la apreciación del dólar. El 55.2% de colocaciones del segmento de Banca Corporativa y el 45.4% de Banca Empresa se encuentran en ME. Excluyendo el efecto cambiario, el segmento de Banca Corporativa y Banca Empresa registran un crecimiento de 18.1% y 20.4%, respectivamente. Excluyendo los programas de Gobierno, Banca Corporativa crece 19.6% AaA y Banca Empresa 6.9% AaA.

El crecimiento de Banca Minorista, donde los segmentos empresariales de Pyme (+S/2,370 millones, +24.8% AaA) y Negocios (+S/2,192 millones, +41.0% AaA) lideraron la expansión debido a Reactiva Perú. A estos segmentos le siguieron los de Hipotecario (+S/1,399 millones, +9.0% AaA) y Consumo (+S/1,241 millones, +15.7% AaA), segmentos que habían experimentado gran dinamismo hasta el 1T20, cuando la pandemia empezó a generar efectos adversos. Por el contrario, los saldos de Tarjeta de Crédito cayeron, debido a la menor utilización de estas por parte de los clientes ante la inmovilización social obligatoria dispuesta por el Gobierno. Excluyendo los programas de Gobierno, Pyme crece +5.9% AaA, mientras que Negocios se contrae -1.5%.

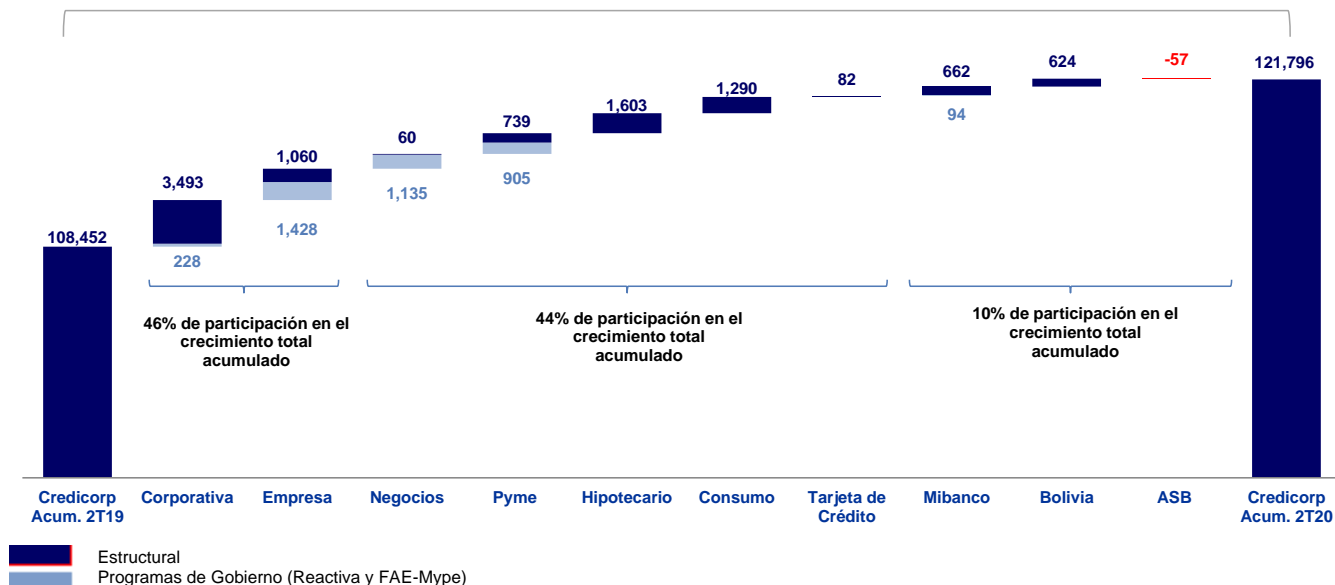
El crecimiento de las colocaciones de Mibanco (+7.9% AaA) asociado al dinamismo presentado en la industria de microfinanzas hasta el 1T20, Posteriormente, en el 2T20, el crecimiento estuvo ligado a los programas del Gobierno de alivio financiero Reactiva Perú y FAE. Al 2T20, los créditos de Reactiva y FAE representan aproximadamente el 2% del portafolio de Mibanco en saldos promedios diarios. Excluyendo los Programas de Gobierno, Mibanco crece +6.0% AaA. Asimismo, Mibanco ha otorgado facilidades de reprogramación a más del 86% de su cartera, lo cual evidencia el apoyo que el banco está brindando a sus clientes, muchos de los cuales, como microempresarios, se han visto fuertemente afectados por la pandemia.

El incremento de +9.1% AaA de las colocaciones de BCP Bolivia. Esta evolución se explica principalmente por el crecimiento del portafolio Minorista, que presentó un buen dinamismo hasta el 1T20. En el 2T20, sin embargo, las caídas de los segmentos de Consumo, Hipotecario y Tarjeta de Crédito, a efectos de la cuarentena, generó un subsecuente incremento en la participación del portafolio Mayorista sobre el total de colocaciones.

Crecimiento acumulado de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+12.3% (+8.8% Portafolio Estructural)



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

- (i) El crecimiento de Banca Mayorista, donde el segmento de Banca Corporativa presentó la mayor expansión (+S/3,721 millones, +13.4% acum.), por mayores desembolsos en MN y ME para capital de trabajo y financiamientos de mediano plazo a tasa fija; seguido por Banca Empresa, que también tuvo un crecimiento importante (+S/2,488 millones, +14.0% acum.), debido principalmente a Reactiva Perú. El crecimiento de estos segmentos también fue atribuible, aunque en menor medida, al efecto cambiario ocasionado por la apreciación del dólar.
- (ii) El crecimiento de Banca Minorista, donde el segmento Pyme (+S/1,643 millones, +17.3% acum.) lideró la expansión debido a los desembolsos de Reactiva Perú. Otros segmentos que contribuyeron a la expansión de este portafolio fue el segmento Hipotecario (+S/1,603 millones, +10.5% acum.) ante el dinamismo mostrado hasta el 1T20; Consumo (+S/1,290 millones, +16.6% acum.), que también experimentó gran dinamismo hasta el 1T20, similar al comportamiento del segmento Hipotecario; y Negocios (+S/1,195 millones, +22.5% acum.), que presentó un incremento importante debido a Reactiva Perú.
- (iii) El crecimiento de las colocaciones de Mibanco (+7.6% acum.) y BCP Bolivia (+8.7% acum.). El crecimiento en Mibanco estuvo ligado al crecimiento de la cartera experimentado hasta el 1T20 y los programas del Gobierno de alivio financiero Reactiva Perú y FAE en el 2T20. En relación a BCP Bolivia, la evolución de los saldos promedio diarios se explica principalmente por el crecimiento del portafolio Minorista, así como el mayor dinamismo del portafolio Mayorista a efectos de la cuarentena, que afectó los segmentos de Consumo, Hipotecario y Tarjeta de Crédito en el portafolio Minorista mientras que incentivó los créditos empresariales para mantener capital de trabajo.

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

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda ⁽¹⁾⁽²⁾

	COLOCACIONES EN MN				Variación %		Variación % Estructural		COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda 2T20	
	Expresado en millones de S/				TaT	AaA	TaT	AaA	Expresado en millones de US\$					MN	ME
	2T19	1T20	2T20	Estructural 2T20					2T19	1T20	2T20	TaT	AaA		
BCP Individual	56,165	60,854	70,857	63,466	16.4%	26.2%	4.3%	13.0%	10,075	10,009	10,371	3.6%	2.9%	66.5%	33.5%
Banca Mayorista	19,876	20,733	27,209	23,896	31.2%	36.9%	15.3%	20.2%	7,829	7,873	8,335	5.9%	6.5%	48.6%	51.4%
Corporativa	11,581	12,186	15,247	14,791	25.1%	31.6%	21.4%	27.7%	4,962	4,959	5,449	9.9%	9.8%	44.8%	55.2%
Empresa	8,295	8,546	11,962	9,105	40.0%	44.2%	6.5%	9.8%	2,867	2,914	2,886	-0.9%	0.7%	54.6%	45.4%
Banca Minorista	36,289	40,122	43,649	39,569	8.8%	20.3%	-1.4%	9.0%	2,246	2,136	2,036	-4.7%	-9.3%	86.1%	13.9%
Negocios	2,542	2,624	4,740	2,470	80.6%	86.5%	-5.9%	-2.8%	843	828	810	-2.2%	-3.9%	62.9%	37.1%
Pyme	9,324	10,104	11,700	9,891	15.8%	25.5%	-2.1%	6.1%	70	66	66	0.0%	-6.4%	98.1%	1.9%
Hipotecario	13,008	14,698	14,794	14,794	0.7%	13.7%	0.7%	13.7%	762	646	622	-3.7%	-18.4%	87.3%	12.7%
Consumo	6,732	7,763	7,899	7,899	1.7%	17.3%	1.7%	17.3%	345	357	353	-1.0%	2.4%	86.6%	13.4%
Tarjeta de Crédito	4,684	4,932	4,515	4,515	-8.4%	-3.6%	-8.4%	-3.6%	226	239	185	-22.6%	-18.0%	87.6%	12.4%
Mibanco	9,489	10,064	10,276	10,088	2.1%	8.3%	0.2%	6.3%	163	165	159	-3.7%	-2.6%	94.9%	5.1%
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	2,181	2,247	2,291	1.9%	5.0%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	-	-	-	762	706	708	0.3%	-7.0%	-	100.0%
Colocaciones totales	65,654	70,919	81,133	73,553	14.4%	23.6%	3.7%	12.0%	13,181	13,127	13,529	3.1%	2.6%	63.5%	36.5%

Mayor crecimiento en volúmenes
Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

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

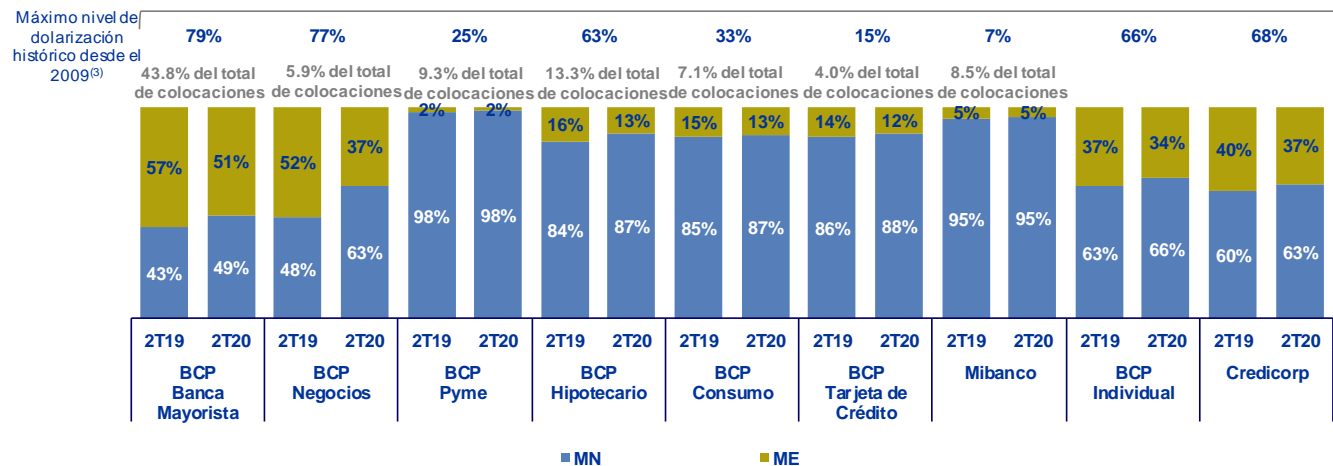
En el análisis TaT de expansión de colocaciones por moneda, se observa que la expansión en MN fue liderada por los segmentos del portafolio de Banca Mayorista y el segmento de Negocios y Pyme dentro de la Banca Minorista, en línea con los mayores desembolsos en MN por el programa Reactiva Perú. La expansión de colocaciones en ME estuvo impulsada por la Banca Corporativa con financiamientos de capital de trabajo y de mediano plazo, aprovechando las bajas tasas de interés del mercado dado el contexto actual de la pandemia.

Con respecto a la evolución AaA, los segmentos de Banca Corporativa, Empresa, Negocios y Pyme contribuyeron positivamente al crecimiento en MN, principalmente debido a los créditos de Reactiva Perú y mayores financiamientos de capital de trabajo y mediano plazo en el segmento Corporativo. El segmento Hipotecario presentó un incremento no menor, a razón del dinamismo experimentado durante el 2019 y el 1T20. En cuanto al portafolio denominado en ME, el segmento de Banca Corporativa impulsó el crecimiento, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la reducción de saldos en ME en la Banca Minorista.

El segmento de Tarjeta de Crédito presentó una reducción en los saldos en MN y ME, debido a las menores operaciones por parte de los clientes ante la inmovilización social obligatoria dispuesta por el Gobierno.

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

Participación de las colocaciones en ME:
-Credicorp: 40.0% en 2T19 and 36.5% en 2T20
-BCP Stand-alone: 37.3% en 2T19 and 33.5% en 2T20



(1) Saldos promedios diarios.

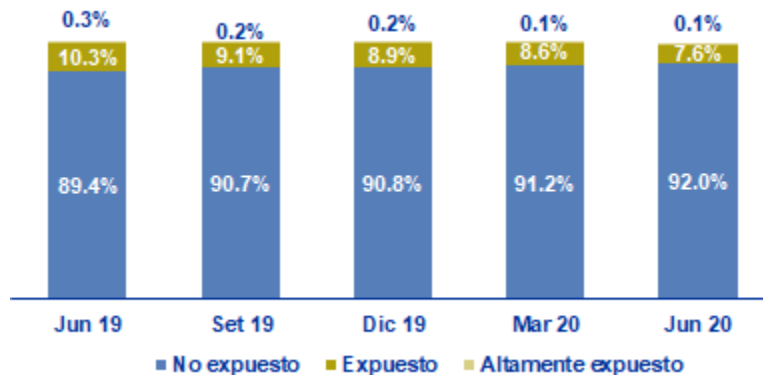
(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen BCP Bolivia y ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco.

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

En BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo AaA llegando a un nivel de 33.5%. Se mantiene la tendencia decreciente en todos los segmentos, pero destaca la reducción del nivel de dolarización del segmento Negocios, la cual pasó de 52% en junio 2019 a 37% en junio 2020. Lo anterior es producto de la alta proporción de desembolsos de créditos en MN para este segmento por el programa Reactiva Perú.

Es importante considerar que, como se aprecia en el siguiente gráfico, el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo cambiario crediticio se mantiene en un nivel bastante bajo.

Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual

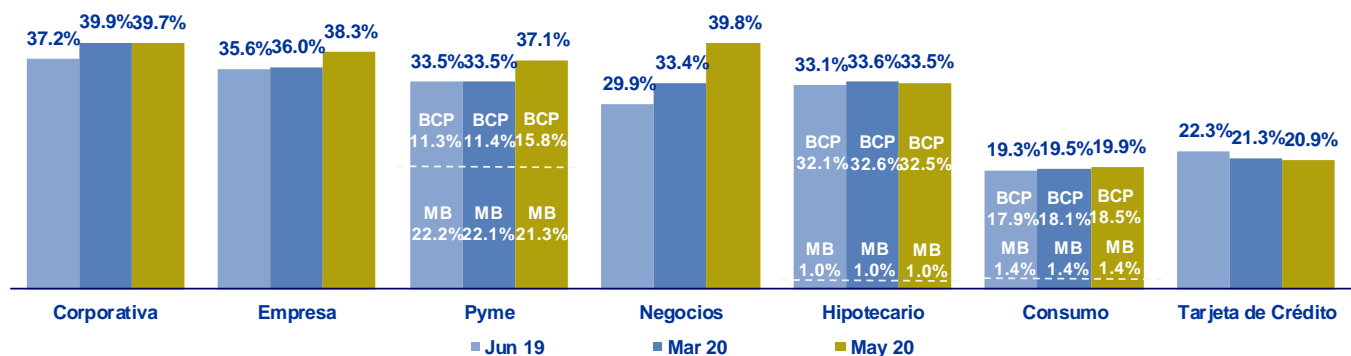


1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

A fines del 2014, el BCRP estableció un programa para reducir el nivel de dolarización de la cartera de colocaciones del Sistema Financiero peruano. Como parte de este programa, el BCRP estableció metas progresivas de reducción de colocaciones en moneda extranjera para junio 2015 y diciembre 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019. No obstante, para el presente año 2020, el BCRP ha suspendido temporalmente el requerimiento de encaje adicional en función del crédito en ME y, por lo tanto, las metas de reducción de saldos de colocaciones en ME. La decisión se llevó a cabo debido a la necesidad de otorgar mayor liquidez al sistema financiero para mitigar el impacto de la crisis que el COVID-19 está ocasionando en mundo.

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones

Participación de mercado en Perú ⁽¹⁾



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

Sistema Financiero Peruano

A mayo 2020, BCP Individual continúa siendo el líder del sistema financiero peruano¹ con una participación (PdM) de 31.2%, mayor a la PdM de 17.3% que mantiene el competidor más cercano. Por su lado, Mibanco mantiene su PdM en 3.1% dentro del total del Sistema Financiero, menor a la de trimestres anteriores (3.2%), debido a que

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

BCP ha aumentado considerablemente su participación en el sistema, sobre todo en Pyme, debido a los créditos otorgados bajo el programa de Reactiva Perú.

Dentro de Banca Mayorista, el segmento Banca Corporativa registró una PdM de 39.7%, -20pbs menor que lo registrado en el 1T20, a diferencia de Banca Empresa que incrementó su participación considerablemente de 36.0% en el 1T20 a 38.3% debido a los créditos de Reactiva Perú. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra un aumento de +260pbs de PdM, mientras que Banca Empresa aumentó +270pbs. Cabe mencionar que estos segmentos del BCP mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

Dentro de Banca Minorista, BCP continúa liderando el mercado en el segmento Hipotecario (-10pbs TaT y +40pbs AaA) y Negocios (+640pbs TaT y +990pbs AaA). En los segmentos de Consumo y Tarjeta de Crédito, BCP se ubica en el segundo lugar en dichos mercados.

En el segmento Pyme, Mibanco mantiene el liderazgo con una PdM de 21.3%, menor a la PDM registrada en el 1T20 de 22.1%, y a la del 2T19 de 22.2%, dado el incremento en la participación de BCP en este segmento (+440pbs TaT y +450pbs AaA) a raíz de su importante participación en Reactiva Perú. BCP mantiene el segundo lugar de este segmento con una PdM de 15.8%.

Sistema Financiero Boliviano

Finalmente, la PdM de BCP Bolivia resultó ligeramente menor a la del trimestre anterior, pero mayor a la del año anterior. La subsidiaria mantiene el quinto lugar en el sistema financiero boliviano con 9.4% de participación de mercado.

2. Fuentes de fondeo

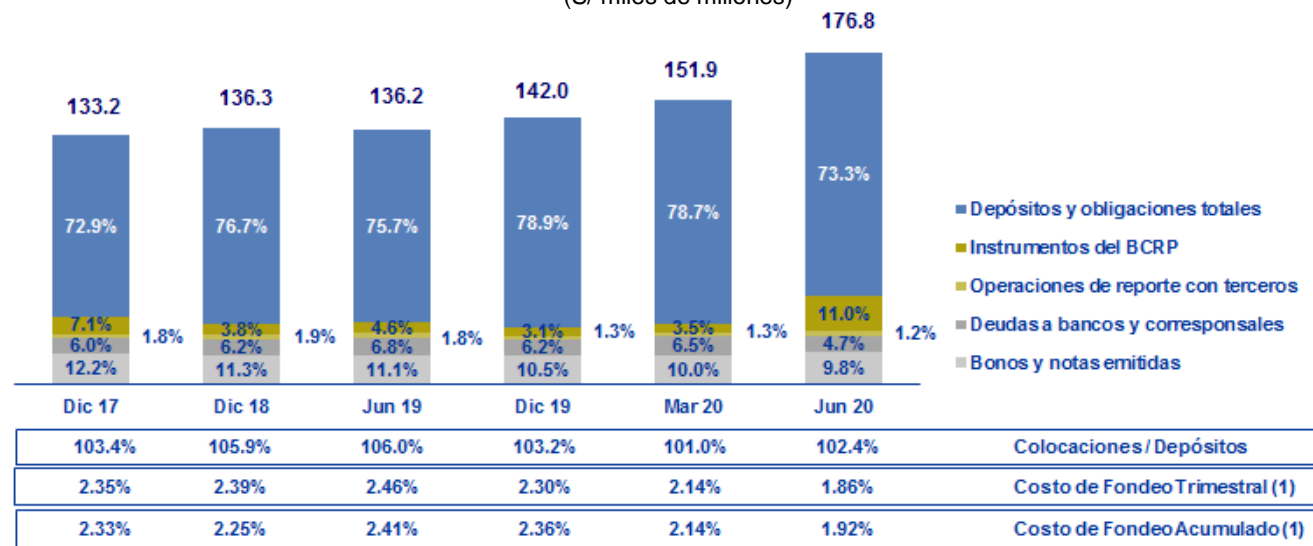
En el 2T20, el total de fondeo se incrementó +16.4% TaT y +29.8% AaA. El crecimiento se debe principalmente a la expansión de los Depósitos y obligaciones e Instrumentos del BCRP. Respecto a los depósitos, el incremento se debe al mayor volumen de los depósitos a la vista, especialmente los que no generan intereses, y de los depósitos de ahorros, que constituyen las fuentes de menor costo. Dentro de las Otras fuentes de fondeo, el crecimiento de los Instrumentos del BCRP se debe a los fondos facilitados para los préstamos del programa de Gobierno. Respecto al costo de fondeo de Credicorp, el efecto mix de fondeo y el efecto tasa de interés contribuyeron a una contracción de -28 pbs TaT y -60 pbs AaA.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Depósitos a la vista	29,863,335	38,746,287	48,926,791	26.3%	63.8%
Depósitos de ahorro	32,604,309	37,872,908	42,562,229	12.4%	30.5%
Depósitos a plazo	32,472,216	35,045,214	30,019,871	-14.3%	-7.6%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,609,448	7,204,922	7,441,044	3.3%	-2.2%
Gastos por pagar de depósitos	607,736	694,214	714,397	2.9%	17.6%
Depósitos y obligaciones	103,157,044	119,563,545	129,664,332	8.4%	25.7%
Deudas a bancos y corresponsales	9,222,278	9,854,630	8,374,009	-15.0%	-9.2%
Instrumentos del BCRP	6,304,186	5,346,373	19,441,733	263.6%	208.4%
Operaciones de reporte con terceros	2,455,665	1,935,879	2,091,798	8.1%	-14.8%
Bonos y notas emitidas	15,058,760	15,178,148	17,250,531	13.7%	14.6%
Total de fondeo	136,197,933	151,878,575	176,822,403	16.4%	29.8%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

2.1. Estructura de fondeo

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



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

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

- (i) Un crecimiento significativo de los depósitos, la principal fuente de fondeo, los cuales tienen un menor costo en comparación con las Otras fuentes de fondeo. A pesar de la reducción en la participación del total de fondeo (73.3% en Jun 20 vs 78.7% en Mar 20 y 75.7% en Jun 19), el crecimiento de los depósitos representa el 40.5% TaT y 65.2% AaA del incremento total de fondeo.

- (ii) Dentro del mix de depósitos, los depósitos a la vista y depósitos de ahorros registraron un crecimiento importante al cierre de Jun 20. En consecuencia, estos depósitos representan el 70.6% de la participación del total de depósitos (vs 64.1% en Mar 20 y 60.6% en Jun 19). Ambos tipos de depósitos se caracterizan por poseer el menor costo dentro del mix de depósitos.
- (iii) Una expansión de las Otras fuentes de fondeo, principalmente por un mayor volumen de Instrumentos del BCRP (+263.6% TaT y +208.4% AaA), y en menor medida, de Bonos y notas emitidas (+13.7% TaT y +14.6% AaA), lo cual se explicará a mayor detalle en la sección 2.3 Otras fuentes de fondeo. Las Otras fuentes de fondeo representan el 59.5% TaT y 34.8% AaA del incremento del total de fondeo.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Depósitos a la vista	29,863,335	38,746,287	48,926,791	26.3%	63.8%
Depósitos de ahorro	32,604,309	37,872,908	42,562,229	12.4%	30.5%
Depósitos a plazo	32,472,216	35,045,214	30,019,871	-14.3%	-7.6%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,609,448	7,204,922	7,441,044	3.3%	-2.2%
Gastos por pagar de depósitos	607,736	694,214	714,397	2.9%	17.6%
Depósitos y obligaciones	103,157,044	119,563,545	129,664,332	8.4%	25.7%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los depósitos y obligaciones presentaron una expansión de +8.4% TaT. La evolución TaT en el mix de los depósitos muestra:

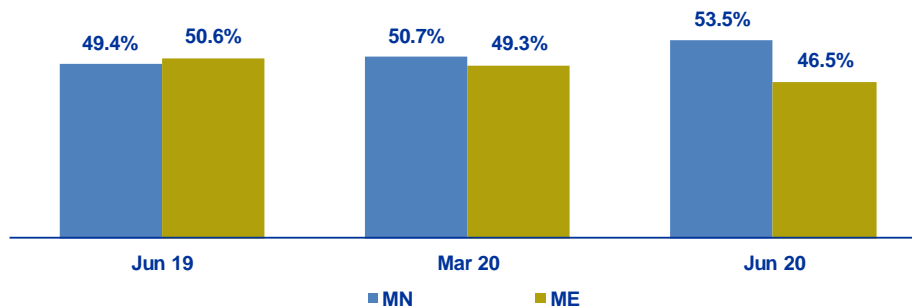
- (i) El incremento de los depósitos a la vista en +26.3%, se debe principalmente a (i) BCP Individual, producto del mayor volumen en cuentas corrientes de Banca Mayorista debido a las colocaciones del programa de Gobierno (Reactiva Perú y FAE), las cuales se mantuvieron en las cuentas de clientes, y en menor medida, y a (ii) la variación del tipo de cambio, el cual aumentó el valor de los depósitos en ME, los cuales representan aproximadamente el 50% del volumen total de los depósitos a la vista.
- (ii) El crecimiento de los depósitos de ahorro, los cuales crecieron +12.4% TaT, principalmente por mayores volúmenes en MN. El aumento es el reflejo de (i) las medidas de liquidez optadas por el gobierno peruano, como aprobar la suspensión de aportes a los fondos de pensiones (abril) y el retiro de hasta el 25% de los fondos de AFP's (mayo), (ii) la cuarentena obligatoria impuesta por el gobierno peruano por todo el 2T20 para acortar la curva del COVID-19, lo que se tradujo en un menor nivel de consumo de personas naturales a través de sus tarjetas de crédito y débito, y (iii) reflejo de los resultados de las campañas de captación de ahorros, a través de canales digitales y costo-eficientes.
- (iii) La caída de los depósitos a plazo, principalmente en (i) BCP Individual en MN y ME, por parte de clientes de Banca Mayorista, y en menor medida, en (iii) Mibanco en MN, debido a un menor nivel de campañas para captar depósitos de este tipo. Cabe resaltar que los depósitos a plazo han sido reemplazados por depósitos de menor costo.

En términos AaA, el total de depósitos y obligaciones registró un crecimiento de +25.7%, principalmente por:

- (i) El incremento de los depósitos a la vista, debido al mayor volumen de los depósitos a la vista que no generan intereses (+63.0%), en BCP Individual, y los que generan intereses (+68.4%), en ASB. Es importante destacar que el aumento de los depósitos a la vista que no generan intereses, los cuales son la fuente de fondeo de menor costo, representaron el 60% del incremento total de depósitos.
- (ii) El crecimiento de los depósitos de ahorro en +30.5%, principalmente en BCP Individual, siguiendo la misma tendencia que lo explicado TaT.
- (iii) La contracción de -7.6% de los depósitos a plazo en línea con el análisis TaT.

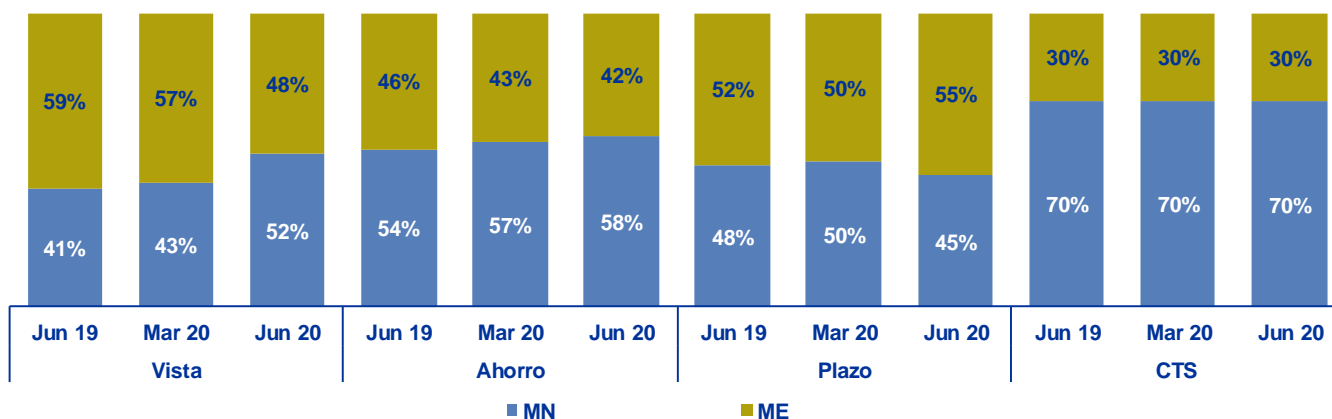
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

Nivel de dolarización de depósitos ⁽¹⁾ – BAP



(1) Saldos Contables.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se redujo considerablemente TaT, producto de un crecimiento de +14.5% de los volúmenes en MN, en comparación al incremento de +2.3% de los volúmenes en ME.

El crecimiento de los volúmenes en MN, se explica principalmente por el incremento de los depósitos a la vista, y en menor medida, de los depósitos de ahorro. Estos dos tipos de depósitos representan el 124% del crecimiento total de depósitos en MN, lo cual permitió contrarrestar la significativa contracción de los depósitos a plazo en MN (-22.3%).

Respecto a los volúmenes en ME, el crecimiento también provino por parte de los depósitos de ahorro y de los depósitos a la vista. El aumento de los depósitos de ahorro se debe principalmente a personas naturales, en BCP Individual.

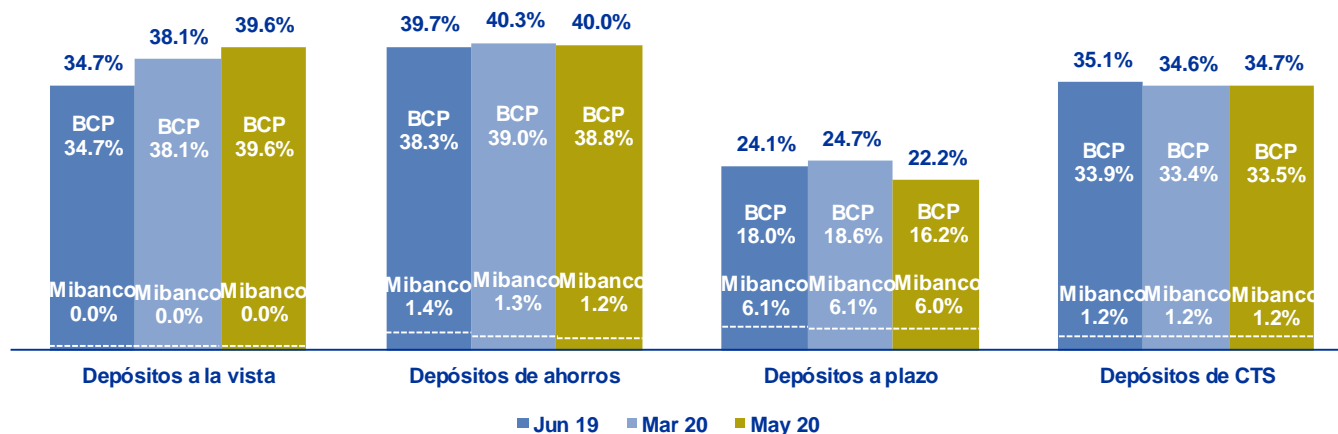
En la evolución AaA, se aprecia una significativa contracción del nivel de dolarización, por el crecimiento de +35.9% de los volúmenes en MN, el cual superó al incremento de +15.7% en ME. Lo anterior se explica por el aumento de los depósitos a la vista y ahorros en MN de +110.8% y 41.3%, respectivamente. El incremento en ME se debe por los mismos tipos de depósitos, los cuales crecieron +31.8% y +18.0%, respectivamente.

Cabe destacar que el mayor volumen de los depósitos a la vista y ahorro en MN (TaT y AaA), está alineado con: (i) las necesidades de liquidez inmediata requerida por las empresas o personas naturales ante el impacto del COVID-19 y (ii) por las colocaciones de programas de Gobierno (PG), cuyos fondos se mantuvieron en las cuentas de clientes de BCP Individual. El efecto de liquidez inmediata también explica la reducción de los depósitos a plazo, tanto en MN como en ME.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos ⁽¹⁾

Participación de mercado en Perú

PdM total	Jun 19	Mar 20	May 20
BCP Individual	29.1%	31.0%	31.3%
Mibanco	2.8%	2.7%	2.4%
Total	32.0%	33.7%	33.7%



Fuente: SBS

(1) Las cifras pueden no cuadrar por redondeo.

Sistema Financiero Peruano

Al cierre de May 20, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP Individual y Mibanco, registraron una PdM de 31.3% y 2.4%, respectivamente. De este modo, Credicorp mantuvo el liderazgo en el total de depósitos del sistema financiero, significativamente por encima del competidor más cercano (el cual se sitúa con una PdM de 19.6%).

En el análisis AaA, la PdM de BCP Individual se incrementó 220 pbs en comparación al cierre de Jun 19. Esto se debe principalmente a la mayor PdM de los depósitos a la vista (+490 pbs). Por otro lado, la PdM de Mibanco se redujo AaA (2.4% May 20 vs 2.8% Jun 19), debido a la contracción en la PdM de depósitos a plazo y depósitos de ahorro.

Sistema Financiero Boliviano

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una PdM de 9.4% al cierre de Jun 20, en comparación del 9.7% reportado en Mar 20. En el análisis AaA, la PdM se redujo 50 pbs en comparación al cierre de Jun 19 (9.9%).

2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	9,222,278	9,854,630	8,374,009	-15.0%	-9.2%
Instrumentos del BCRP	6,304,186	5,346,373	19,441,733	263.6%	208.4%
Operaciones de reporte con terceros	2,455,665	1,935,879	2,091,798	8.1%	-14.8%
Bonos y notas emitidas	15,058,760	15,178,148	17,250,531	13.7%	14.6%
Total de otras fuentes de fondeo	33,040,889	32,315,030	47,158,071	45.9%	42.7%

El total de las Otras fuentes de fondeo se incrementó 45.9% TaT, principalmente por el mayor volumen de todas las fuentes, con excepción de las Deudas a bancos y corresponsales. La expansión se debe principalmente al mayor volumen de Instrumentos del BCRP, el cual representa el 95% de la variación TaT de las Otras fuentes de fondeo.

Respecto a las Deudas a bancos y corresponsales, estas se redujeron por (i) un menor nivel de adeudos en BCP Individual, debido al vencimiento de operaciones con instituciones financieras del exterior en ME, y (ii) en ASB, producto de un menor volumen en ME, siendo los adeudos reemplazados por depósitos en el mix de fondeo. Lo anterior fue ligeramente atenuado por un incremento en Mibanco, principalmente por nuevos adeudos a largo plazo con empresas del sistema financiero nacional y COFIDE, aprovechando la reducción de tasas locales.

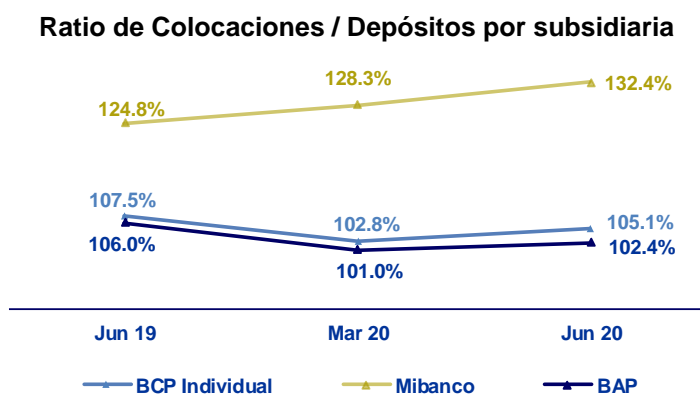
Respecto a los Instrumentos del BCRP, el incremento significativo provino por BCP Individual, y en menor medida, por Mibanco, debido a los nuevos pactos de repos regulares y CD's. El crecimiento de estos instrumentos está alineado a las facilidades de liquidez brindadas por el gobierno peruano para los desembolsos de préstamos de los programas de Gobierno en los meses de mayo y junio. Este fondeo no estructural (incluye los fondos de PG), representa el 73% del total de instrumentos del BCRP al cierre de Jun 20. Cabe resaltar que los repos con el BCRP para los fondos de Reactiva Peru, se manejaron a tasas bajas de 0.5%.

El rubro de Operaciones de reporte con terceros aumentó ligeramente debido a nuevas operaciones repo en ASB y BCP Individual, principalmente en ME.

El rubro de Bonos y notas emitidas registró una expansión producto de una emisión de un bono corporativo en el mes de junio por parte de Credicorp Ltd. Esta transacción es la primera oferta de deuda pública a nivel de holding financiero. La oferta pública fue por un monto de US\$ 500 millones a una tasa de 2.750% con vencimiento en el 2025. Este fondeo permitirá financiar diferentes propósitos corporativos y aumentar la posición de liquidez de las subsidiarias, en caso sea necesario. En menor medida, el crecimiento se debe a la variación del tipo de cambio, el cual tuvo un efecto de diferencia en cambio reflejado en el balance de BCP Individual.

En la evolución AaA, se registra un incremento de +42.7% en las Otras fuentes de fondeo, lo cual es explicado principalmente por el mayor nivel de Instrumentos del BCRP, en línea con lo explicado TaT. El crecimiento de esta fuente representa el 93% del aumento total de las Otras fuentes de fondeo.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)

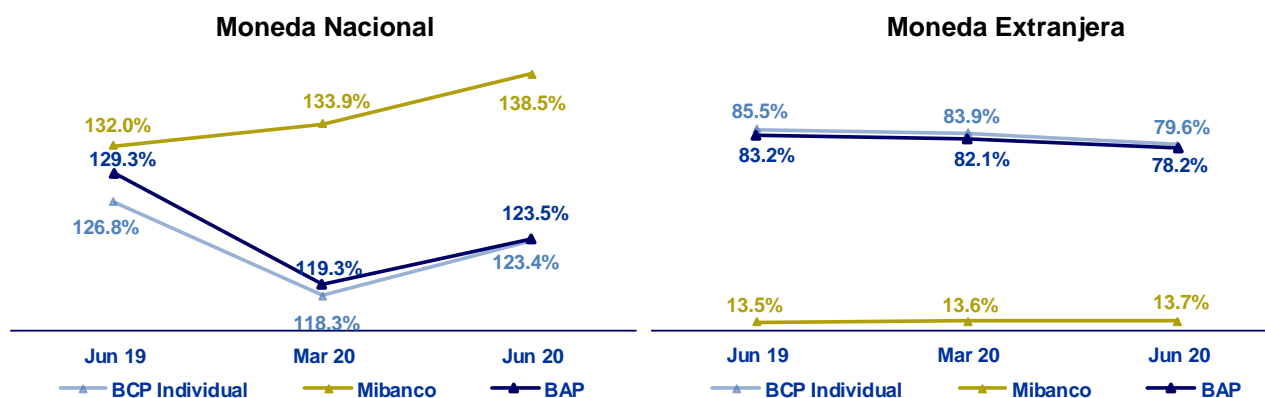


El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT, alcanzando un nivel de 102.4%, como resultado del incremento de las colocaciones (+10.0%), las cuales superaron al crecimiento presentado en los depósitos (+8.4%).

En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual (105.1% Jun 20 vs 102.8% Mar 20) y Mibanco (132.4% Jun 20 vs 128.3% Mar 20). El crecimiento TaT del C/D en BCP Individual es producto del crecimiento, en mayor proporción, del volumen de colocaciones (+11.0%) respecto al de los depósitos (+8.6%). Lo anterior se debe principalmente a un mayor nivel de colocaciones en Banca Mayorista. En el caso de Mibanco, el crecimiento TaT del C/D se debe a la reducción de los depósitos en -2.7%, debido a menores depósitos a plazo.

En el análisis AaA, el ratio C/D de Credicorp y BCP Individual se redujeron producto de un mayor volumen de depósitos (25.7% y 26.2%, respectivamente), en comparación al de las colocaciones (21.4% y 23.4%, respectivamente). Por otro lado, el ratio C/D de Mibanco siguió la misma tendencia que en el análisis TaT.

Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda

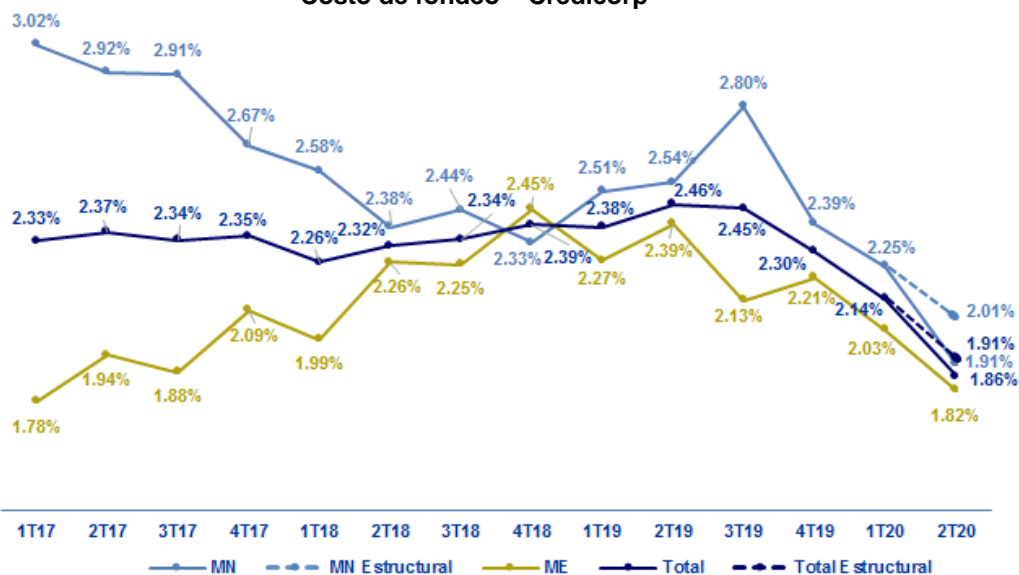


En el análisis TaT por moneda, se aprecia una expansión del ratio C/D en MN de Credicorp, BCP Individual y Mibanco, producto de las colocaciones asociadas a los programas de Gobierno. Por otro lado, en el caso del C/D en ME de Credicorp y BCP Individual, la contracción se debe al aumento de los depósitos (+2.3% y +0.5%, respectivamente) y la caída de las colocaciones (-2.7% y -4.6%, respectivamente). En el caso de Mibanco, el ratio C/D en ME se mantuvo estable.

En el análisis AaA, se observa una reducción en el ratio C/D en MN y ME de Credicorp y BCP Individual, producto del mayor incremento de los depósitos que de las colocaciones.

2.5. Costo de fondeo

Costo de fondeo – Credicorp ⁽¹⁾



(1) El gráfico de Costo de fondeo moneda de Credicorp es calculado en base a saldos contables promedio de inicio y fin de período.
 (2) Los valores del 2019 difieren de lo reportado anteriormente debido a la implementación de NIIF 16, donde se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento.

El costo de fondeo de Credicorp se redujo -28 bps TaT y -60 bps AaA. La evolución TaT muestra:

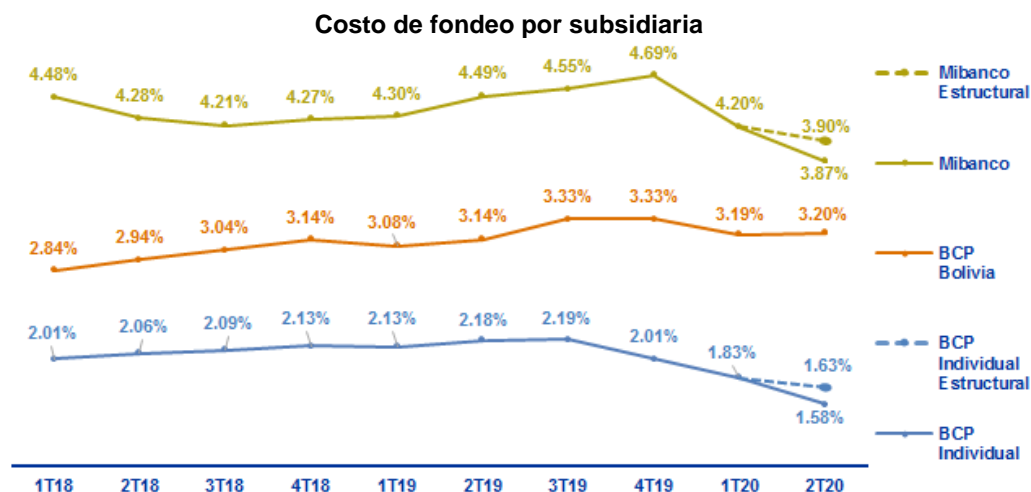
- (i) La caída del costo de fondeo en MN (-34 bps), se debe principalmente al mayor volumen total de fondeo en MN (denominador del cálculo) el cual creció +31.3%. Esto se debe al crecimiento de +263.6% de instrumentos del BCRP, tras las operaciones de reporte realizadas por PG. Mientras que, por el lado de los gastos por intereses en MN (numerador), se registró un ligero incremento de +1.3%. El incremento en gastos se debe a los mayores intereses de instrumentos del BCRP. Cabe mencionar que el costo de fondeo estructural en MN (excluyendo PG), se sitúa en 2.01%.

- (ii) La contracción del costo de fondeo en ME (-21 bps), explicado por los menores gastos por intereses de ME (-6.1%) en todas las fuentes. Los menores gastos se deben principalmente a la contracción de los intereses sobre depósitos, los cuales cayeron -8.7%, y de los intereses sobre adeudos, los cuales cayeron -17.0%. Además, el menor costo se debe al incremento en el volumen de fondeo en ME (+2.2%).
- (iii) La reducción del costo de fondeo total se debe especialmente al menor gasto de los depósitos, los cuales pudieron contrarrestar el incremento de los intereses de instrumentos del BCRP. La reducción de los gastos sobre depósitos se debe a la contracción de depósitos de mayor costo, los cuales fueron reemplazados por depósitos de menor costo. De igual manera, el costo de fondeo estructural total (sin PG), se ubica en 1.91%.

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

- (i) Un mix de depósitos más favorable, donde los depósitos a la vista que no generan intereses y los depósitos de ahorro fueron los que más crecieron, con variaciones de +63.0% y +30.5%, respectivamente. Por otro lado, los depósitos a plazo presentaron una reducción de -7.6%.
- (ii) Los menores gastos por intereses en ambas monedas, donde la mayor caída se mostró en ME (-14.7%). La contracción en ME proviene principalmente por los menores gastos sobre bonos y notas emitidas (-21.2%), producto de las emisiones realizadas en el último año a tasas atractivas de BCP Individual. Por el lado de MN, la caída se debe a menores gastos sobre depósitos, lo cual pudo contrarrestar el incremento de gastos sobre instrumentos del BCRP
- (iii) La reducción de tasas nacionales e internacionales, cuyo impacto se vio reflejado en el menor costo de fondeo en ambas monedas.

Respecto al costo de fondeo por subsidiaria que se muestra en el siguiente gráfico:



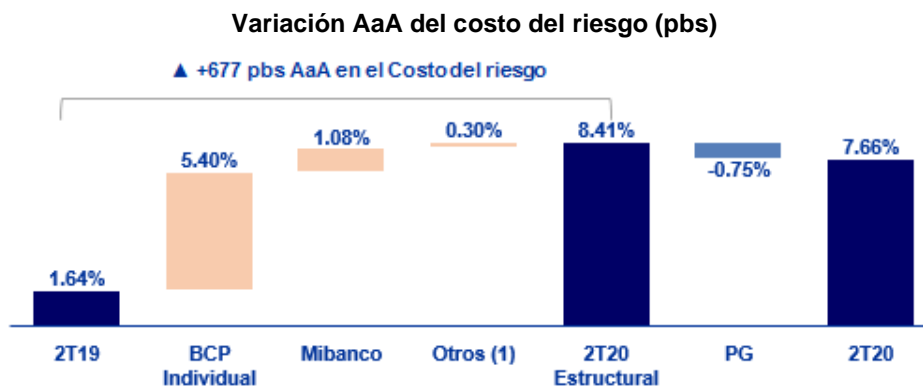
(1) Los valores difieren de lo reportado anteriormente debido a la implementación de NIIF 16, donde se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento.

- (i) El costo de fondeo de BCP Individual siguió la misma tendencia que el costo de fondeo de Credicorp, donde se refleja una contracción TaT y AaA, principalmente asociado a (i) el mix de depósitos, donde se registran mayores volúmenes de los depósitos de menor costo (representan el 159% TaT y 120% AaA del incremento total de depósitos), lo cual pudo contrarrestar la caída de los depósitos de mayor costo, y al (ii) efecto volumen, donde el significativo crecimiento de Instrumentos del BCRP en el denominador pudo atenuar los mayores gastos de este tipo de fondeo en el numerador. Respecto al costo de fondeo estructural de BCP Individual, excluyendo los gastos y fondeos relacionados a los repos del BCRP del programa PG, el ratio se situaría en 1.63% (+6 bps más que el costo de fondeo no estructural).

- (ii) Por el lado de Mibanco, este también registró una considerable contracción TaT y AaA del costo de fondeo. En el análisis TaT y AaA, el menor gasto financiero (-7.5% y -11.1%, respectivamente) se debe a la caída de los intereses sobre depósitos, principalmente por el menor volumen de depósitos a plazo. Por otro lado, el volumen total de fondeo incrementó +1.2% TaT y +3.9% AaA debido al aumento de adeudos, lo que contribuyó al denominador del cálculo. El costo de fondeo estructural de Mibanco, sin considerar los efectos de PG, incrementaría a 3.90% (+3 bps por encima del costo de fondeo no estructural).
- (iii) El costo de fondeo de BCP Bolivia se incrementó ligeramente TaT, debido a un mayor crecimiento de los gastos frente al del fondeo (+6.1% vs +2.3%, respectivamente). Por otro lado, el costo de fondeo AaA tuvo una tendencia opuesta, donde la contracción se debe al mayor incremento del fondeo frente al de los gastos (+31.1% vs +19.6%, respectivamente).

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

Las provisiones tuvieron un incremento significativo TaT, AaA y en términos acumulados, en línea con la coyuntura actual, donde se espera una mayor contracción en la economía peruana y un incremento en la probabilidad de default en todos los segmentos. Lo anterior resultó en un Costo del Riesgo (CdR) de Credicorp de 7.66% en el 2T20 y 5.85% en términos acumulados. Ajustando las provisiones y colocaciones por los programas del gobierno, el Costo del Riesgo Estructural fue 8.41% en el 2T20 y 6.48% en términos acumulados. En cuanto a los ratios de calidad de cartera, el índice de cartera atrasada y deteriorada presentaron una mejora por el incremento de las colocaciones de los programas del gobierno; sin embargo, el total de cartera atrasada y deteriorada ha incrementado, debido al mayor deterioro en el segmento Minorista. En línea con lo anterior, el ratio de cobertura de la cartera deteriorada pasó de 108.5% en el 2T19 a 167.5% en el 2T20



(1) Incluye BCP Bolivia, Encumbra, Bancompartir, ASB y eliminaciones de consolidación.

3.1. Provisiones para colocaciones

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(510,045)	(1,388,711)	(2,557,658)	84.2%	401.5%	(963,330)	(3,946,369)	309.7%
Recupero de créditos castigados	61,751	47,230	17,201	-63.6%	-72.1%	131,825	64,431	-51.1%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(448,294)	(1,341,481)	(2,540,457)	89.4%	466.7%	(831,505)	(3,881,938)	366.9%

Credicorp ha continuado ofreciendo distintas medidas (reprogramación y congelamiento de deudas) para mitigar el deterioro de sus clientes. Sin embargo, aun con las medidas que se han tomado, las provisiones incrementaron de manera significativa principalmente por efectos relacionados al COVID-19:

- (i) Cambio en las Expectativas Macroeconómicas a causa del COVID-19: durante el 2T20 se actualizaron las expectativas de contracción en la economía peruana para el 2020 de manera negativa.
- (ii) Cambios en el modelo: se incorporaron ajustes metodológicos y una nueva fuente de información en los modelos de pérdida esperada, con lo cual se busca una mayor granularidad y mejor captura de la situación real de deterioro de los clientes. Este cambio afectó principalmente a los portafolios de Pyme y Consumo.

Excluyendo las provisiones en la cartera para efectos relacionados al COVID-19, hubo una disminución en las provisiones en todos los segmentos. Esto se debe en parte a las reprogramaciones y congelamientos de deuda ofrecidos a los clientes de Credicorp debido a que les genera una facilidad a los clientes para solventar sus problemas temporales de liquidez y posponiendo la probabilidad de que ocurra un incumplimiento del pago de algunos clientes.

Costo de Riesgo

Costo del riesgo y provisiones	Quarter			% change		Year		% change
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Costo del riesgo ⁽¹⁾	1.64%	4.45%	7.66%	321 bps	602 bps	1.52%	5.85%	433 bps
Costo del riesgo estructural ⁽²⁾	1.64%	4.45%	8.41%	396 bps	677 bps	1.52%	6.48%	496 bps
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	19.9%	56.4%	129.5%	7320 bps	10960 bps	18.7%	89.4%	7030 bps

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

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

En línea con lo anterior, el CdR de Credicorp incrementó en 321 pbs TaT, 602 pbs AaA y 433 pbs en términos acumulados. Sin considerar las provisiones y colocaciones por los programas gubernamentales, el costo de riesgo de la cartera estructural de Credicorp es de 8.41% en el 2Q20 y 6.48% en términos acumulados.

3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Colocaciones (Saldo Contable)	109,381,123	120,708,515	132,741,720	10.0%	21.4%
Colocaciones Estructurales (Saldo Contable)	109,381,123	120,708,515	117,769,055	-2.4%	7.7%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,878,150	5,931,772	8,412,544	41.8%	72.5%
Castigos	407,348	519,866	42,104	-91.9%	-89.7%
Cartera atrasada ⁽¹⁾	3,285,279	3,579,504	3,842,830	7.4%	17.0%
Cartera atrasada mayor a 90 días	2,431,144	2,239,789	1,987,988	-11.2%	-18.2%
Cartera refinanciada	1,212,669	1,125,394	1,179,031	4.8%	-2.8%
Cartera deteriorada ⁽²⁾	4,497,948	4,704,898	5,021,861	6.7%	11.6%
Índice de cartera atrasada	3.00%	2.97%	2.89%	-8 pbs	-11 pbs
Índice de cartera atrasada estructural	3.00%	2.97%	3.26%	29 pbs	26 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.22%	1.86%	1.50%	-36 pbs	-72 pbs
Índice de cartera deteriorada	4.11%	3.90%	3.78%	-12 pbs	-33 pbs
Índice de cartera deteriorada estructural	4.11%	3.90%	4.26%	36 pbs	15 pbs
Cobertura de cartera atrasada	148.5%	165.7%	218.9%	5320 pbs	7040 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	200.7%	264.8%	423.2%	15840 pbs	22250 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	108.5%	126.1%	167.5%	4140 pbs	5900 pbs

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

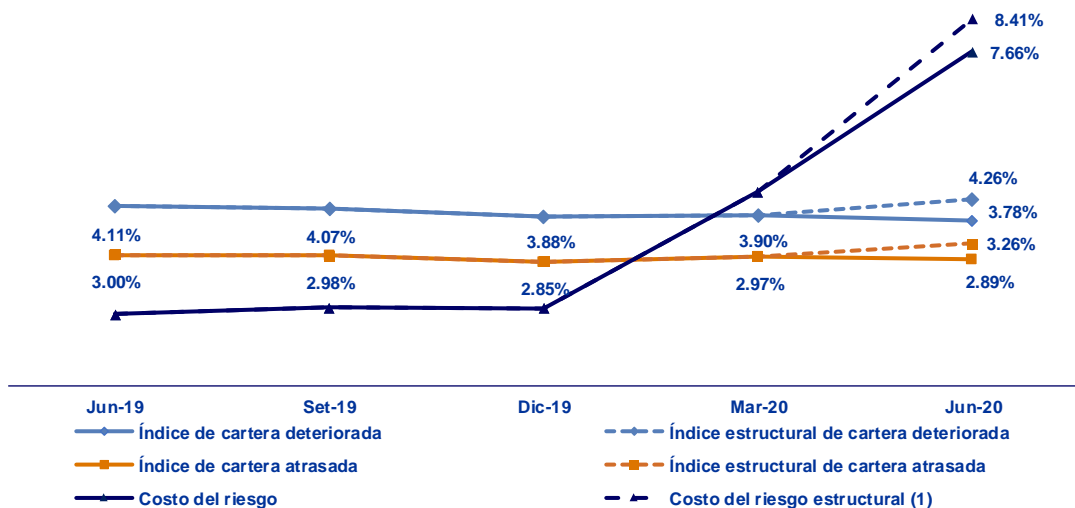
(2) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada. (Saldos Contables).

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

- (i) El total de Cartera Atrasada incrementó 7.4% TaT y 17.0% AaA principalmente el segmento de Banca Minorista, específicamente en el segmento Consumo e Hipotecario, debido a que algunos clientes no podían acogerse a las facilidades de reprogramación y congelamiento de deuda debido a que ya habían empezado a mostrar señales de morosidad antes de la inmovilización obligatoria. Adicionalmente, también hubo un deterioro en el segmento Mayorista, principalmente en empresas del sector transporte, construcción y publicidad.
- (ii) El total de créditos refinanciados aumentó 4.8% TaT debido a que un mayor número de clientes del segmento Consumo, que ya se encontraban en situación de vencidos, han reprogramado sus créditos para poder adecuar un cronograma de pagos a su capacidad de pagos. En el análisis AaA, hubo una reducción de 2.8% debido a que algunos clientes del segmento Mayorista con créditos refinanciados empezaron a atrasarse en sus pagos y han pasado a la cartera vencida. En línea con lo anterior, la Cartera Deteriorada tuvo un aumento de 5.0% TaT y 6.2% AaA.
- (iii) El total de créditos castigados ha disminuido este trimestre debido al apoyo que se ha brindado a los clientes que han tenido un incremento significativo en el total de días de atrasos de sus créditos desde que empezó la inmovilización obligatoria.

Aun con el incremento de la cartera atrasada y deteriorada, los ratios de cartera atrasada y deteriorada mejoraron 8 pbs TaT y 12 pbs TaT, respectivamente; y 11 pbs AaA y 33 pbs AaA, respectivamente. Esto se debe principalmente al crecimiento significativo de las colocaciones debido a los créditos de los programas del Gobierno Reactiva Perú y FAE para incrementar la liquidez de las empresas. Sin considerar este incremento de los créditos, ambos ratios para el portafolio estructural se deterioran y los índices de cartera estructural atrasada y deteriorada son 3.26% y 4.26%, respectivamente.

Ratios de Morosidad



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

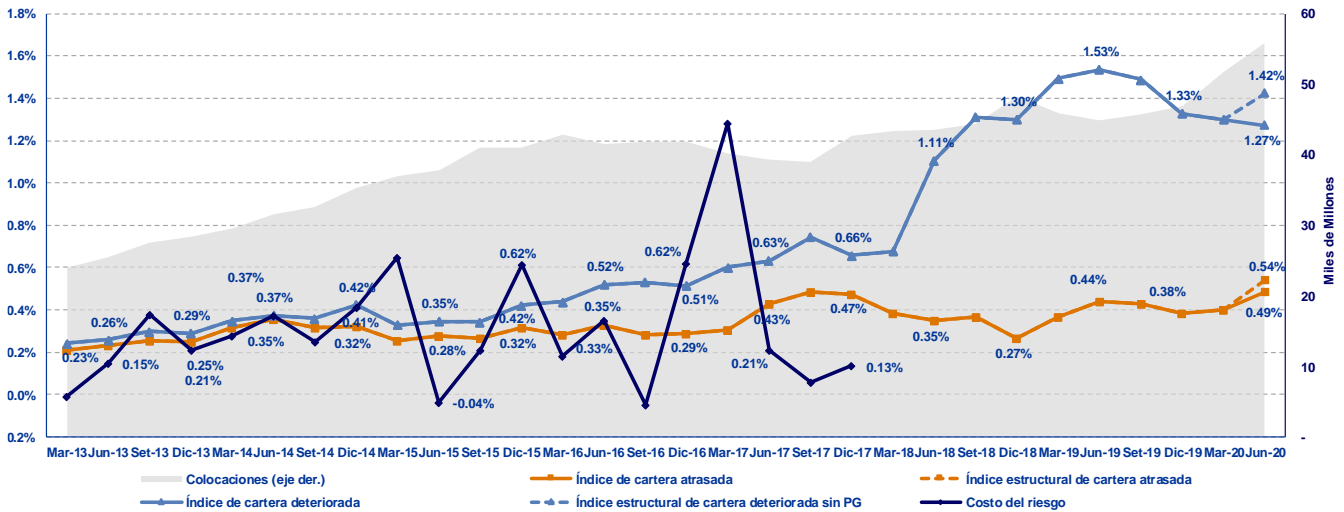
En términos de ratios de cobertura, estos presentaron una mejora significativa TaT y AaA, en línea con las mayores provisiones a causa del COVID-19, lo cual contrarrestó el incremento de la cartera atrasada y deteriorada.

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

- (i) Credicorp ha ofrecido a sus clientes de banca Minorista facilidades para reprogramar y congelar sus deudas. Debido a esto, los indicadores de mora de los segmentos Minoristas aun no reflejan el deterioro real de la cartera.
- (ii) Los indicadores de mora de los segmentos Mayorista, Negocios y Pyme están distorsionados debido a las colocaciones de Reactiva Perú y FAE adquiridas. Es por ello que mostramos adicionalmente indicadores ajustados para aislar el efecto y analizar la evolución de la calidad del portafolio estructural de colocaciones.
- (iii) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de colocaciones con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos no se puedan castigar, aun cuando estos han sido provisionados, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 5 años.

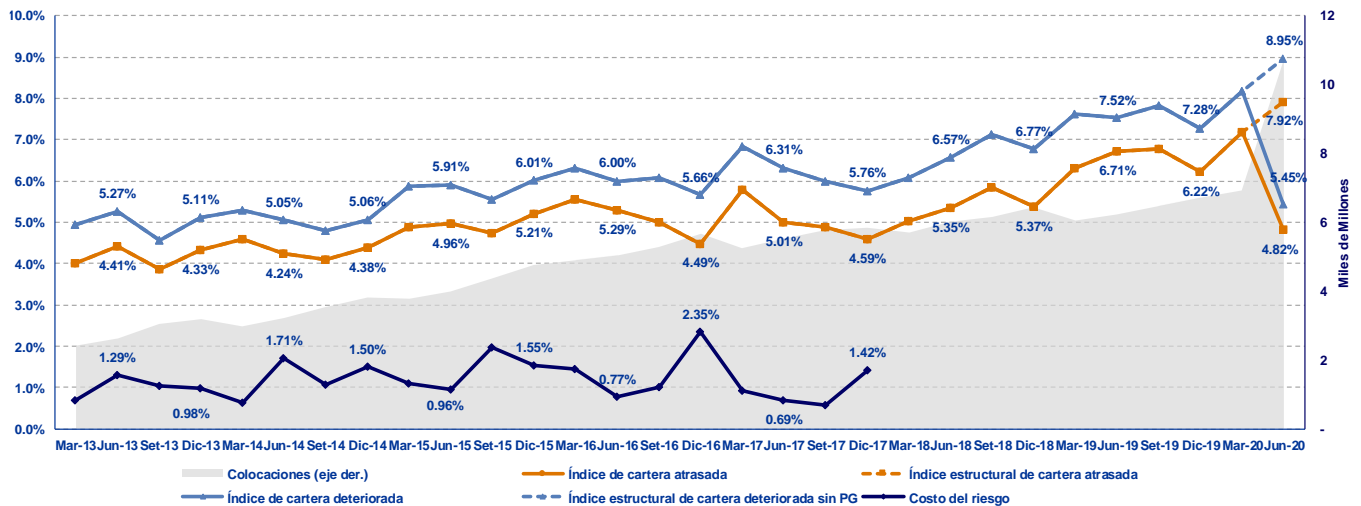
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios

Mayorista – Ratios de morosidad



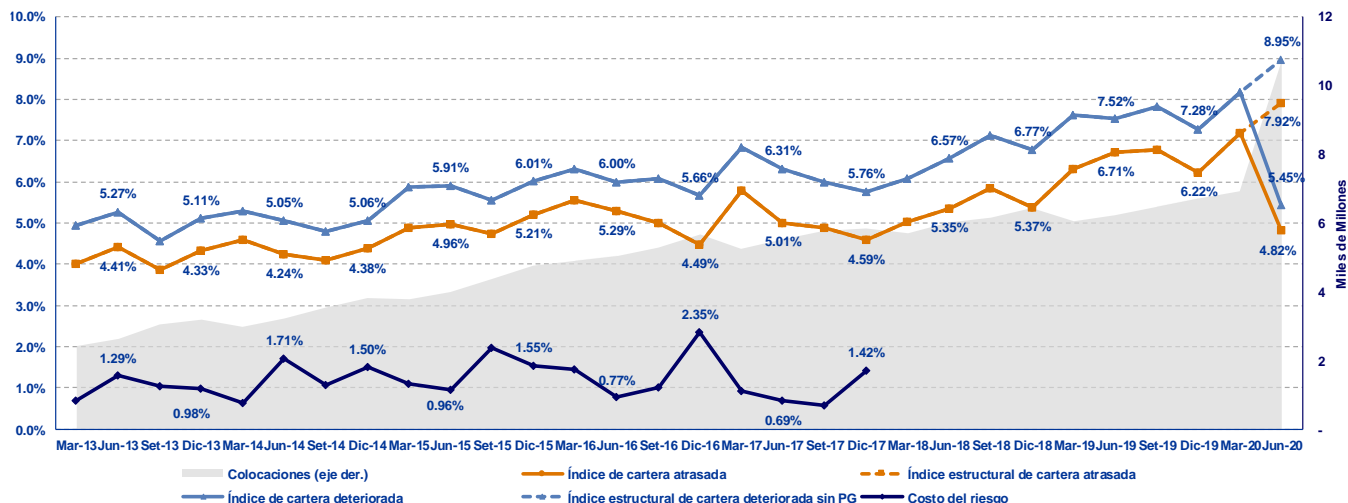
- (i) El índice de cartera atrasada tuvo un incremento TaT y AaA debido al deterioro de clientes de Banca Empresa, principalmente del sector construcción, publicidad y transporte. Por otro lado, el índice de cartera deteriorada disminuyó TaT y AaA, debido a que algunos clientes que se encontraban con créditos refinanciados vigentes empezaron a atrasarse en sus días de pago, por lo que ahora forman parte de la cartera atrasada. Es importante mencionar que el segmento de Banca Empresa ha recibido la mayor cantidad de créditos de Reactiva Perú en comparación a los demás segmentos.

Negocios – Ratios de morosidad



- (ii) Los índices de cartera atrasada y deteriorada del segmento Negocios también presentaron una mejora significativa debido al incremento de los créditos por Reactiva Perú. Aun así, el total de cartera atrasada incrementó debido a algunos clientes puntuales que ya se encontraban correctamente provisionados. Es importante indicar que este segmento mantiene indicadores de calidad crediticia que están dentro del apetito de riesgo definido, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento.

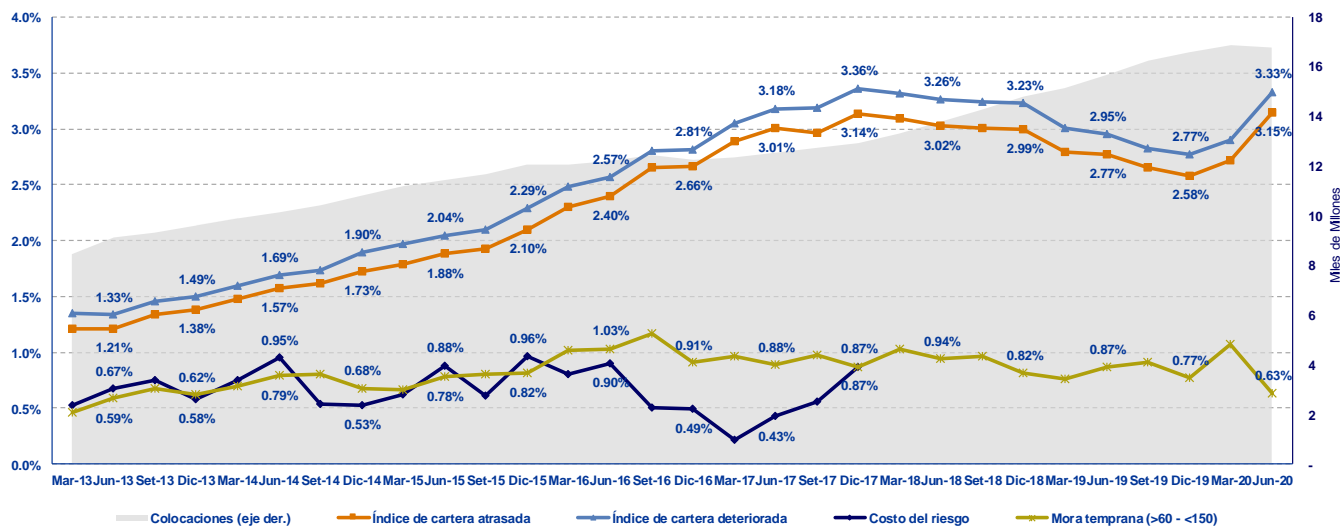
Pyme – Ratios de morosidad



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

Al igual que en los segmentos Mayorista y Negocios, los ratios de morosidad tradicionales y de mora temprana disminuyeron de manera significativa debido a los créditos de reactiva Perú; sin embargo, aun sin considerar este incremento, los índices de cartera atrasada y deteriorada disminuyeron. Esto se explica porque una menor cantidad de clientes se ha deteriorado, debido a que este segmento ha tenido la mayor cantidad de clientes que se han acogido a la reprogramación de créditos que ha ofrecido Credicorp para atenuar el impacto del COVID-19.

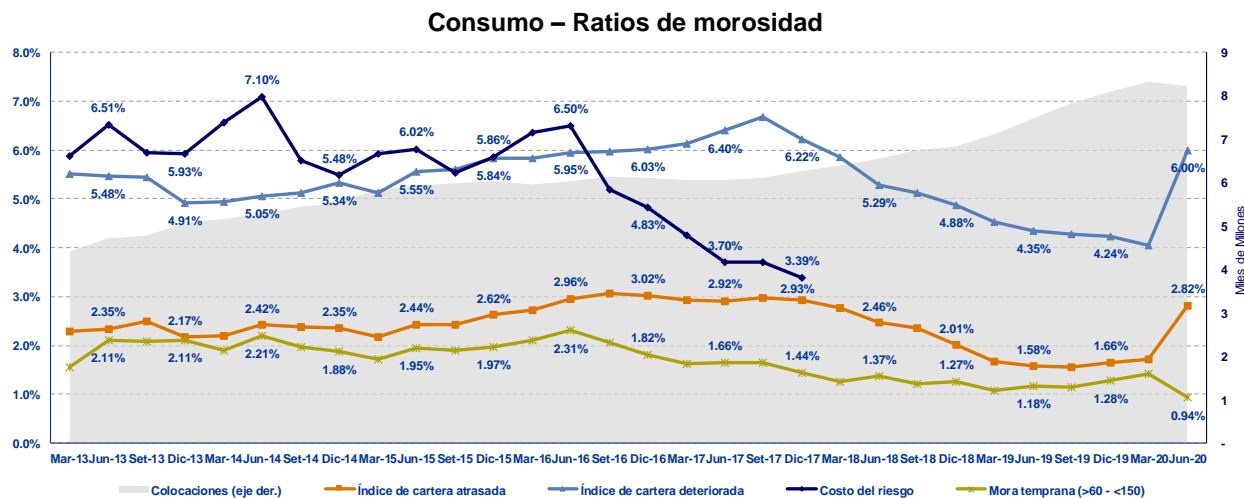
Hipotecario – Ratios de morosidad



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

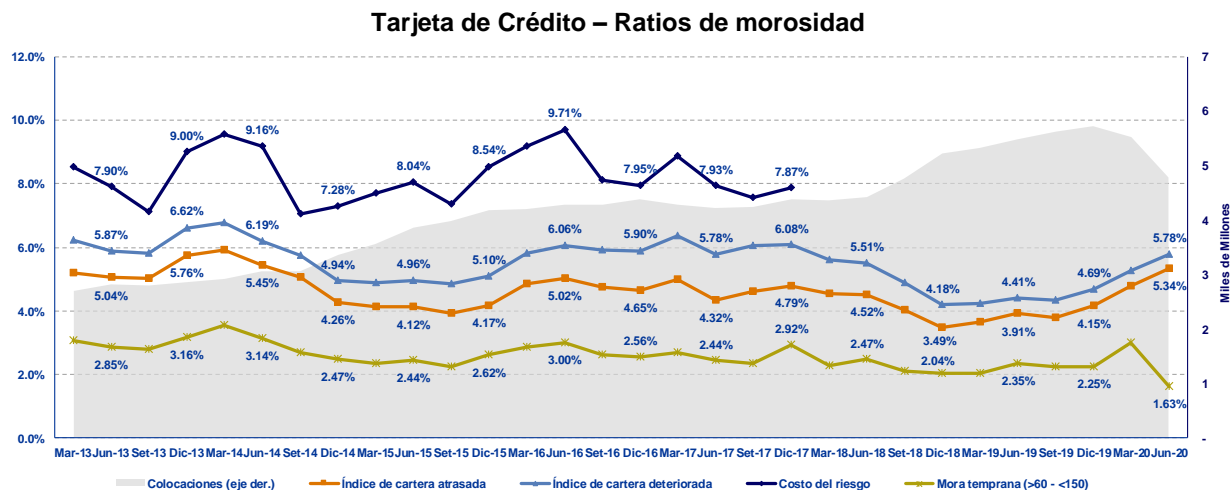
Los índices de morosidad tradicionales mostraron un incremento TaT y AaA, principalmente por el deterioro de clientes de sectores más riesgosos que ya habían mostrado indicios de morosidad antes del estado de emergencia y la reducción significativa de los castigos durante el trimestre.

En cuanto a la mora temprana, el ratio disminuyó TaT y AaA, en línea con las reprogramaciones que ha ofrecido BCP a los clientes que han tenido sus ingresos afectados debido al COVID-19. Esto significó una menor cantidad de nuevos clientes morosos.



(v) El segmento consumo tuvo un desempeño similar al segmento hipotecario, en el cual también hubo un incremento significativo en el índice de cartera atrasada y deteriorada TaT y AaA, principalmente por el deterioro de clientes de sectores más riesgosos que ya habían mostrado indicios de morosidad antes del estado de emergencia y la reducción significativa de los castigos durante el trimestre.

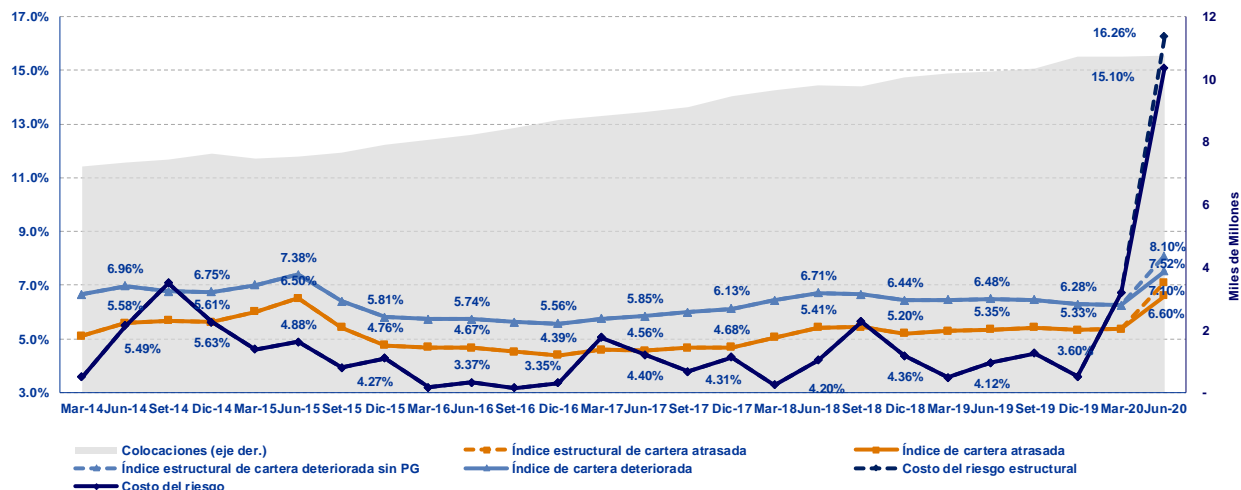
En cuanto a la mora temprana, el ratio disminuyó TaT y AaA, en línea con las reprogramaciones que ha ofrecido BCP a los clientes que han tenido sus ingresos afectados debido al COVID-19. Esto significó una menor cantidad de nuevos clientes morosos.



(vi) El segmento de Tarjeta de Crédito presentó un incremento TaT y AaA de sus ratios de morosidad. Esto se explica principalmente por la caída de las colocaciones debido al menor número de nuevo saldo de tarjeta de crédito y que parte de los clientes que se han acogido a las medidas de reprogramación y congelamiento de deuda han tenido sus créditos refinanciados como créditos de consumo.

Por otro lado, el ratio de mora temprana disminuyó TaT y AaA. Este se debe a las facilidades de skips y congelamiento que ha ofrecido BCP Individual para apoyar a sus clientes; sin embargo, aun con estas medidas, un porcentaje menor de la cartera se deterioró debido a que había clientes que antes del estado de emergencia ya habían empezado a mostrar indicios de morosidad.

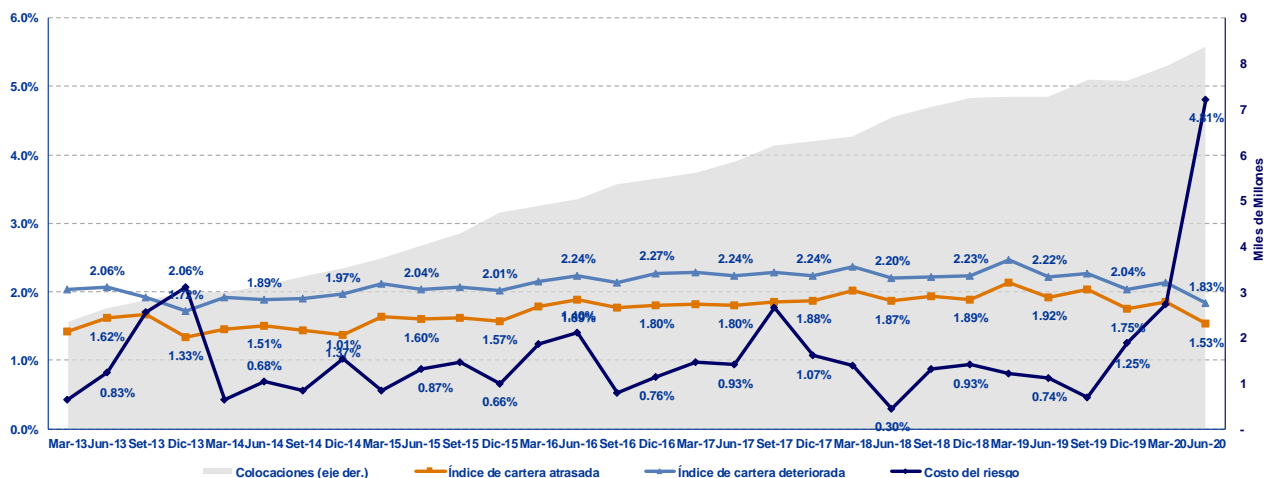
Mibanco – Ratios de morosidad



(vii) El índice de cartera atrasada y deteriorada incrementó TaT y AaA, debido a que no se llegaron a procesar las solicitudes de reprogramación de deudas de un porcentaje de clientes en junio. Es importante mencionar que estos créditos ya están siendo reprogramados desde el inicio de julio, sin perjudicado la calidad crediticia de los clientes por dicho atraso.

El costo de riesgo presentó un significativo incremento TaT y AaA, debido a los ajustes en el modelo de pérdida esperada y las expectativas de contracción de la economía peruana, tal como se mencionó en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones.

BCP Bolivia – Ratios de morosidad



(viii) BCP Bolivia registró una mejora TaT y AaA, debido a la reprogramación de deudas según lo establecido por la ley, para apoyar a sus clientes afectados por COVID-19. A diferencia de BCP Individual y Mibanco, en BCP Bolivia los créditos vencidos de los clientes de Banca Minorista fueron reprogramados de manera automática (de acuerdo a las facilidades crediticias que en Bolivia para reprogramar deudas a clientes minoristas que permitió el gobierno dadas por la coyuntura) para todos los clientes en marzo. Luego de la reprogramación automática realizada por BCP Bolivia, los clientes que no deseaban la reprogramación se comunicaron con el banco para deshacer la reprogramación.

En cuanto al costo de riesgo, hubo un deterioro TaT y AaA principalmente por el de las provisiones a causa del COVID-19, debido a los ajustes en el modelo de pérdida esperada, tal como se mencionó en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

En el 2T20, el INI, principal rubro del ingreso, presentó una evolución de -17.6% TaT, -12.9% AaA y -2.5% a nivel acumulado, mientras que los activos promedios que generan intereses crecieron en +9.4% TaT, +18.2% AaA y 15.8% a nivel acumulado. Lo anterior se traduce en una reducción del MNI de -132pbs TaT, -144pbs AaA y de -86pbs a nivel acumulado. Estos resultados están explicados principalmente por los programas reactivación económica (Reactiva Perú y FAE-Mype) que han presionado el margen de las colocaciones hacia la baja, generando que los ingresos por intereses se reduzcan en -13.8% TaT, -11.6% AaA y -3.2% a nivel acumulado. Adicionalmente, el MNI ajustado por riesgo se contrajo en -352pbs TaT y -557pbs AaA y -392pbs a nivel acumulado, debido al incremento del costo de riesgo producto del cambio material en las expectativas de crecimiento económico en Perú, ante la coyuntura de la pandemia del COVID-19.

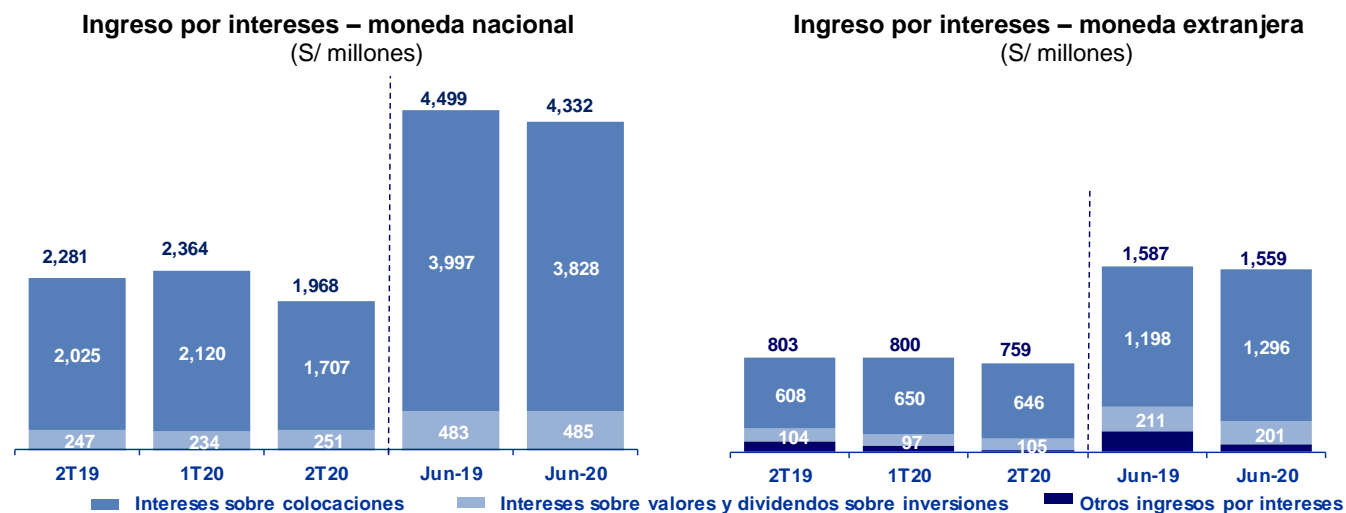
Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun-20	Jun-20	Jun-2020 / Jun-2019
Ingresos por intereses	3,083,623	3,163,609	2,727,369	-13.8%	-11.6%	6,085,297	5,890,978	-3.2%
Intereses sobre colocaciones	2,632,649	2,770,351	2,353,285	-15.1%	-10.6%	5,194,935	5,123,636	-1.4%
Dividendos sobre inversiones	8,914	7,879	4,867	-38.2%	-45.4%	18,581	12,746	-31.4%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	85,477	49,113	9,264	-81.1%	-89.2%	172,176	58,376	-66.1%
Intereses sobre valores	341,930	322,734	350,617	8.6%	2.5%	674,718	673,352	-0.2%
Otros ingresos por intereses	14,653	13,532	9,336	-31.0%	-36.3%	24,887	22,868	-8.1%
Gastos por intereses	831,220	784,309	766,241	-2.3%	-7.8%	1,635,726	1,550,550	-5.2%
Intereses sobre depósitos	364,997	364,107	320,169	-12.1%	-12.3%	718,831	684,276	-4.8%
Intereses sobre préstamos	152,832	137,126	157,819	15.1%	3.3%	298,135	294,945	-1.1%
Intereses sobre bonos y notas subord.	227,869	198,114	199,347	0.6%	-12.5%	454,367	397,462	-12.5%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾⁽³⁾	85,522	84,962	88,906	4.6%	4.0%	164,393	173,867	5.8%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽³⁾	2,252,403	2,379,300	1,961,128	-17.6%	-12.9%	4,449,571	4,340,428	-2.5%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾⁽³⁾	1,804,109	1,037,819	(579,329)	-155.8%	-132.1%	3,618,066	458,490	-87.3%
Activos promedio que generan intereses ⁽¹⁾	164,668,086	177,957,957	194,719,984	9.4%	18.2%	164,638,683	190,653,514	15.8%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	5.47%	5.35%	4.03%	-132pbs	-144pbs	5.41%	4.55%	-86pbs
MNI de colocaciones ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	7.65%	7.62%	5.85%	-177pbs	-180pbs	7.45%	6.63%	-82pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	4.38%	2.33%	-1.19%	-352pbs	-557pbs	4.40%	0.48%	-392pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	19.90%	56.38%	129.54%	7316pbs	10964pbs	18.69%	89.44%	7075pbs

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

(2) Anualizado.

(3) Las cifras difieren de lo presentado anteriormente

4.1. Ingresos por intereses



En el análisis TaT, la reducción de -13.8% en los Ingresos por Intereses se explica por la contracción de -15.1% de los intereses sobre colocaciones generada por los siguientes factores:

- (i) el gasto de S/323.8 millones registrado en el ingreso por intereses. Este se generó a consecuencia de la valorización de los préstamos a tasa cero otorgados a los clientes para financiar las cuotas congeladas de los meses de abril y mayo, facilidad otorgada ante la coyuntura económica producida por la pandemia del COVID-19. Para este tipo de colocaciones, la NIIF9 requiere que se realice el

cálculo del valor presente del nuevo flujo de los préstamos a tasas de mercado, reconociendo una pérdida que será amortizada durante la vida del préstamo a tasa cero.

- (ii) las tasas de interés a las que se han otorgado los préstamos de los programas de reactivación económica, dado que sus condiciones generan que las colocaciones (S/. 14,204 millones en saldos contables) salgan a tasas por debajo del mercado, representando únicamente el 0.86% del ingreso por intereses sobre colocaciones.

Por otro lado, los ingresos por intereses sobre depósitos en otros bancos presentan una contracción de -81.1% como consecuencia de la liberación del encaje en ME como respuesta del BCR para proveer de liquidez al sistema financiero y de la reducción de la tasa de remuneración producto de la caída de la tasa libor.

En el análisis AaA, los ingresos por intereses se redujeron en -11.6% debido a la contracción del ingreso por intereses sobre colocaciones de -10.6% y de la reducción del ingreso por intereses sobre depósitos en otros bancos de -89.2% por los motivos expuestos anteriormente.

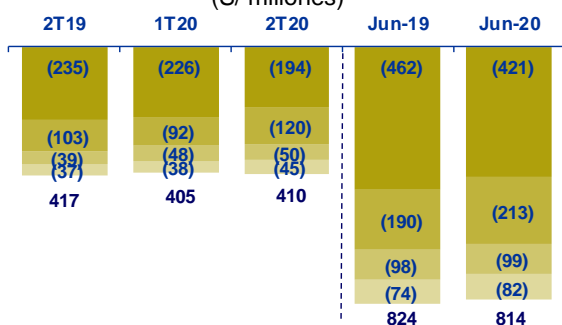
En el análisis a nivel acumulado, los ingresos por intereses se redujeron en -3.2%, explicado por:

- (i) la contracción de los intereses sobre depósitos en otros bancos (-66.1%) producto de la liberación del encaje por parte del BCR como medida para proveer de liquidez al sistema financiero ante la coyuntura de la Pandemia del COVID-19; así como la reducción de la tasa libor que impacta directamente en el cálculo de la remuneración del encaje.
- (ii) los ingresos por intereses sobre colocaciones se redujeron en -1,4% como resultado de:
 - a. el gasto contemplado producto de las cuotas congeladas durante los meses de abril y mayo.
 - b. la implementación de los programas de reactivación económica por los cuales se otorgaron préstamos a tasas por debajo del mercado.

4.2. Gastos por intereses

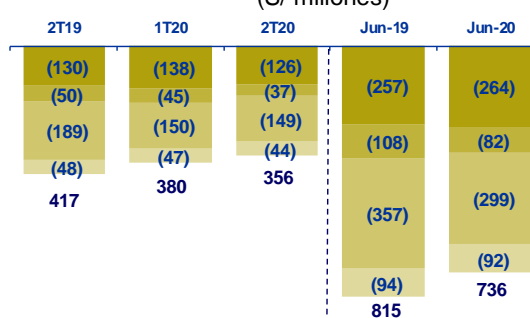
Gastos por intereses - Moneda Nacional

(S/ millones)



Gastos por intereses - Moneda Extranjera

(S/ millones)



■ Intereses sobre depósitos ■ Intereses sobre préstamos ■ Intereses sobre bonos y notas subordinadas ■ Otros gastos por intereses

En el análisis TaT, los gastos por intereses registraron una reducción de -2.3%, lo cual se explicó, en primer lugar, por los menores gastos por intereses sobre depósitos. Los principales factores que explican la reducción de -12.1% TaT de los gastos por intereses sobre depósitos son:

- (i) En lo correspondiente al mix de depósitos, a pesar del incremento del total de depósitos de 8.4% TaT, la reducción en el gasto se genera por la caída de -14.3% de los depósitos a plazo, que constituyen los depósitos más caros.
- (ii) Efecto tasa, tanto en MN como en ME las tasas han presentado una tendencia decreciente en los últimos periodos, lo que acentúa la reducción en el gasto.

Lo mencionado anteriormente, fue parcialmente atenuado por el incremento de los intereses sobre préstamos, donde se encuentran incluidos las operaciones de reporte con el BCR generadas a partir del programa Reactiva Perú. Es importante tomar en cuenta que la tasa pagada al BCR es de 0.5%.

En el análisis AaA, los gastos por intereses tuvieron una reducción de -7.8%, la cual esta explicada por:

- (i) la contracción en los gastos por intereses sobre depósitos producto de la reducción de los depósitos más caros, los depósitos a plazo y depósitos CTS, que cayeron en -7.6% y -2.2% respectivamente. Lo último producto de la liberación de los depósitos de CTS como parte de las facilidades que dio el gobierno ante la crisis generada por pandemia del COVID-19.
- (ii) la estrategia de reestructuración de deuda realizada durante el segundo semestre del 2019 en BCP Individual que ha generado un menor gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas, presentaron una reducción de -12.5%.

A nivel acumulado, los gastos por intereses tuvieron una reducción -5.2% explicada, en primer lugar, por la reducción de -12.5% del gasto por intereses sobre bono y notas subordinadas en línea por la estrategia de reestructuración de deuda de BCP Individual que se realizó durante la segunda mitad del 2019. Dicha estrategia estuvo dividida en dos fases. Durante la primera fase, se emitieron bonos en MN y ME, intercambiando la deuda con vencimientos próximos por estas nuevas emisiones. En la segunda fase, se hizo la recompra del bono subordinado a perpetuidad de BCP Individual. Lo anterior logró ampliar los plazos y reducir las tasas. Durante el mes de junio se realizó la primera emisión de bonos de Credicorp. Sin embargo, el gasto adicional generado por esta emisión no presenta mayores impactos durante el 2T20 dado que solo se contabiliza en los últimos 15 días del trimestre.

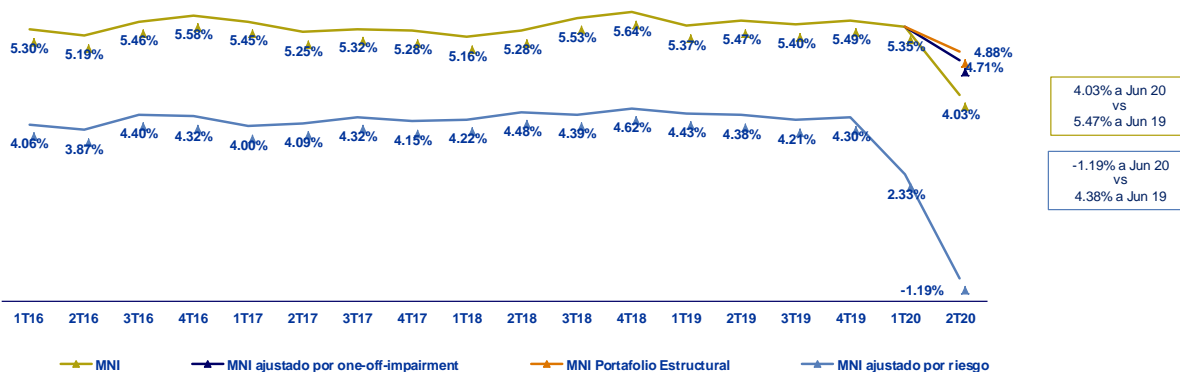
En segundo lugar, la reducción del gasto por intereses estuvo explicada por la contracción del gasto por intereses sobre depósitos de -4.8%. Los principales factores que explican la reducción son:

- (i) En lo correspondiente al mix de depósitos, a pesar del incremento de 25.7% del total de depósitos AaA, la reducción en el gasto se genera por la contracción de los depósitos más caros, los depósitos a plazo (-7.6%) y los depósitos CTS (-2.2%).
- (ii) Efecto tasa, las tasas han presentado una tendencia decreciente como respuesta a la contracción económica generada por la pandemia.

Adicionalmente, hubo una reducción de -1.1% en los gastos por intereses sobre préstamos producto de la caída las tasas en el mercado internacional. Esto, impactó principalmente, a los intereses sobre préstamos en ME, que se contrajeron en -23.8% con respecto a la primera mitad del 2019.

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp ⁽¹⁾



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

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

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

La reducción del ingreso por intereses sobre colocaciones debido al gasto generado por el congelamiento de cuotas en los meses de abril y mayo. Ello que equivale a +68bps adicionales en el MNI, alcanzó un MNI de 4.71%.

Las menores tasas de interés a las cuales se han colocado los préstamos de Reactiva Perú. Esto representa un impacto de +16bps adicionales en el MNI.

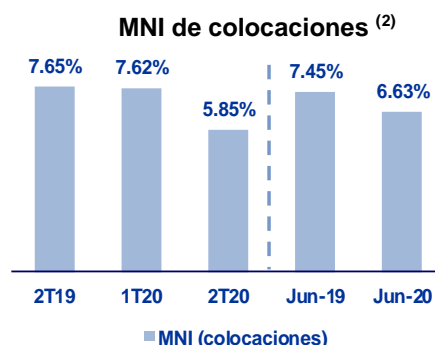
El Portafolio Estructural alcanzó un MNI de 4.88%, cayendo -47pbs TaT y -60pbs AaA. El menor margen está explicado por:

La caída de tasas dentro del portafolio estructural como consecuencia de las menores tasas del mercado tanto en MN como en ME.

Mix de activos que generan intereses, dado que las colocaciones han pasado de representar el 66% en el 2T19 a representar el 63% en el 2T20, mientras que los depósitos en otros bancos pasaron de representar el 12% en el 2T19 a representar el 15% en el 2T20.

El MNI ajustado por riesgo tuvo una contracción de -352pbs TaT, -557bps AaA y -392bps a nivel acumulado por el incremento de provisiones como consecuencia de la variación en las expectativas de crecimiento económico del Perú, ante la coyuntura de la pandemia del COVID-19.

El MNI de colocaciones se redujo en -177pbs TaT, -180bps AaA y -82bps a nivel acumulado. Dicha contracción está explicada por las tasas preferenciales otorgadas por el programa de Reactiva Perú, que genera márgenes mucho menores para los segmentos beneficiados (banca corporativa, banca empresa, banca negocios y PYME). Adicionalmente a Reactiva, en Mibanco, se implementó el programa FAE-MYPE que también presenta tasas preferenciales para sus clientes. Ambos programas otorgan facilidades en soles lo que generó que el margen de colocaciones presente una marcada contracción. El MNI de colocaciones del portafolio estructural alcanzó 7.39% en el trimestre, lo cual representa una reducción de -23pbs TaT y -27bps AaA, lo que está explicado por las menores tasas del mercado tanto en MN como en ME. A nivel acumulado, el MNI de colocaciones del portafolio estructural fue de 7.69%, lo cual se traduce en una mejora de 24bps con respecto al año anterior.



⁽²⁾ El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

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

Composición del MNI	Banca Universal ⁽¹⁾	Microfinanzas ⁽²⁾	Credicorp ⁽³⁾⁽⁴⁾
2T19	4.78%	14.89%	5.47%
1T20	4.63%	15.50%	5.35%
2T20	3.71%	9.01%	4.03%
Jun 2019	4.70%	14.72%	5.41%
Jun 2020	4.12%	8.98%	4.55%

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

(1) Banca Universal incluye BCP Individual y BCP Bolivia

(2) Microfinanzas incluye Mibanco, Encumbra y Bancompartir

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

En la evolución a nivel acumulado a nivel Credicorp se observa una reducción en el MNI que está en línea con el deterioro tanto de la Banca Universal como de Microfinanzas. La Banca Universal representa el 77% del ingreso neto por intereses, mientras que Microfinanzas representa el 16%.

El MNI de la Banca Universal presenta un deterioro de -92bps TaT, de -107pbs AaA y de -58bps a nivel acumulado como consecuencia del gasto registrado en el ingreso por intereses. Este se generó a consecuencia de la valorización de los préstamos a tasa cero otorgados a los clientes para financiar las cuotas congeladas de los meses de abril y mayo,

Por otro lado, el MNI de Microfinanzas presenta una contracción de -648bps TaT, de -588bps AaA y de -574 a nivel acumulado producto de la reducción de los ingresos por intereses sobre colocaciones, al igual que en banca universal, debido al gasto registrado en el ingreso por intereses producto de las cuotas congeladas de abril y mayo.

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

Composición del MNI Ajustado por Riesgo	Banca Universal ⁽¹⁾	Microfinanzas ⁽²⁾	Credicorp ⁽³⁾⁽⁴⁾
2T19	3.77%	11.55%	4.38%
1T20	1.49%	10.01%	2.33%
2T20	-1.47%	-3.69%	-1.19%
Jun 2019	3.76%	11.65%	4.40%
Jun 2020	-0.06%	3.10%	0.48%

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

(1) Banca Universal incluye BCP Individual y BCP Bolivia

(2) Microfinanzas incluye Mibanco, Encumbra y Bancompartir

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

A nivel Credicorp se ve un fuerte deterioro en el margen ajustado por riesgo de -352bps TaT, -557bps AaA y de -391bps a nivel acumulado, que corresponde al deterioro en las principales líneas de negocio del cambio material en las expectativas de crecimiento económico generadas por la pandemia del COVID-19. Lo anterior se tradujo en una reducción de -297bps TaT, -524bps AaA y -382bps a nivel acumulado en Banca Universal y de -1370bps TaT, -1524bps AaA y -855bps a nivel acumulado en Microfinanzas.

5. Ingresos no financieros

En el 2T20, los Ingresos no financieros se expandieron 6.0% TaT, explicado principalmente por los resultados positivos en la Ganancia neta en valores, producto de la recuperación de los mercados globales ante las mejores expectativas económicas, después de las pérdidas registradas en el 1T20 por el COVID-19. Por otro lado, los principales rubros del Ingreso no financiero, el Ingreso neto por comisiones y la Ganancia neta en operaciones de cambio, presentaron menores ingresos ante el menor dinamismo transaccional en el marco de la cuarentena obligatoria impuesta por el gobierno peruano todo el 2T20.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	2T 19	1T 20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Ingreso neto por comisiones	787,250	760,329	503,488	-33.8%	-36.0%	1,570,172	1,263,817	-19.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	188,358	166,983	149,308	-10.6%	-20.7%	366,781	316,291	-13.8%
Ganancia neta en valores	100,987	(120,633)	280,563	332.6%	177.8%	214,532	159,930	-25.5%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽¹⁾	20,478	19,225	14,906	-22.5%	-27.2%	35,284	34,131	-3.2%
Ganancia neta en derivados especulativos	(724)	35,430	8,358	-78.4%	NA	(3,158)	43,788	NA
Ganancia neta por diferencia en cambio ⁽²⁾	63	(21,240)	23,531	210.8%	NA	13,563	2,291	-83.1%
Otros ingresos no financieros	98,703	117,770	35,196	-70.1%	-64.3%	174,308	152,966	-12.2%
Total ingresos no financieros	1,195,115	957,864	1,015,350	6.0%	-15.0%	2,371,452	1,973,214	-16.8%

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

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

(S/ 000)	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
(+) Contribución EPS (50%)	12,758	17,186	16,806	-33.8%	34.7%	21,676	33,992	56.8%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	(4,746)	(6,430)	(17,944)	-10.6%	35.5%	(7,482)	(24,374)	225.8%
(=) Ganancia neta por inversión en asociación con Banmedica	8,012	10,756	(1,138)	-332.6%	34.2%	14,194	9,618	-32.2%

La **evolución TaT** muestra una expansión de +6.0% de los ingresos no financieros producto de:

- (i) La expansión de la **Ganancia neta en valores** se explica por (i) ASB, por un ingreso no recurrente en el portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, debido al incremento en el valor de mercado de una inversión tras su salida al mercado público (IPO), la cual generó una ganancia no realizada de S/ 96 millones. Además, por (ii) Prima AFP, producto del aumento en la rentabilidad del encaje, tras la recuperación en el valor de los fondos administrados, (iii) Credicorp Capital, debido a las ganancias en los portafolios propios de inversión, principalmente por la recuperación en el valor de posiciones de Renta Fija, lo cual logró revertir parcialmente los resultados de marzo. Todo lo anterior está relacionado a la menor volatilidad del mercado y la recuperación en el valor de los activos tras los resultados negativos del 1T19 por el impacto de la pandemia.
- (ii) El crecimiento de la **Ganancia neta por diferencia en cambio**, debido a la valorización del tipo de cambio de las monedas regionales, lo cual se reflejó en ganancias por las posiciones de Trading y posiciones fuera del Balance en Credicorp Capital y BCP Individual.

Lo anterior fue parcialmente atenuado por:

- (i) La contracción del **Ingreso neto por comisiones**, principalmente en (i) BCP Individual, debido al menor dinamismo transaccional en los bancos en línea con la cuarentena establecida, y en menor medida, a (ii) Prima AFP, por menos comisiones de flujo producto de la suspensión de aportes en el mes de abril (medida de liquidez brindada por el gobierno peruano), (iii) Mibanco, alineado a lo explicado por BCP Individual, y (iv) Credicorp Capital, producto del menor ingreso registrado en el negocio de Finanzas Corporativas, debido a la coyuntura desfavorable para la ejecución de operaciones, y de Gestión de Patrimonio, por menores comisiones en Family Office y brokerage. Para más información, se explicará en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio bancario.
- (ii) **Otros ingresos no financieros**, debido a los ingresos extraordinarios en el 1T20 en (i) BCP Individual, por la venta de una cartera judicial y reversión de provisiones, y (ii) Mibanco, debido a la venta de un inmueble.

- (iii) La reducción de la **Ganancia neta en derivados especulativos** se debe a Credicorp Capital, por los derivados de Trading y divisas al realizar coberturas a las posiciones en inversiones y diferencias en cambio, lo cual se reflejó en pérdidas. Además, la caída trimestral se debe a los resultados sobresalientes del 1T20 por parte del negocio de Gestión de Activos. Todo lo anterior fue ligeramente atenuado por el incremento en BCP Individual tras las ganancias en Swaps y Forwards de Trading en el mes de junio.
- (iv) Los menores ingresos de la **Ganancia neta por operaciones de cambio**, debido a un menor volumen operado de clientes de Banca Mayorista y Minorista en BCP Individual.

En el **análisis AaA** se observa una disminución de -15.0% en los ingresos no financieros como resultado de:

- (i) Los menores resultados del **Ingreso neto por comisiones**, por (i) los beneficios y exenciones de comisiones brindadas a nuestros clientes ante la crisis generada por la pandemia, y (ii) los menores volúmenes de consumos en línea con los explicado en el análisis TaT. Cabe resaltar que la subsidiaria más afectada por estos efectos es BCP Individual, cuya contracción de ingresos netos por comisiones representa el 78% de la caída total de esta cuenta.
- (ii) **Otros ingresos no financieros**, debido a BCP Bolivia, producto de la venta de un inmueble en el 2T19.
- (iii) Los menores ingresos de la **Ganancia neta por operaciones de cambio**, principalmente debido a menores volúmenes y márgenes operados en las transacciones de clientes de Banca Minorista en BCP Individual.

Lo anterior fue ligeramente contrarrestado por:

- (i) El crecimiento en **Ganancia neta en valores**, principalmente de ASB y Prima AFP, en línea con un desempeño favorable de los mercados financieros en el 2T20.

En términos de resultados acumulados (Jun 20 vs Jun 19), los ingresos no financieros se redujeron -16.8% por:

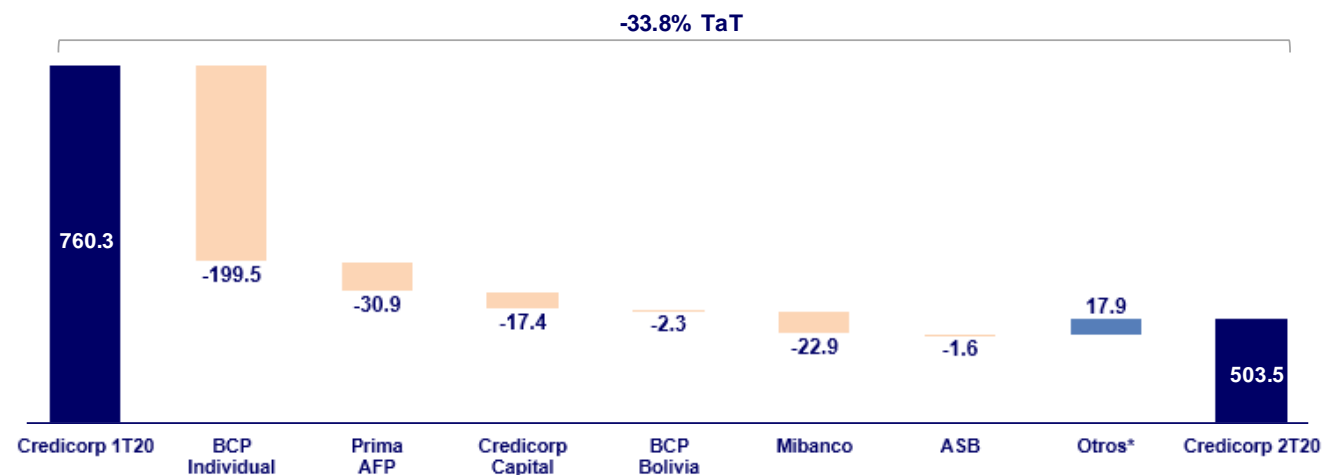
- (i) La contracción del **Ingreso neto por comisiones**, donde el 2020 ha sido un año retador para los productos y servicios bancarios tras una reducción de aproximadamente el 50% del nivel de transacciones desde el inicio de la cuarentena. Además, la evolución positiva de las comisiones bancarias en el 2019 refleja una brecha aún mayor con los resultados del presente año.
- (ii) **Ganancia neta en valores**, cuya recuperación del 2T20 no logra compensar el impacto del COVID-19 del primer trimestre y los mejores resultados del 2T19 en un escenario marcado por caídas de las tasas de interés internacionales, las cuales tuvieron un impacto positivo en los mercados globales.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.1. Por subsidiaria

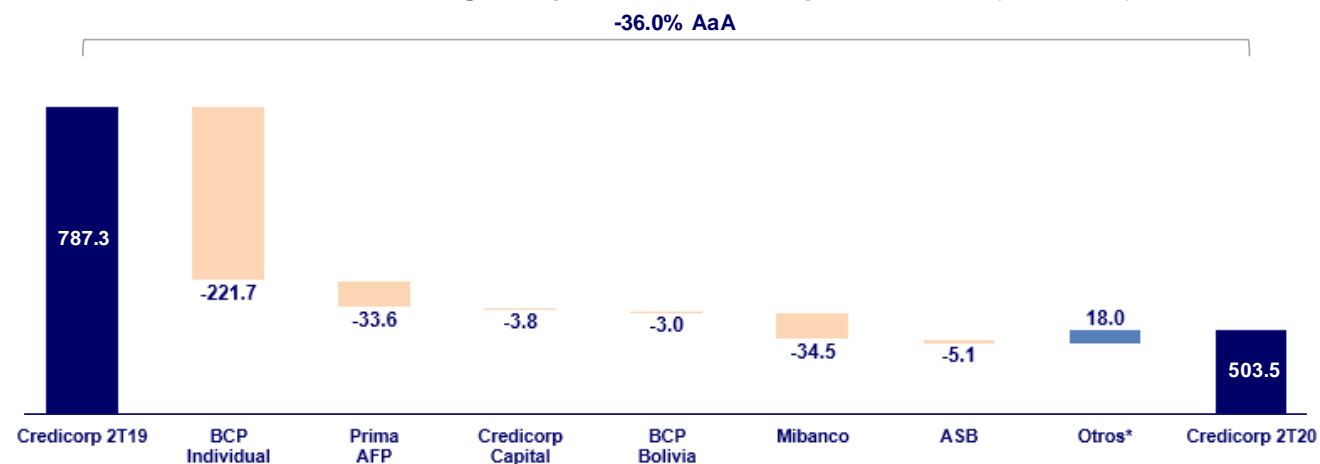
A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 2T20.

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



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

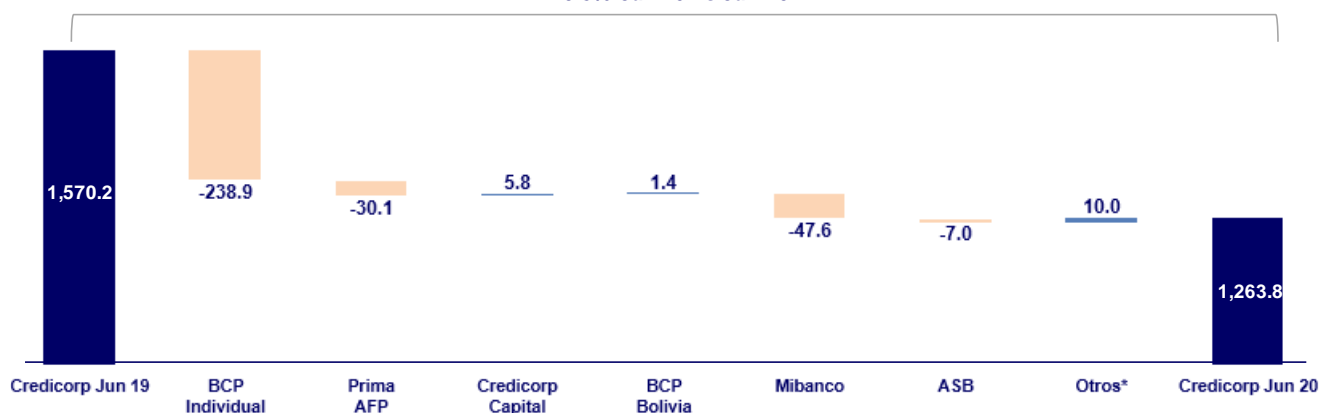
Evolución de los ingresos por comisiones AaA por subsidiaria (S/ Millones)



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

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

-19.5% Jun 20 vs Jun 19



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

5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

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

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Cuentas varias ⁽¹⁾	169,732	164,963	115,586	-29.9%	-31.9%	347,249	280,549	-19.2%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	71,029	60,435	12,606	-79.1%	-82.3%	140,529	73,041	-48.0%
Giros y transferencias	64,485	61,846	40,995	-33.7%	-36.4%	124,717	102,841	-17.5%
Préstamos personales ⁽²⁾	24,918	28,352	11,298	-60.2%	-54.7%	48,508	39,650	-18.3%
Crédito Pyme ⁽²⁾	16,971	18,808	6,450	-65.7%	-62.0%	35,535	25,258	-28.9%
Seguros ⁽²⁾	23,549	25,179	22,747	-9.7%	-3.4%	45,759	47,926	4.7%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	9,738	9,402	-870	-109.3%	-108.9%	19,166	8,531	-55.5%
Carta Fianza ⁽³⁾	47,869	50,093	49,231	-1.7%	2.8%	95,171	99,324	4.4%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	104,948	101,283	82,325	-18.7%	-21.6%	208,711	183,608	-12.0%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	20,725	17,978	10,448	-41.9%	-49.6%	43,148	28,426	-34.1%
Comercio exterior ⁽³⁾	13,849	11,576	9,960	-14.0%	-28.1%	28,797	21,536	-25.2%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	21,844	16,673	12,151	-27.1%	-44.4%	36,872	28,825	-21.8%
ASB	11,915	8,412	6,772	-19.5%	-43.2%	22,186	15,184	-31.6%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	73,382	62,067	29,633	-52.3%	-59.6%	143,218	91,700	-36.0%
Total Comisiones	674,954	637,067	409,332	-35.7%	-39.4%	1,339,566	1,046,399	-21.9%

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

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

En el análisis TaT, los ingresos por comisiones del negocio bancario se redujeron -35.7% TaT. Los rubros que mostraron mayor contracción en el trimestre fueron:

- (i) **Cuentas varias**, principalmente por (i) Tarjetas de Débito, debido a la reducción de comisiones por reposición de tarjetas y disposición de efectivo, y en menor medida, por menores comisiones en (ii) Cuentas de ahorro y (iii) Cuentas corrientes. La contracción de estas últimas se debe al menor ingreso por mantenimiento de cuentas y a la reducción de transacciones.
- (ii) **Tarjetas de crédito**, debido a (i) merchant-fee, producto de las menores comisiones de establecimientos por caídas en el nivel de facturación, (ii) menores comisiones por penalidad por pago atrasado, asociado al cobro nulo a clientes acogidos a skips o congelamientos, y (iii) caída en la comisión de membresía (cobros postergados a julio).

- (iii) **Otros**, principalmente por Mibanco, el cual representa el 71% de la contracción total de esta cuenta, debido a la caída de comisiones relacionados a la penalidad por mora.
- (iv) **Giros y transferencias**, producto de la facilidad de giros nacionales gratuitos. Cabe recalcar que los meses de mayo y junio mostraron una recuperación asociada al volumen de operaciones.

En cuanto al **análisis AaA y Acumulado**, las contracciones observadas, las cuales fueron de -39.4% y -21.9% respectivamente, se explican por las mismas cuentas responsables de la caída en el análisis trimestral. En adición, las reducciones se deben a **Recaudaciones, cobranzas y pagos**, la cual se redujo producto de menores cobranzas y retenciones de letras y facturas.

Cabe resaltar que las variaciones acumuladas a junio del 2020 vs del 2019 están generalmente atribuidas al impacto del COVID-19, dado que la cuarentena impuesta por todo el 2T20 afectó la actividad transaccional. Además, junto con la decisión del holding de ofrecer a los clientes de cada subsidiaria diferentes facilidades o exenciones de comisiones para lidiar con la pandemia, tuvo un impacto significativo en los Ingresos neto por comisiones. Finalmente, el último factor que impactó los ingresos fue la migración de clientes hacia canales digitales y costo-eficientes, lo cual refleja la estrategia del grupo para construir una red de servicio al cliente rentable y eficaz.

6. Resultado técnico de seguros

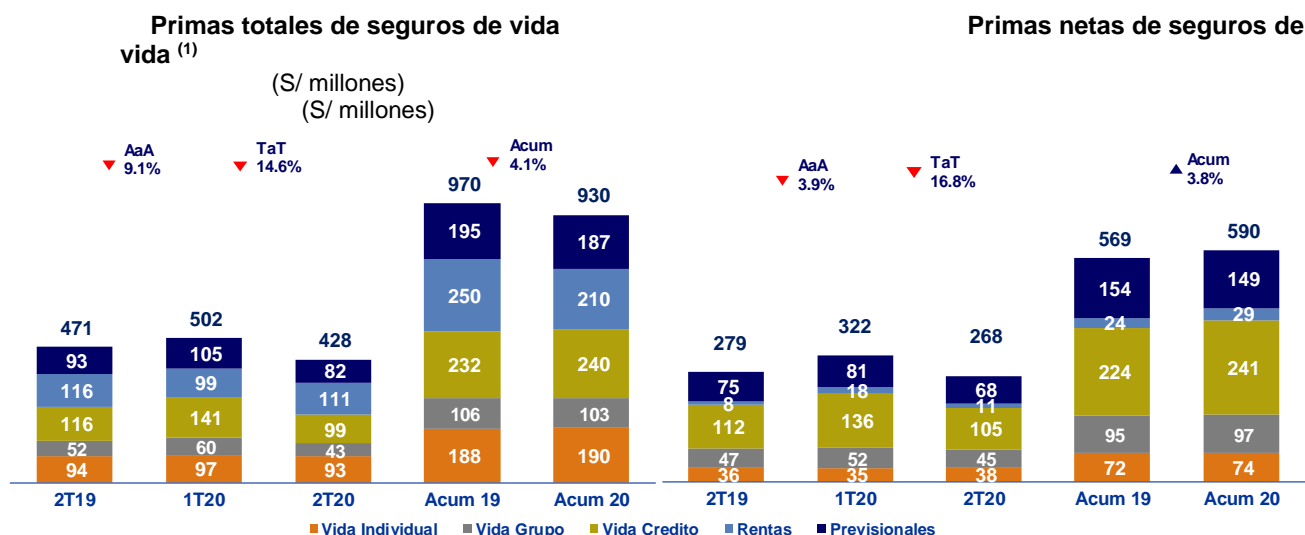
El resultado técnico de seguros presentó una reducción de 4.4% TaT explicado principalmente por las menores primas netas tanto en seguros de vida como en seguros generales, lo cual fue mitigado por la menor siniestralidad en seguros generales y menores costos de adquisición en ambos negocios. En el análisis AaA, el resultado técnico incrementó en 14.8% debido a la menor siniestralidad en los seguros generales y el menor costo de adquisición en seguros de vida, lo cual fue atenuado por menores primas netas en ambos negocios y los mayores siniestros en Vida. En el análisis acumulado, el resultado técnico creció en 22.1% por los seguros generales, atenuado por los seguros de vida. En los negocios generales el mayor resultado proviene de la menor siniestralidad presentada, mientras que, en el negocio de vida, el menor resultado técnico es producto de los mayores siniestros y mayores comisiones.

Resultado técnico de seguros ⁽¹⁾ S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Primas netas ganadas	584,579	627,935	552,061	-12.1%	-5.6%	1,168,788	1,179,997	1.0%
Siniestros netos	(374,688)	(373,502)	(328,783)	-12.0%	-12.3%	(758,506)	(702,285)	-7.4%
Costo de adquisición ⁽²⁾	(91,666)	(112,507)	(87,598)	-22.1%	-4.4%	(182,947)	(200,105)	9.4%
Total resultado técnicos de seguros	118,225	141,926	135,680	-4.4%	14.8%	227,336	277,607	22.1%

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

(2) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

6.1 Seguros de Vida



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

Las primas totales disminuyeron en 14.6% TaT explicado por (i) Vida Crédito principalmente por la menor venta nueva en el canal bancaseguros (Mibanco) dada la coyuntura actual; y por alianzas ya que en el trimestre pasado se registró la regularización de los pagos solidarios (deudas con mora asumidas por la entidad); (ii) Previsionales explicado por la provisión de menor cobranza estimada de primas en SISCO IV, en línea con las expectativas del incremento del desempleo; (iii) Vida Grupo, por el producto SCTR, afectado por la coyuntura ya que menos empresas están operando producto de la inmovilización social y por la reducción de renovaciones de mineras a comparación del 1T20, y Vida Colectivo producto de las menores ventas a través del canal bancaseguros; y (iv) Vida Individual por menores emisiones principalmente en el canal directo. Lo anterior fue mitigado por Rentas principalmente por mayores ventas nuevas en el producto de renta particular.

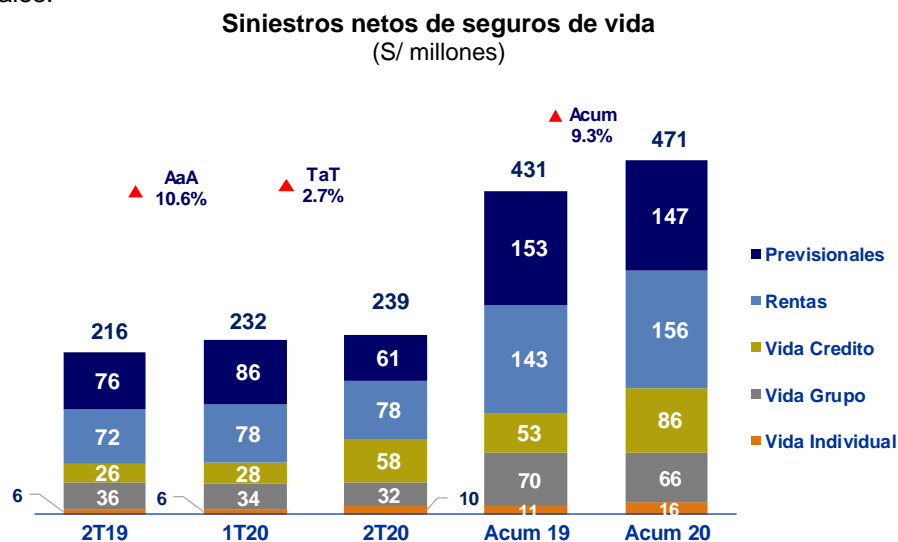
A nivel de primas netas ganadas se redujeron en 16.8% por las razones explicadas, y en Rentas debido a las mayores reservas producto de las mayores primas totales.

En el análisis AaA, las primas totales disminuyeron 9.1% principalmente en los productos Vida Crédito, Previsionales, Vida Grupo y Vida Individual, por las razones explicadas en el análisis TaT y en Rentas, principalmente por las menores ventas nuevas en renta particular.

A nivel de primas netas ganadas se tuvo una disminución de 3.9% por las razones explicadas mitigado por las menores reservas realizadas en línea con las menores primas totales.

En el análisis acumulado, durante el año 2020 las primas totales disminuyeron 4.1% especialmente por Rentas, principalmente por menores ventas nuevas en el producto de renta particular; Previsionales debido a la provisión de menor cobranza estimada y Vida Grupo por la menor venta nueva en los productos de SCTR y Vida Colectivo, mitigado por mayores primas en Vida Crédito en canal Alianzas; Vida Ley por nueva norma vigente desde enero y Vida Individual en canal directo.

A nivel primas netas ganadas incrementaron en 3.8% producto de las menores reservas realizadas en línea a las menores primas totales.



Los siniestros netos aumentaron en 2.7% TaT explicado por Vida Crédito y Vida Individual debido a mayores casos reportados y mayor constitución de siniestros ocurridos pero no reportados (IBNR) por el COVID-19, mitigado por Previsionales por menor frecuencia de casos, además de la liberación de reservas en SISCO II y SISCO III; y Vida Grupo por los menores casos presentados en el producto de SCTR debido a la inmovilización social obligatoria.

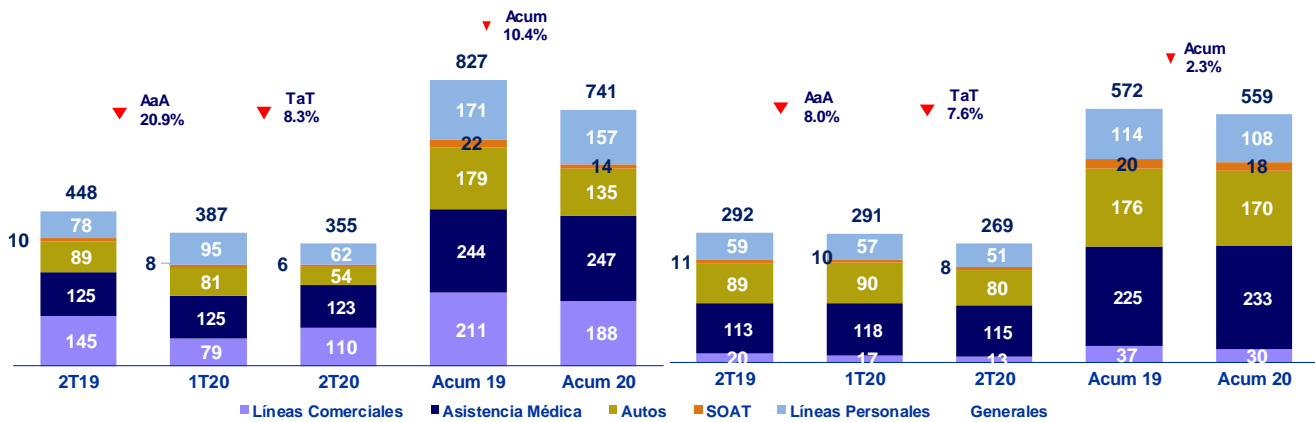
En cuanto al análisis AaA los siniestros netos aumentaron 10.6%, principalmente por Vida Crédito y Vida Individual, por las razones explicadas en el análisis TaT; y Rentas por el mayor pago de pensiones en rentas particulares. Lo anterior fue mitigado por Previsionales debido a los menores casos registrados y Vida Grupo a través del producto SCTR debido a la menor exposición de los asegurados producto de la inmovilización social.

En el análisis acumulado, los siniestros aumentaron en 9.3% por las razones explicadas en el análisis AaA.

6.2. Seguros Generales

Primas totales de seguros generales generales ⁽¹⁾

(S/ millones)
(S/ millones)



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

Las primas totales disminuyeron en 8.3% TaT, explicado por (i) Líneas Personales por la mayor cantidad de primas renovadas del producto hipotecario registrado el trimestre anterior y menores ventas nuevas a través del canal bancaseguros; (ii) Autos por la menor venta nueva y renovación; y las anulaciones de pólizas efectuados a causa de la coyuntura; (iii) Asistencia Médica por las anulaciones registradas; y (iv) Soat por menor venta nueva a través del canal corredores. Lo anterior fue mitigado por Líneas Comerciales por mayor renovación en los ramos de incendio y aviación.

A nivel primas netas ganadas la reducción se mantuvo en 7.6% por las explicaciones anteriormente mencionadas, las cuales fueron mitigadas por una mayor liberación de reserva de riesgo en curso, en línea a las menores ventas en los productos de Autos y Líneas Personales.

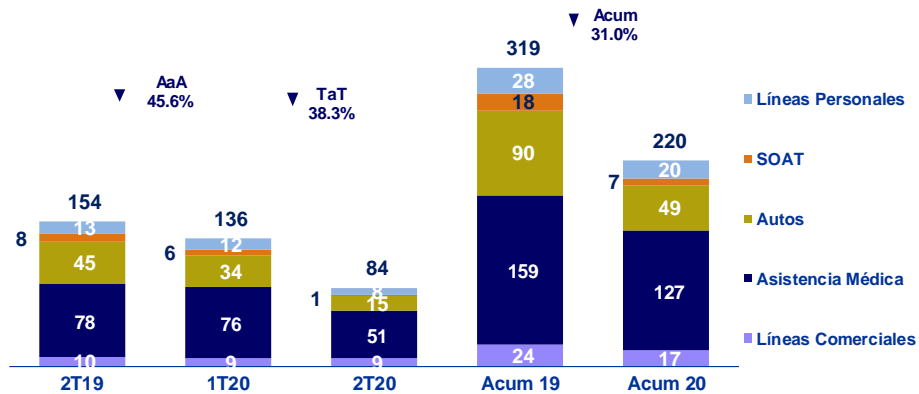
En el análisis AaA, las primas totales disminuyeron en 20.9% debido a (i) Líneas Comerciales en el ramo aviación por nuevas cuentas ganadas en el trimestre 2T19; (ii) Autos explicado por la menor venta nueva y renovación; y por el registro de anulación de pólizas efectuados; (iii) Líneas Personales por menores ventas nuevas a través del canal bancaseguros y menor prima de renovación en el producto de accidentes estudiantes debido al cierre de los colegios y universidades; (iv) Soat por menor venta nueva a través del canal corredores y (v) Asistencia Médica debido al registro de anulación de pólizas.

A nivel primas netas ganadas la diferencia se redujo a 8.0% principalmente por Autos debido a la mayor liberación de reservas de riesgo en curso en línea a las menores ventas, y menor cesión de primas en Líneas Comerciales.

En el análisis acumulado, durante el año 2020 las primas totales disminuyeron 10.4% especialmente por Autos, Líneas Comerciales, Soat y Líneas Personales, por las razones explicadas en el análisis AaA. Lo anterior fue mitigado por Asistencia Médica por mayor venta en los productos oncológicos e integrales en los primeros meses del año.

A nivel primas netas ganadas la diferencia se redujo a 2.3% principalmente por la mayor liberación de reservas de riesgo en curso en línea a las menores ventas y menor cesión en Líneas Comerciales.

Siniestros netos de seguros generales (S/ millones)



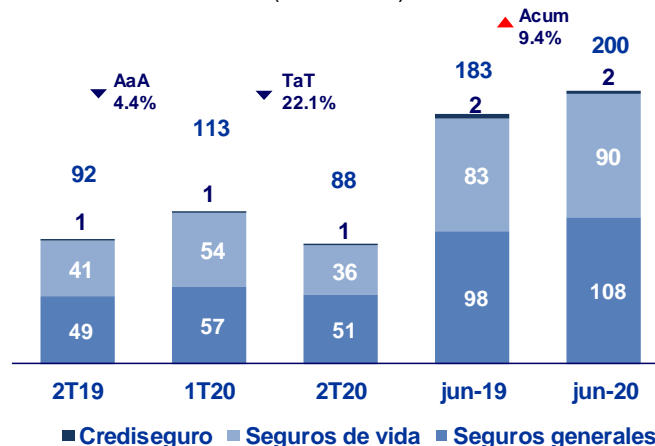
Los siniestros netos disminuyeron en 38.3% TaT, explicado por menor notificación de siniestros debido al periodo de inmovilización social (cuarentena) dispuesto a partir de mediados de Marzo hasta Junio, cuya principal disminución se ve reflejado en las líneas de Asistencia Médica, Autos, Soat y Líneas Personales; mitigado por Líneas Comerciales debido a mayores casos presentados en marítimo casco y ramos técnicos.

Respecto al análisis AaA los siniestros netos disminuyeron en 45.6%. Esta menor siniestralidad se presenta en todas sus líneas de negocio, de las cuales se destaca Autos principalmente por menor notificación de siniestros debido al periodo de cuarentena y la mejor gestión de siniestros; Asistencia Médica debido a la menor exposición de los asegurados al evitar atenderse en clínicas; SOAT por menor frecuencia de casos (motos); y Líneas Personales en el producto de Accidentes estudiantes, ya que los colegios y universidades se encuentran cerrados por la cuarentena.

A nivel acumulado los siniestros disminuyeron 31.0% explicada por menor frecuencia de casos en todas sus líneas de negocio, por las razones explicadas en el análisis AaA.

6.3. Costo de adquisición

Costo de adquisición por negocio (S/ millones)



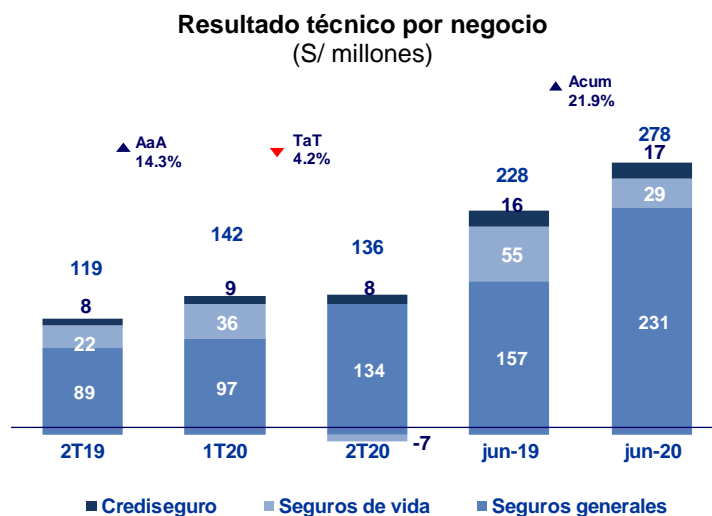
Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 20 / Jun 19
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	
Comisiones	(58,717)	(66,650)	(49,084)	-26.4%	-16.4%	(118,731)	(115,734)	-2.5%
Gasto técnico	(49,237)	(46,461)	(39,189)	-15.7%	-20.4%	(83,813)	(85,650)	2.2%
Ingreso técnico	16,288	604	675	11.7%	-95.9%	19,597	1,279	-93.5%
Costo de adquisición	(91,666)	(112,507)	(87,598)	-22.1%	-4.4%	(182,947)	(200,105)	9.4%

El costo de adquisición disminuyó 22.1% TaT por las menores comisiones y menores gastos técnicos en ambos negocios. En seguros de vida, las menores comisiones se explican principalmente por Vida Crédito y Vida Grupo debido a las menores primas registradas, y menores gastos técnicos producto de la liberación de participación de utilidades de asegurados en Vida Grupo y de la liberación de provisiones de incobrables en Vida Crédito. En seguros generales, las menores comisiones se explican principalmente por las menores primas registradas en el trimestre y el menor gasto técnico se explica especialmente por Autos ya que en el trimestre anterior se realizó la devolución de primas por 8 millones considerando que los clientes no han utilizado sus autos.

En el análisis AaA, el costo de adquisición disminuyó 4.4% por seguros de vida atenuado por los seguros generales. En los seguros de vida se explica por el menor gasto técnico debido a la liberación de participación de utilidades de asegurados en Vida Grupo y a la liberación de provisiones de incobrables de reaseguradores en Vida Crédito. En los seguros generales, el incremento se explica por las razones detalladas en el análisis TaT, además de la mayor constitución de incobrables de primas en Autos, Líneas Comerciales y Asistencia Médica, y mayor provisión por incobrables de reaseguro en Asistencia Médica.

En el análisis acumulado, el costo de adquisición se incrementó en 9.4% por mayores gastos técnicos en seguros generales y mayores comisiones en los seguros de vida. En los seguros generales se explica principalmente por Autos debido al registro de la devolución de primas por 10 millones considerando que los clientes no han utilizado sus autos, además de la mayor constitución de incobrables de primas en Autos, Líneas Comerciales y Asistencia Médica, y mayor provisión por incobrables de reaseguro en Asistencia Médica. En seguros de vida el incremento se debe principalmente por mayores comisiones en Vida Crédito debido a las mayores primas en el canal alianzas.

6.4 Resultado técnico por negocio



En el análisis TaT, el menor resultado técnico se explica por los seguros de vida, en línea con (i) las menores primas netas principalmente en Vida Crédito, Previsionales y Vida Grupo; y (ii) la mayor siniestralidad presentada principalmente en las líneas de Vida Crédito y Vida Individual, lo cual fue mitigado por un menor costo de adquisición producto de las menores comisiones, en línea con las menores primas, y menor gasto técnico por la liberación de la participación de utilidades y de provisión de incobrables.

Lo anterior fue mitigado por los seguros generales, debido al mayor resultado técnico por la menor siniestralidad en todas sus líneas de negocio producto de la inmovilización social especialmente en Asistencia Médica y Autos; y por un menor costo de adquisición por las mayores comisiones recibidas de parte del reasegurador, y el menor gasto técnico debido a la devolución de prima registrada el trimestre anterior en la línea de Autos. Lo anterior fue atenuado por las menores primas netas en todos los negocios.

En cuanto al análisis AaA, el mayor resultado técnico se explica por seguros generales atenuado por los seguros de vida. En seguros generales se explica por la menor siniestralidad atenuado por las menores primas por las razones explicadas en el análisis TaT, además de los mayores costos de adquisición producto del mayor gasto

técnico debido al registro de provisión de incobrables y la devolución de primas en Autos. En seguros de vida el menor resultado técnico se debe por las razones explicadas en el análisis TaT.

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

7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia operativa de Credicorp presentó un deterioro TaT, AaA y en términos acumulados. Esto se debe a que los ingresos operativos se redujeron principalmente en BCP Individual y Mibanco, en línea con el impairment que se realizó este trimestre y el menor ingreso por comisiones. Lo anterior fue atenuado por la reducción de los gastos operativos, en línea con las medidas que está tomando Credicorp en un escenario donde se espera un menor ingreso operativo debido a los impactos del COVID-19.

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Remuneraciones y beneficios sociales	845,835	891,183	825,997	-7.3%	-2.3%	1,680,152	1,717,180	2.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	552,653	539,644	508,078	-5.8%	-8.1%	1,090,810	1,047,722	-4.0%
Depreciación y amortización	158,663	171,748	171,439	-0.2%	8.1%	289,988	343,187	18.3%
Asociación en participación	4,746	6,430	17,944	179.1%	278.1%	7,482	24,374	225.8%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	91,666	112,507	87,598	-22.1%	-4.4%	182,947	200,105	9.4%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,653,563	1,721,512	1,611,056	-6.4%	-2.6%	3,251,379	3,332,568	2.5%
Ingresos operativos ⁽³⁾	3,832,407	3,967,962	3,212,780	-19.0%	-16.2%	7,600,971	7,180,742	-5.5%
Ratio de eficiencia ⁽⁴⁾	43.1%	43.4%	50.1%	670 pbs	700 pbs	42.8%	46.4%	360 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁵⁾	3.69%	3.57%	3.07%	-50 pbs	-62 pbs	3.64%	3.26%	-38 pbs

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

(2) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos = Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos, generales e impuestos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación.

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

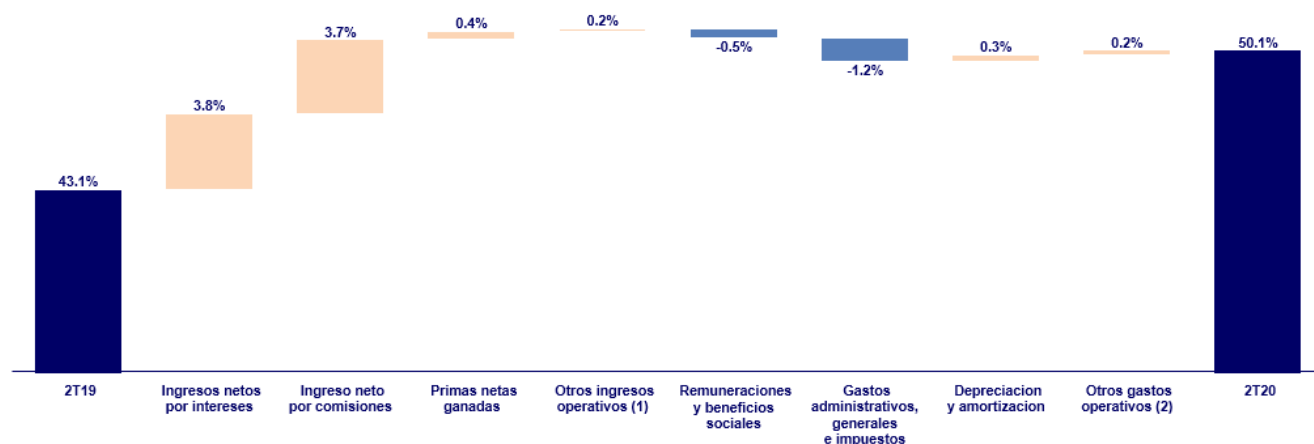
(4) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Ingresos operativos.

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

En el análisis TaT y AaA se puede ver un deterioro de 670 pbs y 700 pbs, respectivamente, en el ratio de eficiencia, principalmente por la reducción de los ingresos operativos.

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

Evolución AaA del ratio de eficiencia por cuenta



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

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

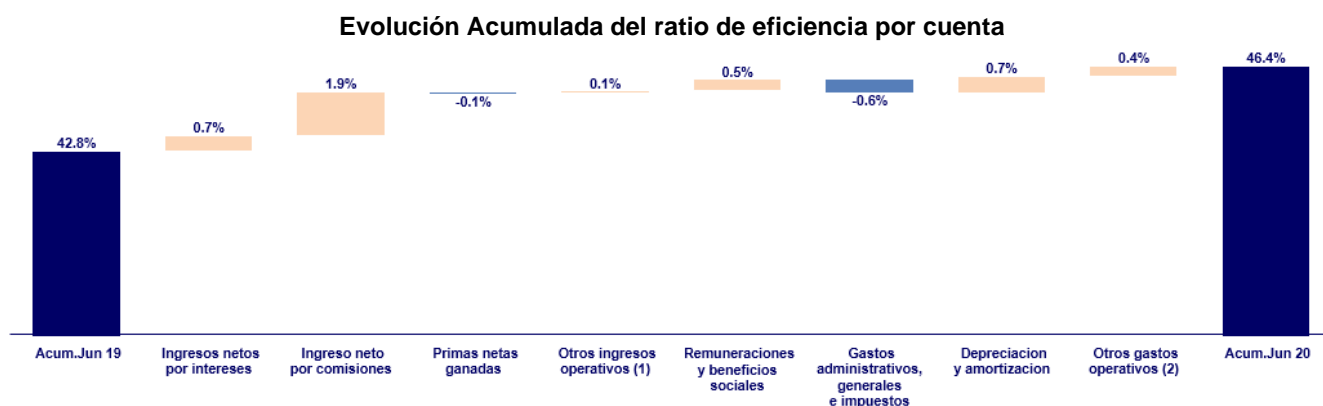
Los ingresos operativos disminuyeron, principalmente por:

- (i) La reducción de los ingresos netos por intereses, en línea con el impairment en BCP Individual y Mibanco debido al congelamiento de créditos que se ofreció a algunos clientes que han tenido sus ingresos afectados a causa del COVID-19, tal como se explica en la sección 4.1. Ingresos por intereses.
- (ii) El menor ingreso por comisiones en BCP Individual y en menor medida en Mibanco, en línea con el menor nivel transaccional, tal como se explica en la sección 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

Adicionalmente, los gastos operativos también disminuyeron, en línea con el control que se está realizando para reducir el impacto del menor ingreso operativo. La reducción de los gastos operativos se debe a los siguiente:

- (i) La contracción de los gastos administrativos, generales e impuestos debido al ahorro generado por tener al mayor porcentaje de los empleados trabajando de manera remota. Actualmente se está desarrollando un proyecto a largo plazo para poder optimizar el espacio que usarán los trabajadores y poder generar un ahorro en el mediano plazo.
- (ii) La reducción de las remuneraciones y beneficios sociales, principalmente en BCP Individual, debido a la reducción de la remuneración variable. Es importante resaltar que se está buscando mantener al personal y reubicar a algunos colaboradores en áreas que están operando al tope de su capacidad durante la coyuntura actual, para asegurar nuestra capacidad de crecimiento a largo plazo.

En términos acumulados la eficiencia se deterioró en 360 pbs. Este impacto fue menor debido a que en el 1T20 el ingreso operativo aumentó en comparación anual, lo cual atenuó el impacto de la reducción AaA. Sin embargo, los gastos operativos incrementaron principalmente por el crecimiento de las remuneraciones y beneficios sociales en el negocio de Microfinanzas, debido al aumento de personal en Mibanco durante el 2019 y la inclusión de los empleados de Bancompartir. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto que tuvo la variación de cada rubro del ingreso y del gasto operativo en el ratio de eficiencia Acumulado:



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

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

7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre						Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	%	1T20	%	2T20	%	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Reparación y mantenimiento	92,654	17%	76,051	14%	98,069	19%	29.0%	5.8%	170,310	174,120	2.2%
Publicidad	86,323	16%	75,256	14%	53,505	11%	-28.9%	-38.0%	162,498	128,761	-20.8%
Tasas y contribuciones	64,182	12%	68,017	13%	63,344	12%	-6.9%	-1.3%	130,891	131,361	0.4%
Alquiler	8,162	1%	18,843	3%	12,476	2%	-33.8%	52.9%	30,580	31,319	2.4%
Consultoría y honorarios profesionales	43,255	8%	39,485	7%	46,412	9%	17.5%	7.3%	84,615	85,897	1.5%
Transportes y comunicaciones	43,096	8%	35,466	7%	30,156	6%	-15.0%	-30.0%	84,732	65,622	-22.6%
Suministros diversos	18,603	3%	23,424	4%	9,776	2%	-58.3%	-47.4%	36,167	33,200	-8.2%
Vigilancia y protección	17,200	3%	15,286	3%	15,277	3%	-0.1%	-11.2%	34,202	30,563	-10.6%
Electricidad y agua	14,012	3%	11,175	2%	12,579	2%	12.6%	-10.2%	26,039	23,754	-8.8%
Suscripciones y cotizaciones	9,781	2%	10,752	2%	12,219	2%	13.6%	24.9%	19,351	22,971	18.7%
Servicios prestados por terceros y otros ⁽¹⁾	155,385	28%	165,889	31%	154,265	30%	-7.0%	-0.7%	311,425	320,154	2.8%
Total gastos administrativos, generales e impuestos	552,653	100%	539,644	100%	508,078	100%	-5.8%	-8.1%	1,090,810	1,047,722	-4.0%

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

Los gastos administrativos, generales e impuestos disminuyeron TaT, AaA y en términos acumulados, en línea con los esfuerzos que está realizando Credicorp para controlar sus gastos operativos. Las principales reducciones de los gastos acumulados se vieron en las siguientes cuentas:

- (i) El total de gastos por publicidad se redujo principalmente en BCP Individual, por el menor gasto en el programa Millas Latam, en línea con el menor nivel transaccional de los clientes con tarjetas BCP.

- (ii) El gasto de transportes y comunicaciones se redujo en BCP Individual, debido al menor transporte de efectivo entre nuestras agencias y el abastecimiento de cajeros automáticos de parte de empresas de seguridad. Lo anterior está en línea con el incremento de la digitalización de los clientes.

Lo anterior fue atenuado por el incremento de los gastos en servicios prestados por terceros y otros, en línea con el mayor gasto por el mantenimiento de nuestros servidores durante la primera mitad del año.

Es importante mencionar que la reducción de los gastos administrativos y generales atenuó el incremento de los otros gastos. Este último aumentó debido a (i) los gastos de las donaciones realizadas por BCP Individual, Mibanco y Pacífico en el primer trimestre y (ii) las medidas de protección del COVID-19 para nuestros empleados y clientes que se atienden a través de canales físicos (mascarillas, pago de movilidad, guantes, entre otros).

7.2. Ratio de eficiencia

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

	BCP Individual	BCP Bolivia	Microfinanzas ⁽³⁾	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
2T19	40.2%	61.7%	52.6%	38.6%	40.6%	43.1%
1T20	38.8%	56.4%	58.4%	40.6%	40.6%	43.4%
2T20	43.0%	51.0%	93.1%	40.0%	57.3%	50.1%
Var. TaT	420 pbs	-540 pbs	3470 pbs	-60 pbs	1670 pbs	670 pbs
Var. AaA	280 pbs	-1070 pbs	4050 pbs	140 pbs	1670 pbs	700 pbs
Acum. Jun 19	39.2%	61.7%	53.8%	38.8%	41.1%	42.8%
Acum. Jun 20	40.7%	53.7%	70.9%	40.3%	47.1%	46.4%
Variación % Jun 20 / Jun 19	150 pbs	-800 pbs	1710 pbs	150 pbs	600 pbs	360 pbs

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

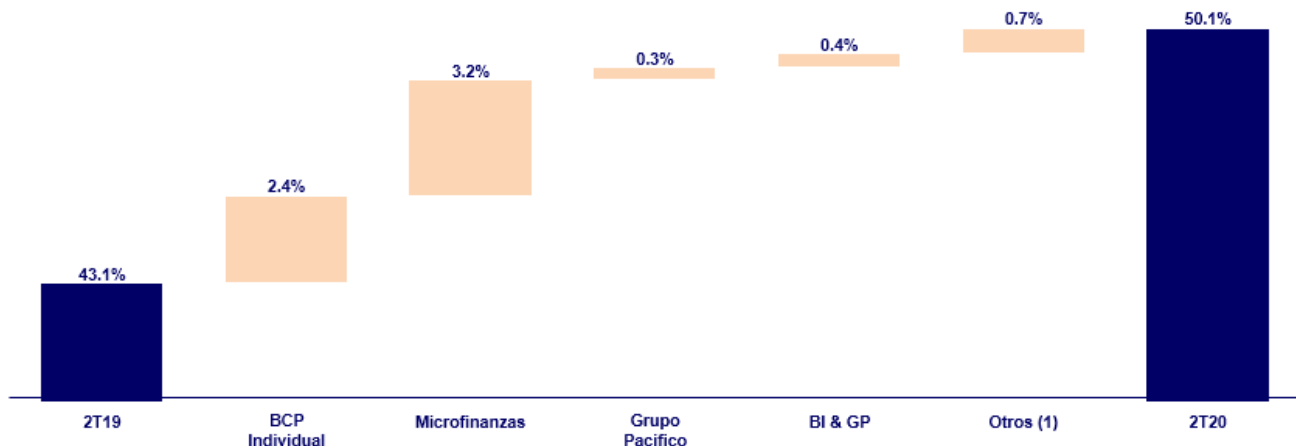
(2) El ratio de eficiencia difiere a lo reportado previamente, por favor considerar esta cifra.

(3) Microfinanzas incluye a Mibanco, Bancompartir y Encumbra

En el análisis TaT y AaA, el ratio de eficiencia se deterioró, debido a la reducción de los ingresos operativos en BCP Individual y Mibanco.

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

Evolución AaA del ratio de eficiencia por subsidiaria



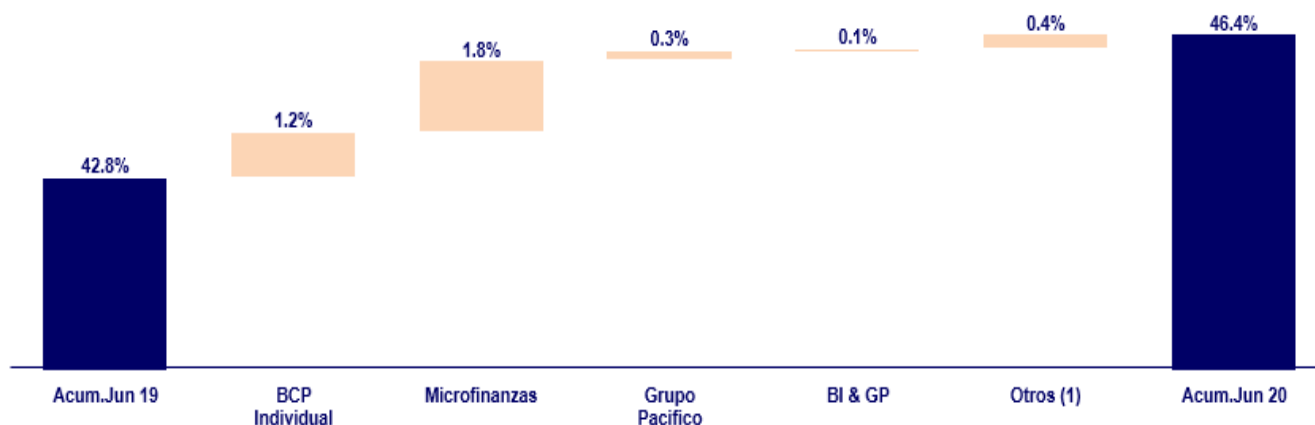
(1) Otros incluye: Credicorp Capital, Prima AFP, BCP Bolivia, ASB, Grupo Crédito, entre otras subsidiarias y eliminaciones de consolidación.

En el análisis AaA la eficiencia se deterioró en 700 pbs, lo cual se explica:

- (i) En el negocio de Microfinanzas, la principal causa del incremento fue por Mibanco, debido a la reducción de los ingresos operativos, principalmente por el menor ingreso por intereses debido al impairment realizado para los créditos que fueron congelados, en línea con el apoyo a los clientes y, en menor medida, por el menor ingreso por comisiones, en línea con el menor nivel transaccional. Adicionalmente, hubo un incremento de los gastos operativos debido a los gastos de la subsidiaria Bancompartir, la cual se contabilizan desde diciembre 2019.
- (ii) BCP Individual presentó una reducción de los ingresos operativos, principalmente por el menor ingreso por intereses debido al impairment realizado para los créditos que fueron congelados, en línea con el apoyo a los clientes y, en menor medida, por el menor ingreso por comisiones, en línea con el menor nivel transaccional. Lo anterior fue atenuado por la reducción en gastos operativos, principalmente por la menor remuneración variable y la reducción del gasto en marketing, debido al menor pago por el programa Millas Latam y el ahorro que se está generando por el menor uso del espacio físico de las propiedades de BCP.
- (iii) El ratio de eficiencia de Prima AFP se vio afectado por un menor ingreso por comisiones en línea con la medida del gobierno para generar liquidez en los peruanos, en la cual no se realizó el aporte del mes de abril de parte de los afiliados al sistema de pensiones.

En términos acumulados la eficiencia también se deterioró en 360 pbs. Este impacto fue menor debido a que en el 1T20 el ingreso operativo aumentó en la comparación anual, lo cual atenuó el impacto de la reducción AaA. El incremento en la eficiencia se debe a las razones explicadas en el análisis AaA. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto que tuvo la variación de cada subsidiaria en el ratio de eficiencia acumulado:

Evolución acumulada del ratio de eficiencia por subsidiaria



8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun-19	Mar-20	Jun-20	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(207,897)	(207,839)	(209,309)	0.0%	0.7%
Capital adicional	222,349	226,037	165,188	-2.9%	-29.4%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	19,408,876	19,437,645	21,360,272	0.1%	10.1%
Interés minoritario ⁽²⁾	357,833	393,019	386,326	14.0%	23.3%
Provisiones ⁽³⁾	1,575,956	1,690,510	1,728,836	2.4%	10.1%
Deuda Subordinada Perpetua	580,650	-	-	-	-100.0%
Deuda Subordinada	4,777,811	4,409,840	4,568,131	2.8%	-0.8%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(615,275)	(700,859)	(630,805)	7.2%	-12.9%
Goodwill	(602,485)	(834,881)	(819,338)	4.0%	41.6%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	26,659,594	27,868,294	28,032,439	0.6%	5.1%
Tier 1 ⁽⁵⁾	14,827,121	14,010,215	15,271,365	0.0%	3.5%
Tier 2 ⁽⁶⁾ + Tier 3 ⁽⁷⁾	11,989,689	11,722,249	12,596,929	1.3%	7.2%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	19,595,889	20,750,935	19,925,877	-2.0%	-1.8%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	1,019,984	1,199,850	1,243,035	-0.9%	12.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(216,360)	(329,262)	(503,013)	-0.5%	112.7%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	20,733,318	20,665,899	20,249,597	-2.0%	-2.3%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.29	1.35	1.38		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (PEN 14,745 millones) y reservas de capital opcionales (PEN 6,636 millones).

(2) Interés minoritario incluye (PEN 440 millones) del interés minoritario Tier I

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

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

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

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

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

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

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

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

El capital regulatorio total de Credicorp presentó un incremento de 0.6% TaT y 5.1% AaA como resultado del incremento de las reservas facultativas y restringidas, así como el crecimiento en provisiones, ambos producto de las medidas preventivas tomadas en consecuencia a la variación en las expectativas de crecimiento económico del Perú, ante la coyuntura de la pandemia del COVID-19. A su vez, el requerimiento de capital regulatorio de Credicorp se redujo en -2.0% TaT y en -2.3% AaA en línea con la reducción del requerimiento de capital de las empresas financieras que se han visto beneficiadas con los programas de reactivación económica y con la liberación de capital por ciclo económico hecha en marzo por parte del regulador, este reajuste se activa cuando el PBI real es considerado mayor al potencial.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 2T20, ya que este representó 1.38 veces el capital requerido por el regulador en Perú.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización - SBS S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun-19	Mar-20	Jun-20	TaT	AaA
Capital	10,217,387	10,217,387	11,067,387	8.3%	8.3%
Reservas	4,695,118	4,695,118	6,164,175	31.3%	31.3%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	850,000	-	-1.00	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	1,298,104	1,383,834	1,603,535	15.9%	23.5%
Deuda Subordinada Perpetua	575,225	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	4,197,063	4,128,099	4,248,967	2.9%	1.2%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,722,979)	(1,937,102)	(1,934,790)	-0.1%	12.3%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,903,858)	(2,008,782)	(2,020,533)	0.6%	6.1%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	180,879	71,680	85,742	19.6%	-52.6%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	19,137,835	19,215,253	21,027,190	9.4%	9.9%
Contingentes	84,178,682	88,755,362	87,359,668	-1.6%	3.8%
Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽²⁾	14,504,157	14,671,871	14,971,384	2.0%	3.2%
Capital Regulatorio Nivel 2 ⁽³⁾	4,633,677	4,543,382	6,055,806	33.3%	30.7%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS ⁽⁴⁾	128,023,739	142,084,684	142,071,064	0.0%	11.0%
Activos ponderados por riesgo crediticio	115,994,876	129,331,389	128,282,795	-0.8%	10.6%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	2,701,436	3,074,766	4,010,627	30.4%	48.5%
Activos ponderados por riesgo operacional	9,327,427	9,678,529	9,777,642	1.0%	4.8%
Requerimiento de patrimonio total - SBS	16,265,477	16,411,339	16,077,302	-2.0%	-1.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	11,599,488	12,933,139	12,828,280	-0.8%	10.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	270,144	307,477	401,063	30.4%	48.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	932,743	967,853	977,764	1.0%	4.8%
Requerimientos adicionales de capital	3,463,103	2,202,871	1,870,195	-15.1%	-46.0%
Common Equity Tier 1 ⁽⁶⁾	14,682,446	16,146,039	15,266,427	-5.4%	4.0%
Capital y reservas	14,912,505	14,912,505	17,231,562	15.6%	15.6%
Resultados acumulados y del ejercicio	2,377,670	4,273,266	742,390	-82.6%	-68.8%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	230,993	(20,316)	330,343	-1726.0%	43.0%
Goodwill e intangibles	(934,863)	(1,010,634)	(1,017,336)	0.7%	8.8%
Inversiones en subsidiarias	(1,903,858)	(2,008,782)	(2,020,533)	0.6%	6.1%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea ⁽⁷⁾	124,260,803	135,790,140	136,054,845	0.2%	9.5%
Activos ponderados por riesgo totales	128,023,739	142,084,684	142,071,064	0.0%	11.0%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	4,168,753	6,802,121	6,841,476	0.6%	64.1%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	405,816	507,578	825,258	62.6%	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Ratios de Capital					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽⁸⁾	11.33%	10.33%	10.54%	21 pbs	-79 pbs
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁹⁾	11.82%	11.89%	11.22%	-67 pbs	-60 pbs
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	14.95%	13.52%	14.80%	128 pbs	-15 pbs
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.69	7.39	6.76	-8.6%	1.0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

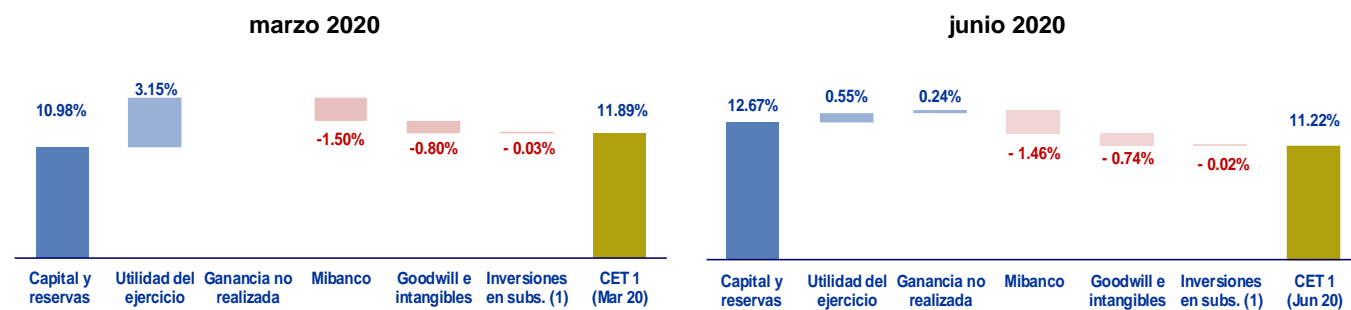
Al cierre del 2T20, los ratios BIS y Capital Regulatorio Nivel 1 en BCP Individual presentaron un incremento TaT situándose en niveles de 14.80% y 10.54%, respectivamente. Esto se explica por el incremento de 9.4% y 2.0% del total de capital regulatorio y del Tier 1, respectivamente.

El incremento del total de capital regulatorio es resultado, principalmente, del incremento de 31.3% en reservas. En incremento en reservas corresponde a las reservas facultativas realizadas producto de la crisis por la pandemia del COVID-19. Por su lado, los APPRs totales se mantuvieron relativamente estables producto de los programas de reactivación económica del gobierno que permitieron el incremento de la cartera de créditos sin el riesgo asociado, debido a las coberturas que otorga el gobierno por dichos programas.

La evolución AaA muestra una reducción tanto del Ratio BIS como del Ratio Capital Regulatorio Nivel1 con relación a los niveles del 2T19, producto del mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo (+11.0%). Dicho incremento corresponde al crecimiento de la cartera de banca minorista durante la segunda mitad del 2019 y primer trimestre del 2020; y al mayor riesgo asociado con este tipo de créditos. Lo anterior, se vio ligeramente compensado por incremento del capital regulatorio y del Capital Regulatorio Nivel1.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de +10.6% de los activos ponderados por riesgo crediticio, y en menor medida el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de mercado y riesgo operacional. Adicionalmente, es importante mencionar que los requerimientos adicionales de capital se han reducido en 46% producto de la liberación de capital por ciclo económico hecha en marzo por parte del regulador, este reajuste se activa cuando el PBI real es considerado mayor al potencial.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Common Equity Tier 1 (CET 1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró una reducción de -67pbs TaT, situándose en 11.22% al cierre del 2T20, explicado por la reducción de -82.6% TaT y de -68.8% AaA de los resultados acumulados y del ejercicio producto de la coyuntura de la crisis generada por la pandemia del COVID-19. En el análisis AaA, el ratio CET1 se reduce en -60pbs como resultado del incremento en los APPRs ajustados. Esta variación es producto del incremento de las colocaciones de la cartera minorista durante la segunda mitad del 2019 y el primer trimestre del 2020. El incremento de +4.0% en el Common Equity Tier 1 no logro compensar lo antes mencionado.

8.3. Capital regulatorio Mibanco – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización - SBS S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun-19	Mar-20	Jun-20	TaT	AaA
Capital	1,173,726	1,331,484	1,714,369	28.8%	46.1%
Reservas	207,129	207,129	246,305	18.9%	18.9%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	156,000	-	-1.00	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	130,046	141,004	144,980	2.8%	11.5%
Deuda Subordinada Perpetua	-	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	242,009	130,000	130,000	0.0%	-46.3%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	-	-	-	-	-
Goodwill	(139,180)	(139,180)	(139,180)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	1,613,730	1,826,436	2,096,473	14.8%	29.9%
Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽²⁾	1,238,938	1,552,693	1,818,754	17.1%	46.8%
Capital Regulatorio Nivel 2 ⁽³⁾	374,791	273,743	277,719	1.5%	-25.9%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS ⁽⁴⁾	10,859,990	13,030,959	13,154,838	1.0%	21.1%
Activos ponderados por riesgo crediticio	10,108,444	10,929,378	11,052,499	1.1%	9.3%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	95,837	152,782	160,484	5.0%	67.5%
Activos ponderados por riesgo operacional	655,709	1,948,798	1,941,855	-0.4%	196.1%
Requerimiento de patrimonio total - SBS	1,474,500	1,448,821	1,462,850	1.0%	-0.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	1,010,844	1,092,938	1,105,250	1.1%	9.3%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	9,584	15,278	16,048	5.0%	67.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	65,571	194,880	194,185	-0.4%	196.1%
Requerimientos adicionales de capital	388,501	145,725	147,366	1.1%	-62.1%
Common Equity Tier 1 ⁽⁶⁾	1,703,865	1,809,165	1,819,014	0.5%	6.8%
Capital y reservas	1,380,855	1,538,613	1,960,674	27.4%	42.0%
Resultados acumulados y del ejercicio	520,041	485,218	70,284	-85.5%	-86.5%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	2,091	5,549	11,181	101.5%	434.6%
Goodwill e intangibles	(198,922)	(219,993)	(222,904)	1.3%	12.1%
Inversiones en subsidiarias	(200)	(223)	(221)	-0.9%	10.5%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea ⁽⁷⁾	10,624,842	12,447,266	11,888,430	-4.5%	11.9%
Activos ponderados por riesgo totales	10,859,990	13,030,959	13,154,838	1.0%	21.1%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	235,148	583,693	642,000	10.0%	173.0%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	-	-	-	-	-
(-) Ajuste de APPR por cobertura del estado, originado por diferencia temporaria	-	-	624,408	-	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Ratios de Capital					
Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 ⁽⁸⁾	11.41%	11.92%	13.83%	191 pbs	242 pbs
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁹⁾	16.04%	14.53%	15.30%	77 pbs	-74 pbs
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	14.86%	14.02%	15.94%	192 pbs	108 pbs
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.73	7.13	6.27	-12.1%	-6.8%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al cierre del 2T20, los ratios BIS y Capital Regulatorio Nivel 1 de Mibanco presentaron un incremento TaT de +1.91pp y +1.92pp, situándose en niveles de 14.80% y 10.54%, respectivamente. Esto se explica por el incremento de +14.8% y +17.1% del total de capital regulatorio y del Capital Regulatorio Nivel 1, respectivamente.

El incremento presentado en el total de capital regulatorio es resultado, principalmente, del incremento de 28.8% en capital producto de la capitalización de S/379 millones de utilidades adicionales a los S/156 millones acordados

previamente y, en menor medida, del incremento de 18.9% en reservas como consecuencia de los cambios en las proyecciones del PBI bajo la nueva coyuntura de la crisis del COVID-19. Por su lado, los APPRs presentaron un ligero incremento de +1.0% explicado por el menor riesgo de las colocaciones de los programas de reactivación económica Reactiva y FAE-Mype que cuentan con coberturas por parte del gobierno.

La evolución AaA muestra un incremento tanto del Ratio BIS como del Ratio Capital Regulatorio Nivel 1 con relación a los niveles del 2T19, producto del mayor crecimiento del total capital regulatorio (+29.9%) y del Capital Regulatorio Nivel 1 (+46.8%), respectivamente, en comparación del crecimiento de +21.1% de los APPRs.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de +9.3% de los activos ponderados por riesgo crediticio, y en menor medida el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de mercado y riesgo operacional.

Finalmente, el Ratio Common Equity Tier 1 (CET 1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró un incremento de +77pbs TaT, situándose en 15.30% al cierre del 2T20, como resultado de la reducción de -4.5% de los APPRs ajustado. En el análisis AaA, el ratio CET1 se reduce en -74pbs debido al incremento de 11.9% de los APPRs ajustados. Lo anterior, no pudo ser compensado por el incremento de 6.8% en el CET 1.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 10,903 puntos de contacto al cierre del 2T20, nivel que representa un incremento de 97 puntos TaT, a razón de un mayor número de Agentes en BCP y BCP Bolivia. La evolución anual presentó una expansión de +231, principalmente debido al incremento de canales costo-eficientes, impulsados por mayores Agentes de BCP Bolivia y, en menor medida, de cajeros en BCP Individual.

Punto de Contacto Consolidado

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
BCP Individual					
Oficinas	403	404	403	-1	-
Cajeros automáticos	2,261	2,291	2,291	-	30
Agentes BCP	6,940	6,869	6,939	70	-1
Total BCP Individual	9,604	9,564	9,633	69	29
Total Oficinas Mibanco ⁽¹⁾	324	325	324	-1	-
BCP Bolivia					
Oficinas	56	55	55	-	-1
Cajeros automáticos	300	307	308	1	8
Agentes BCP Bolivia	388	555	583	28	195
Total BCP Bolivia	744	917	946	29	202
Total puntos de Contacto	10,672	10,806	10,903	97	231

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

9.1. Banca Universal

9.1.1. Puntos de Contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Lima	255	255	254	-1	-1
Provincia	148	149	149	0	1
Total Oficinas ⁽¹⁾	403	404	403	-1	0
Lima	1,507	1,536	1,536	0	29
Provincia	754	755	755	0	1
Total Cajeros	2,261	2,291	2,291	0	30
Lima	3,475	3,418	3,445	27	-30
Provincia	3,465	3,451	3,494	43	29
Total Agentes BCP	6,940	6,869	6,939	70	-1
Total puntos de contacto	9,604	9,564	9,633	69	29

BCP Individual incrementó el total de puntos de contacto en +69 TaT, alcanzando un total de 9,633 puntos al cierre del 2T20. El aumento en puntos de contacto se debe principalmente al mayor número de Agentes BCP, los cuales se incrementaron en 70 puntos (+27 en Lima y +43 en Provincia). Luego de las evaluaciones de optimización de red, en el primer trimestre del 2019, se cerraron algunos agentes que iban a ser reubicados. Sin embargo, debido al contexto de COVID-19, en donde la emergencia sanitaria ha demandado a la población a paralizar la mayor parte de sus actividades, la reubicación de los agentes se vio afectada, y se implementó este trimestre, por ello el gran incremento.

Adicionalmente, el número de oficinas disminuyó en -1 TaT, mientras que el número de cajeros automáticos se mantuvo igual.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en +29 unidades, principalmente por el crecimiento de cajeros en Lima y en provincia (+29 y +1 respectivamente), en línea con nuestra estrategia de expandirnos a través de canales costo-eficientes.

9.1.2. Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		2T19	%	1T19	%	2T20	%	TaT	AaA
Canales tradicionales	Ventanilla	7,742,591	4.0%	6,699,584	2.9%	3,038,449	1.3%	-54.6%	-60.8%
	Banca por teléfono	4,689,830	2.4%	4,354,138	1.9%	4,783,305	2.1%	9.9%	2.0%
Canales costo-eficientes	Agentes BCP	27,012,231	14.1%	28,285,371	12.2%	21,618,091	9.4%	-23.6%	-20.0%
	Cajeros automáticos	24,685,223	12.9%	21,110,659	9.1%	9,944,206	4.3%	-52.9%	-59.7%
Canales digitales	Banca celular	81,062,483	42.2%	114,479,895	49.4%	138,411,476	59.9%	20.9%	70.7%
	Banca por internet Vía BCP	16,150,532	8.4%	22,722,489	9.8%	29,623,195	12.8%	30.4%	83.4%
	Módulos de saldos	1,226,680	0.6%	991,474	0.4%	510,564	0.2%	-48.5%	-58.4%
Otros	Telecrédito	11,785,008	6.1%	13,571,633	5.9%	9,198,079	4.0%	-32.2%	-22.0%
	Débito automático	718,412	0.4%	1,028,329	0.4%	989,707	0.4%	-3.8%	37.8%
	Puntos de venta P.O.S.	16,788,165	8.7%	18,389,832	7.9%	12,882,526	5.6%	-29.9%	-23.3%
	Cajeros automáticos de otras redes	223,279	0.1%	256,084	0.1%	155,221	0.1%	-39.4%	-30.5%
Totales	192,084,435	100.0%	231,889,489	100.0%	231,154,819	100.0%	-0.3%	20.3%	

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

En el actual contexto de COVID-19, marcado por estrictas medidas de paralización de la población y actividades económicas desde mediados de marzo, el número promedio de transacciones ha disminuido -0.3% TaT. La mayor parte de esta caída se dio en abril, después de que el Gobierno peruano dispuso el Estado de Emergencia y las medidas de distanciamiento e inmovilización social, el cual finalizó el 30 de junio con restricciones, las cuales incluyen el retorno al trabajo físico de algunos sectores. En contraste, el nivel de transacciones ha aumentado en +20.3% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el análisis TaT, la disminución en transacciones se dio en la mayoría de canales, con excepción de Banca celular (+20.9%), Banca por internet Vía BCP (30.4%) y Banca por teléfono (+9.9%), canales que experimentaron un crecimiento explosivo debido a la migración de una gran cantidad de operaciones vía canales no presenciales a razón de la crisis sanitaria actual. Es importante mencionar que durante el 2T20 la mayor disminución de volumen provino principalmente de Ventanilla (-54.6%), Cajeros automáticos (-52.9%) y Módulos de saldos (-48.5%), dada la menor afluencia de personas a las agencias, debido al contexto sin precedentes causado por el COVID-19.

En el análisis AaA, se observa lo siguiente:

- (i) Transacciones vía canales digitales y no presenciales muestran el mayor dinamismo, consecuente con la pandemia: Banca celular (+70.7% AaA), Banca por internet Vía BCP (+83.4% AaA), Débito automático (+37.8% AaA), Banca por Teléfono (+2.0%), debido a la disponibilidad de funciones que proporcionan los canales digitales y a la continua implementación de otras plataformas digitales en las oficinas, las cuales le permiten al cliente realizar consultas, abrir cuentas de ahorro y recoger tarjetas de débito de forma autónoma.
- (ii) Transacciones en los canales presenciales (tradicionales y costo-eficientes) disminuye, consecuente con la pandemia: Cajeros Automáticos (-59.7%), Agentes BCP (-20.0%), Ventanilla (-60.8%), Puntos de Venta POS (-23.3%), Telecrédito (-22.0%), Módulos de saldos (-58.4%) y Cajeros automáticos de otras redes (-30.5%), debido principalmente a las medidas restrictivas de inmovilización social, el aforo limitado de establecimientos físicos y el limitado horario de atención de los mismos.

Se espera que el crecimiento de las transacciones en la banca de la región siga direccionándose a ser principalmente a través de canales digitales, acentuado por la coyuntura actual en donde el distanciamiento social y las medidas de salud pública crearán mayor demanda por estos servicios. De esta manera, el incremento en el volumen de transacciones se desenvolverá principalmente a través de la Banca Celular y Banca por internet, en línea con el objetivo de poseer una red eficiente y rentable de canales de atención. Por último, es importante destacar que la aplicación de pagos interbancarios Yape llegó a 3 millones de usuarios en el 2T20 y se ha convertido en una herramienta útil, tanto para individuos y negocios, para realizar transacciones eficientes y sin costos de por medio.

9.1.3. Puntos de Contacto – BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Oficinas	56	55	55	-	-1
Cajeros automáticos	300	307	308	1	8
Agentes BCP Bolivia	388	555	583	28	195
Total puntos de contacto en Bolivia	744	917	946	29	202

En BCP Bolivia, los puntos de contacto aumentaron TaT (+29), debido aumento de Agentes BCP (+28) y Cajeros automáticos (+1) en línea con nuestra estrategia de expansión mediante canales costo-eficientes.

En la evolución AaA, el número total de puntos de contacto en BCP Bolivia creció +202 principalmente por un mayor número de Agentes BCP (+195) y, en menor medida, de cajeros automáticos (+8); no obstante, el número de oficinas disminuyó (-1). El incremento en el número de agentes y cajeros se debe, nuevamente, a la estrategia de apostar por canales costo eficientes para llegar a más clientes y, en menor medida, para compensar el cierre de oficinas.

9.2. Microfinanzas

9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	324	325	324	-1	-

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

Respecto a Mibanco, se registra una disminución de -1 oficina TaT, debido al cierre de la misma. En el análisis de AaA, los puntos de contacto se mantuvieron igual. 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 2T20, estas oficinas representan el 11% (35 oficinas) de las 325 propias de Mibanco.

10. Perspectivas económicas

10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2016	2017	2018	2019 ⁽³⁾	2020 ⁽³⁾
PBI (US\$ Millones)	194,660	214,352	225,308	230,809	196,994
PBI Real (var. % AaA)	4.0	2.5	4.0	2.2	-11 - -15
PBI per cápita (US\$)	6,180	6,741	6,997	7,102	6,038
Demanda Interna (var. % AaA)	1.1	1.4	4.3	2.3	-12 - -16
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	22.0	20.6	21.7	21.4	14 - 15
Deuda Pública (% del PBI)	23.9	24.9	25.7	26.8	36.8
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	4.9	5.6	10.1	6.2	-
Inflación ⁽²⁾	3.2	1.4	2.2	1.9	0.0
Tasa de Referencia	4.25	3.25	2.75	2.25	0.25
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.36	3.24	3.37	3.31	3.40-3.45
Tipo de Cambio (var. % AaA)	-1.7%	-3.5%	4.1%	-1.7%	4.1%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.6	-3.1	-2.5	-1.6	-9.6
Balanza Comercial (US\$ Millones)	1,953	6,700	7,197	6,614	6,500
(% del PBI)	1.0%	3.1%	3.2%	2.9%	3.3%
Exportaciones	37,082	45,422	49,066	47,688	37,000
Importaciones	35,128	38,722	41,870	41,074	30,500
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-5,064	-2,779	-3,821	-3,530	-2,364
(% del PBI)	-2.6%	-1.3%	-1.7%	-1.5%	-1.2%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,686	63,621	60,121	68,316	71,200
(% del PBI)	31.7%	29.7%	26.7%	29.6%	36.1%
(Meses de Importaciones)	21	20	17	20	28

Fuente: INEI, BCRP, y SBS.

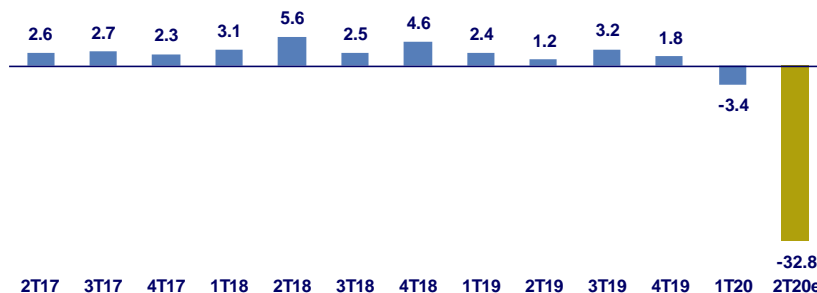
(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

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

10.2. Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



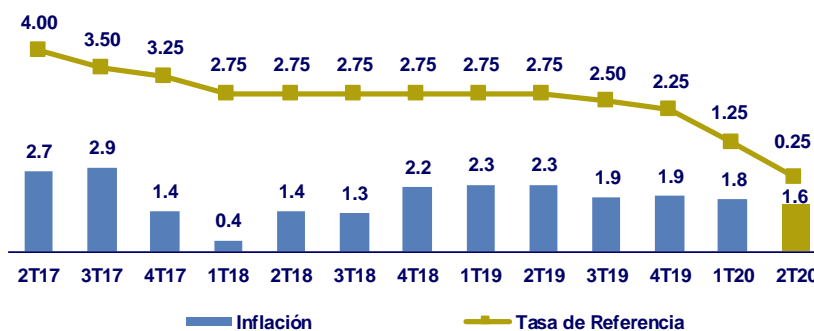
Fuente: INEI

Ante la evolución de la pandemia del COVID-19, la economía tuvo un fuerte impacto debido a la cuarentena a nivel nacional durante 107 días calendario (desde el 16 de marzo hasta el 30 de junio). Este contexto significó un duro impacto en términos de la producción nacional. Así, en el mes de abril la producción nacional se contrajo 40.5% AaA y en el mes de mayo esta cayó 32.8% AaA. Las caídas en dichos periodos se observaron tanto en los sectores primarios (abr/may-20: -28% AaA) como no primarios (abr/may-20: -39% AaA). Asimismo, a partir de indicadores preliminares, la actividad económica habría registrado una contracción entre 20% y 25% AaA en el mes de junio. Con este resultado, el PBI se habría contraído alrededor de 33% AaA en el segundo trimestre del año.

A pesar del durísimo golpe sobre la actividad económica nacional, se observan señales de recuperación gradual. En particular, la demanda de electricidad registró una contracción alrededor del 6% AaA en julio, luego de haber registrado caídas de dos dígitos en los meses de abril (-30%), mayo (-25%) y junio (-12%). Asimismo, nuestro indicador agregado semanal sugiere que los consumidores se encuentran al 77% de camino hacia su consumo promedio antes de la pandemia, a la última semana de Julio. En base a transacciones agregadas a través de tarjetas de crédito y débito del BCP, así como variables no monetarias (tarjetas del metropolitano, volumen de ventas de pollo, número de transacciones en telecomunicaciones y aplicativos de delivery y desplazamiento) se construyó un índice agregado con el objetivo de monitorear en tiempo real la evolución del consumo familiar.

En términos de actividad económica no se registrará una contracción similar a la acontecida durante 2T20. A pesar de la incertidumbre en torno a la evolución del COVID-19 en Perú, se cree que es muy poco probable que se aplique una nueva cuarentena a nivel nacional como el impuesto entre marzo y junio del 2020. Así, en un escenario sin nuevas cuarentenas en los próximos meses, la actividad económica parece haber dejado lo peor detrás.

Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP (%)

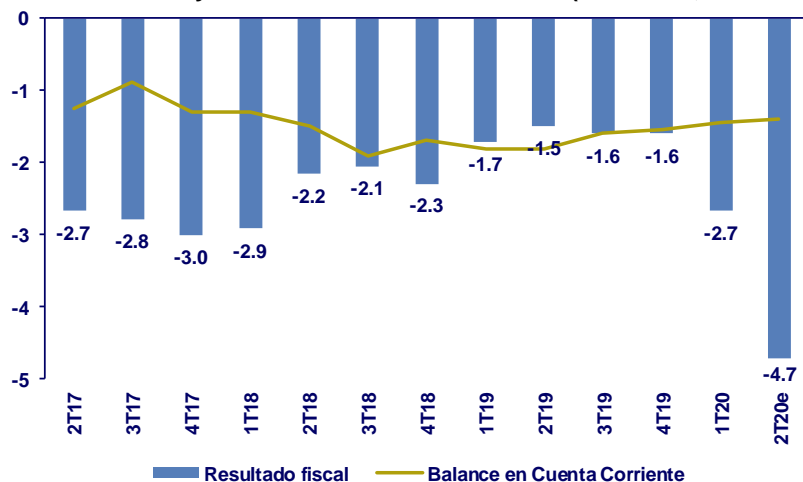


Fuente: INEI, BCRP

La tasa de inflación anual cerró el 2T20 en 1.6% AaA (1T20: 1.8%), un mínimo en 7 trimestres, y se ubicó ligeramente por debajo del punto medio del rango meta (1%-3%). Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se aceleró hasta 1.9% AaA (1T20: 1.7%).

La tasa de referencia se mantiene en 0.25% desde el mes de abril, luego de que el directorio del BCRP realizara un recorte de 100pbs en su reunión de dicho mes. En la última reunión de política monetaria de la entidad correspondiente a julio, este anotó por tercer mes consecutivo que “el Directorio considera apropiado mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un periodo prolongado mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes. El Banco Central se encuentra atento para ampliar el estímulo monetario bajo diferentes modalidades”. Asimismo, actualmente se encuentra en ejecución la segunda parte del Programa Reactiva Perú (dos fases de PEN 30 mil millones cada una), un programa de préstamos para capital de trabajo con garantía del Gobierno Nacional a través de liquidez provista por el BCRP. La implementación de este programa, así como otras operaciones por parte del BCRP (Repos de Monedas y Valores), han permitido la provisión de abundante liquidez.

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

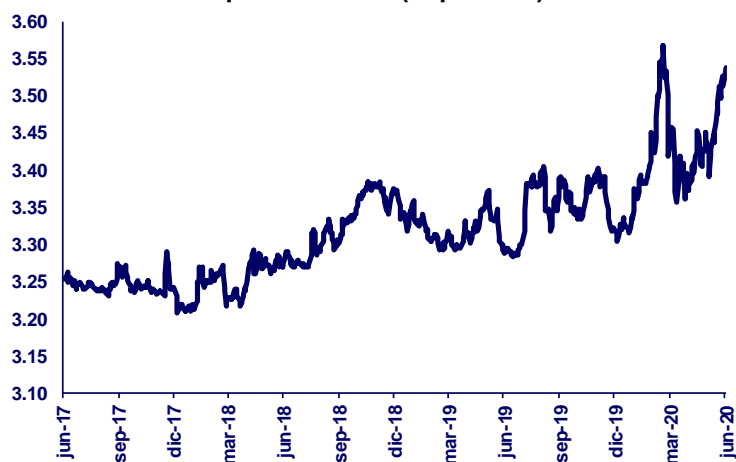


Fuente: BCRP
*Estimaciones BCP

En el 2T20 los ingresos fiscales se contrajeron 37% AaA en términos reales (1T20: -5.5%), el peor registro desde que se dispone de la serie. La fuerte contracción se explicó por menores ingresos por IGV en 37% AaA e impuesto a la renta (IR) en 22% AaA. La caída de ingresos se debe principalmente por el menor nivel de actividad económica, así como las medidas de postergación del pago de impuestos en medio de la emergencia nacional. Por otro lado, en el 2T20 el gasto no financiero del gobierno general disminuyó 10% AaA en términos reales (1T20: +12%). Si bien los gastos corrientes se incrementaron 6% AaA en respuesta a mayores transferencias (+56%), la inversión pública del gobierno general se contrajo 74% AaA en términos reales.

En el periodo enero/mayo 2020, la balanza comercial acumula un superávit de USD 230 millones, lo cual es 87% menor al mismo periodo del año previo. Así, las exportaciones caen 26% AaA en dicho periodo (el precio cae 4.8% AaA y el volumen cae 22.9% AaA), debido a menores envíos tradicionales (-28%, cobre: -27%), mientras que los envíos no tradicionales decrecen 19% AaA. Es importante destacar que a lo largo del 2T20 el precio de cobre mostró una tendencia al alza, y actualmente cotiza en torno a USD/lb. 2.95, con lo cual ha borrado todas las pérdidas del año. En contraste, las importaciones descienden 19.5% AaA; los rubros con mayor caída son los asociados a insumos (-20.5% AaA) y bienes de capital (-20.2% AaA). Finalmente, en enero/mayo 2020 los términos de intercambio se incrementan 0.8% AaA.

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: SBS

El tipo de cambio cerró el 2T20 en USDPEN 3.538, lo cual representa una depreciación de 2.9% del Sol Peruano respecto al cierre de 1T20 (USDPEN 3.437). Luego de alcanzar USDPEN 3.57 el 18 de marzo (por debajo del máximo histórico: USDPEN 3.65 en setiembre 2002) ante la escala de la aversión al riesgo global en los mercados financieros, el Sol Peruano se apreció durante el mes de abril y cotizó entre USDPEN 3.40-3.45 durante el mes de

mayo en un entorno donde las medidas de estímulo a nivel global favorecieron a activos en mercados emergentes. Sin embargo, durante el mes de junio, dos factores explicaron la depreciación del Sol y la escalada por encima de USDPEN 3.50: (i) el rebote de aversión al riesgo global ante el riesgo de una segunda ola de contagios de COVID-19 a nivel mundial, y (ii) un entorno local de demanda por USD en un contexto donde la posición de la banca en USD permanecía ligera. Así, el Sol Peruano se depreció a pesar de que el precio del cobre superó los USD/lb. 2.80.

Durante el 2T20 el BCRP intervino en el mercado cambiario para mitigar la volatilidad de la moneda local. Este realizó la compra de USD 32 millones en el mes de abril (a niveles entre USDPEN 3.35 y 3.37) y la venta de USD 7 millones en el mes de mayo (al nivel de USDPEN 3.44). Por otro lado, durante el 2T20 colocó CDR BCRPs por USD 683 millones y Swaps Cambiarios (Venta) por USD 1,629 millones, sobre todo en los meses de mayo y junio, para mitigar la depreciación del Sol. Al cierre del 2T20, las Reservas Internacionales se ubicaron en USD 71.4 mil millones, con lo cual se incrementaron USD 3.4 millones respecto al 1T20. Asimismo, la posición de cambio representó USD 46.1 mil millones, con lo cual aumentó USD 2.5 mil millones respecto al 1T20.

Finalmente, al cierre del 2T20 las monedas de la región presentaron resultados mixtos respecto al 1T20. Por un lado, se apreciaron el Peso Colombiano (+7.6%), Peso Chileno (+3.8%) y Peso Mexicano (+2.9%). Por otro lado, se depreció el Real Brasileiro (-5.0%).

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

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

11. Anexos

11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Jun 2019	Mar 2020	Jun 2020	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles ⁽¹⁾					
Que no generan intereses	6,350,168	6,787,357	6,685,864	-1.5%	5.3%
Que generan intereses	17,488,649	19,538,429	29,430,518	50.6%	68.3%
Total fondos disponibles	23,838,817	26,325,786	36,116,382	37.2%	51.5%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores ⁽¹⁾	4,445,749	4,424,345	2,920,789	-34.0%	-34.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,024,490	4,185,638	5,118,994	22.3%	27.2%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	26,800,577	28,388,372	32,213,665	13.5%	20.2%
Inversiones a costo amortizado	3,589,360	4,242,643	4,304,385	1.5%	19.9%
Colocaciones	109,381,123	120,708,515	132,741,720	10.0%	21.4%
Vigentes	106,095,844	117,129,011	128,898,890	10.0%	21.5%
Vencidas	3,285,279	3,579,504	3,842,830	7.4%	17.0%
Menos - provisión neta para colocaciones	(4,878,150)	(5,931,772)	(8,412,544)	41.8%	72.5%
Colocaciones netas	104,502,973	114,776,743	124,329,176	8.3%	19.0%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados ⁽²⁾	588,074	559,321	662,634	18.5%	12.7%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	862,521	787,672	817,773	3.8%	-5.2%
Primas y otras pólizas por cobrar	884,572	822,669	799,644	-2.8%	-9.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽³⁾	2,235,241	2,203,086	2,122,445	-3.7%	-5.0%
Aceptaciones bancarias	534,637	555,598	331,591	-40.3%	-38.0%
Inversiones en asociadas ⁽⁴⁾	576,333	618,310	626,992	1.4%	8.8%
Intangible y crédito mercantil, neto	2,061,611	2,424,404	2,474,740	2.1%	20.0%
Otros activos ⁽⁵⁾	5,539,096	7,507,302	8,673,717	15.5%	56.6%
Total Activos	180,484,051	197,821,889	221,512,927	12.0%	22.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	25,339,482	32,231,854	41,310,487	28.2%	63.0%
Que generan intereses	77,817,562	87,331,691	88,353,845	1.2%	13.5%
Total depósitos y obligaciones	103,157,044	119,563,545	129,664,332	8.4%	25.7%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	10,448,517	8,254,726	22,437,742	171.8%	114.7%
Instrumentos del BCRP	6,304,186	5,346,373	19,441,733	263.6%	208.4%
Operaciones de reporte con terceros	2,455,665	1,935,879	2,091,798	8.1%	-14.8%
Operaciones de reporte con clientes	1,688,666	972,474	904,211	-7.0%	-46.5%
Deudas a bancos y corresponsales	9,222,278	9,854,630	8,374,009	-15.0%	-9.2%
Bonos y notas emitidas	15,058,760	15,178,148	17,250,531	13.7%	14.6%
Aceptaciones bancarias	534,637	555,598	331,591	-40.3%	-38.0%
Reservas para siniestros de seguros	1,525,832	1,637,791	1,791,871	9.4%	17.4%
Reservas para primas no ganadas	7,412,792	8,338,154	8,839,019	6.0%	19.2%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	302,079	198,473	221,118	11.4%	-26.8%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados ⁽⁶⁾	548,367	533,146	480,952	-9.8%	-12.3%
Otros pasivos	6,607,565	9,984,867	8,245,706	-17.4%	24.8%
Total Pasivo	154,817,871	174,099,078	197,636,871	13.5%	27.7%
Patrimonio Neto	25,221,894	23,205,639	23,396,028	0.8%	-7.2%
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(207,839)	(209,309)	(209,309)	0.0%	0.7%
Capital adicional	227,380	165,188	160,430	-2.9%	-29.4%
Reservas	19,423,324	21,360,272	21,381,402	0.1%	10.1%
Ganancia no realizada	1,541,235	359,565	1,151,939	220.4%	-25.3%
Utilidades acumuladas	2,918,801	210,930	(407,427)	-293.2%	-114.0%
Interés no controlador	444,286	517,172	480,028	-7.2%	8.0%
Total Patrimonio Neto	25,666,180	23,722,811	23,876,056	0.6%	-7.0%
Total pasivo y patrimonio neto	180,484,051	197,821,889	221,512,927	12.0%	22.7%
Créditos contingentes	125,418,778	131,725,399	129,132,266	-2.0%	3.0%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	19,666,170	20,426,402	19,271,152	-5.7%	-2.0%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	76,368,545	79,703,253	80,651,014	1.2%	5.6%
Total derivados (Nocional) y otros	29,384,063	31,595,744	29,210,100	-7.6%	-0.6%

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	3,083,623	3,163,609	2,727,369	-13.8%	-11.6%	6,085,297	5,890,978	-3.2%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(831,220)	(784,309)	(766,241)	-2.3%	-7.8%	(1,635,726)	(1,550,550)	-5.2%
Ingresos netos por intereses	2,252,403	2,379,300	1,961,128	-17.6%	-12.9%	4,449,571	4,340,428	-2.5%
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(510,045)	(1,388,711)	(2,557,658)	84.2%	401.5%	(963,330)	(3,946,369)	309.7%
Recupero de créditos castigados	61,751	47,230	17,201	-63.6%	-72.1%	131,825	64,431	-51.1%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(448,294)	(1,341,481)	(2,540,457)	89.4%	466.7%	(831,505)	(3,881,938)	366.9%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	1,804,109	1,037,819	(579,329)	-155.8%	-132.1%	3,618,066	458,490	-87.3%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	787,250	760,329	503,488	-33.8%	-36.0%	1,570,172	1,263,817	-19.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	188,358	166,983	149,308	-10.6%	-20.7%	366,781	316,291	-13.8%
Ganancia neta en valores ⁽²⁾	100,987	(120,633)	280,563	332.6%	177.8%	214,532	159,930	-25.5%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽²⁾⁽³⁾	20,478	19,225	14,906	-22.5%	-27.2%	35,264	34,131	-3.2%
Ganancia neta en derivados especulativos	(724)	35,430	8,358	-76.4%	NA	(3,158)	43,788	NA
Ganancia neta por diferencia en cambio	63	(21,240)	23,531	210.8%	NA	13,553	2,291	-83.1%
Otros ingresos no financieros	98,703	117,770	35,196	-70.1%	-64.3%	174,308	152,966	-12.2%
Total ingresos no financieros	1,195,115	957,864	1,015,350	6.0%	-15.0%	2,371,452	1,973,214	-16.8%
Resultados técnicos de seguros								
Primas netas ganadas	584,579	627,935	552,061	-12.1%	-5.6%	1,168,788	1,179,996	1.0%
Siniestros netos	(374,688)	(373,502)	(328,783)	-12.0%	-12.3%	(758,505)	(702,285)	-7.4%
Costo de adquisición ⁽⁴⁾	(91,666)	(112,507)	(87,598)	-22.1%	-4.4%	(182,947)	(200,105)	9.4%
Total resultados técnicos de seguros	118,225	141,926	135,680	-4.4%	14.8%	227,336	277,606	22.1%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(845,835)	(891,183)	(825,997)	-7.3%	-2.3%	(1,680,152)	(1,717,180)	2.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(552,653)	(539,644)	(508,078)	-5.8%	-8.1%	(1,090,810)	(1,047,722)	-4.0%
Depreciación y amortización ⁽⁵⁾	(158,663)	(171,748)	(171,439)	-0.2%	8.1%	(289,988)	(343,187)	18.3%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-
Asociación en participación ⁽⁶⁾	(4,746)	(6,430)	(17,944)	179.1%	278.1%	(7,482)	(24,374)	225.8%
Otros gastos	(20,555)	(169,630)	(104,454)	-38.4%	408.2%	(67,996)	(274,084)	303.1%
Total gastos	(1,582,452)	(1,778,635)	(1,627,912)	-8.5%	2.9%	(3,136,428)	(3,406,547)	8.6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,534,997	358,974	(1,056,211)	-394.2%	-168.8%	3,080,426	(697,237)	-122.6%
Impuesto a la renta	(414,466)	(145,799)	414,775	-384.5%	-200.1%	(836,631)	268,976	-132.1%
Utilidad neta	1,120,531	213,175	(641,436)	-400.9%	-157.2%	2,243,795	(428,261)	-119.1%
Interés no controlador	21,958	3,901	(21,046)	-639.5%	-195.8%	44,355	(17,145)	-138.7%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,098,573	209,274	(620,390)	-396.4%	-156.5%	2,199,440	(411,116)	-118.7%

(1) A partir del 2019, se incluye el gasto por financiamiento relacionado a los contratos de arrendamiento en aplicación a la NIIF 16. (2) Se ha incorporado desde el 2019 en el rubro de "Ganancia neta por inversión en asociadas" la ganancia de otras inversiones en empresas relacionadas; que con anterioridad formaban parte del rubro "Ganancia en venta de valores".

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

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

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

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

11.2. Credicorp Individual

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

	Saldo a Jun-20
ACTIVOS	
Fondos disponibles	1,817,197
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	469,393
Inversiones en subsidiarias y asociadas	27,118,956
Total Activo	
PASIVOS Y PATRIMONIO	
Bonos y notas emitidas	1,756,654
Otros pasivos	102,383
Total Pasivo	1,859,037
Patrimonio neto	
Capital social	1,318,993
Capital Surplus	384,542
Reservas	21,070,409
Ganancias y pérdidas no realizadas	935,610
Resultados acumulados	3,837,046
Total Patrimonio Neto	27,546,600
Total pasivo y patrimonio neto	29,405,637
	Trimestre 2Q20
Ingresos por intereses y gastos	
Participación neta de los ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	45,010
Ingresos por intereses y similares	939
Ingreso total por intereses	45,949
Gastos generales y administrativos	(11,340)
Total Gastos	(11,340)
Utilidad Operativa	69,218
Diferencias por tipo de cambio, neto	(4,073)
Otros, neto	(1,972)
	(6,045)
Utilidad antes de impuestos	63,173
Impuesto a la renta	(32,986)
Utilidad neta	30,187
Ratio de Cobertura Doble	98.45%

11.3. BCP Consolidado

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

	Saldo a			Variación %	
	Jun 2019	Mar 2020	Jun 2020	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	5,039,035	4,957,324	5,041,371	1.7%	0.0%
Que generan intereses	16,660,085	18,437,537	26,863,958	45.7%	61.2%
Total fondos disponibles	21,699,120	23,394,861	31,905,329	36.4%	47.0%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	3,255,249	3,324,737	1,987,570	-40.2%	-38.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	516,973	883,548	1,630,272	84.5%	215.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	15,626,554	16,062,998	18,724,601	16.6%	19.8%
Inversiones a costo amortizado	3,347,118	4,223,311	4,280,002	1.3%	27.9%
Colocaciones	99,791,392	110,087,710	121,391,338	10.3%	21.6%
Vigentes	96,649,966	106,693,682	117,707,704	10.3%	21.8%
Vencidas	3,141,426	3,394,028	3,683,634	8.5%	17.3%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,637,969)	(5,571,581)	(7,910,329)	42.0%	70.6%
Colocaciones netas	95,153,423	104,516,129	113,481,009	8.6%	19.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽¹⁾	1,978,509	1,926,344	1,837,161	-4.6%	-7.1%
Aceptaciones bancarias	534,637	555,598	331,591	-40.3%	-38.0%
Otros activos ⁽²⁾	4,641,232	5,937,221	7,295,908	22.9%	57.2%
Total Activo	146,752,815	160,824,747	181,473,443	12.8%	23.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses ⁽¹⁾	23,243,024	29,496,275	44,355,291	50.4%	90.8%
Que generan intereses ⁽¹⁾	69,210,922	76,834,615	70,151,519	-8.7%	1.4%
Total depósitos y obligaciones	92,453,946	106,330,890	114,506,810	7.7%	23.9%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	8,019,941	6,781,667	20,912,125	208.4%	160.8%
Instrumentos del BCRP	6,304,186	5,346,373	19,441,733	263.6%	208.4%
Operaciones de reporte con terceros	1,715,756	1,435,294	1,470,392	2.4%	-14.3%
Deudas a bancos y corresponsales	9,280,977	9,035,804	8,205,084	-9.2%	-11.6%
Bonos y notas emitidas	14,429,601	14,570,806	14,964,339	2.7%	3.7%
Aceptaciones bancarias	534,637	555,598	331,591	-40.3%	-38.0%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	70,459	9,131	108,189	-	53.5%
Otros pasivos ⁽³⁾	4,309,665	4,708,160	5,378,042	14.2%	24.8%
Total Pasivo	129,099,226	141,992,056	164,406,180	15.8%	27.3%
Patrimonio neto	17,539,343	18,714,668	16,963,220	-9.4%	-3.3%
Capital social	9,924,006	9,924,006	10,774,006	8.6%	8.6%
Reservas	4,476,256	4,476,256	5,945,313	32.8%	32.8%
Ganancia no realizada	235,391	(22,277)	333,548	-1597.3%	41.7%
Resultados acumulados	2,903,690	4,336,683	(89,647)	-102.1%	-103.1%
Interés no controlador	114,246	118,023	104,043	-11.8%	-8.9%
Total Patrimonio Neto	17,653,589	18,832,691	17,067,263	-9.4%	-3.3%
Total pasivo y patrimonio neto	146,752,815	160,824,747	181,473,443	12.8%	23.7%
Créditos contingentes	112,550,680	119,606,613	115,150,387	-3.7%	2.3%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,678,879	18,238,079	17,490,615	-4.1%	-1.1%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	67,316,327	71,174,841	70,509,409	-0.9%	4.7%
Total derivados (Nocional) y otros	27,555,474	30,193,693	27,150,363	-10.1%	-1.5%

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

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun-19	Jun-20	Jun 20 / Jun 19
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,727,447	2,763,923	2,325,119	-15.9%	-14.8%	5,383,662	5,089,042	-5.5%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(720,921)	(660,975)	(636,539)	-3.7%	-11.7%	(1,411,077)	(1,297,514)	-8.0%
Ingresos netos por intereses	2,006,526	2,102,948	1,688,580	-19.7%	-15.8%	3,972,585	3,791,528	-4.6%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(494,492)	(1,340,975)	(2,425,753)	80.9%	390.6%	(931,706)	(3,766,728)	304.3%
Recupero de créditos castigados	60,861	43,954	16,184	-63.2%	-73.4%	130,697	60,138	-54.0%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(433,631)	(1,297,021)	(2,409,569)	85.8%	455.7%	(801,009)	(3,706,590)	362.7%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,572,895	805,927	(720,989)	-189.5%	-145.8%	3,171,576	84,938	-97.3%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	635,782	602,585	379,933	-36.9%	-40.2%	1,268,108	982,518	-22.5%
Ganancia netas en operaciones de cambio	184,131	177,407	143,905	-18.9%	-21.8%	354,150	321,312	-9.3%
Ganancia neta en valores	20,431	(31,791)	72,350	-327.6%	254.1%	26,301	40,559	54.2%
Ganancia neta en derivados especulativos	12,918	(568)	34,979	-6258.3%	170.8%	25,588	34,411	34.5%
Ganancia neta por diferencia en cambio	4,618	(19,548)	8,495	-143.5%	84.0%	15,479	(11,053)	-171.4%
Otros ingresos no financieros	47,128	92,808	21,512	-76.8%	-54.4%	97,913	114,320	16.8%
Total otros ingresos	905,008	820,893	661,174	-19.5%	-26.9%	1,787,539	1,482,067	-17.1%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(638,802)	(657,774)	(589,893)	-10.3%	-7.7%	(1,265,570)	(1,247,667)	-1.4%
Gastos administrativos	(503,987)	(404,917)	(378,687)	-6.5%	-24.9%	(963,353)	(783,604)	-18.7%
Depreciación y amortización ⁽²⁾	(63,593)	(133,928)	(134,137)	0.2%	110.9%	(134,947)	(268,065)	98.6%
Otros gastos	(27,943)	(151,363)	(77,386)	-48.9%	176.9%	(59,033)	(228,749)	287.5%
Total gastos	(1,234,325)	(1,347,982)	(1,180,103)	-12.5%	-4.4%	(2,422,903)	(2,528,085)	4.3%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,243,578	278,838	(1,239,918)	-544.7%	-199.7%	2,536,212	(961,080)	-137.9%
Impuesto a la renta	(334,458)	(97,582)	422,109	-532.6%	-226.2%	(689,536)	324,527	-147.1%
Utilidad neta	909,120	181,256	(817,809)	-551.2%	-190.0%	1,846,676	(636,553)	-134.5%
Interés no controlador	(4,844)	(1,534)	14,266	-1030.0%	-394.5%	(9,775)	12,732	-230.3%
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	904,276	179,722	(803,543)	-547.1%	-188.9%	1,836,901	(623,821)	-134.0%

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

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

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año	
	2T19	1T20	2T20	2018	2019
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.082	0.016	(0.073)	0.166	(0.056)
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.5%	0.5%	-1.9%	2.9%	2.4%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	21.2%	3.8%	-18.0%	10.6%	-3.5%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	5.82%	5.65%	4.12%	2.92%	2.37%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	4.56%	2.16%	-1.76%	2.33%	0.05%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2.35%	1.99%	1.72%	1.14%	0.90%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	3.15%	3.08%	3.03%	3.15%	3.03%
Índice de cartera deteriorada	4.34%	4.09%	3.99%	4.34%	3.99%
Cobertura de cartera atrasada	147.6%	164.2%	214.7%	147.6%	214.7%
Cobertura de cartera deteriorada	107.1%	123.9%	163.5%	107.1%	163.5%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	1.74%	4.71%	7.94%	0.80%	3.05%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	42.4%	41.8%	48.9%	41.9%	44.9%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	42.4%	46.1%	50.2%	42.1%	47.9%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	3.31%	3.06%	2.58%	1.62%	1.41%
Capitalización ⁽⁷⁾					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	19,138	19,215	21,027	19,138	21,027
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	14,504	14,672	14,971	14,504	14,971
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁹⁾	11.82%	11.89%	11.22%	11.82%	11.22%
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	14.95%	13.52%	14.80%	14.95%	14.80%
Información Accionaria					
Nº acciones (Millones)	11,067	11,067	11,067	11,067.39	11,067.39

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

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

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

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

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

11.4. BCP Individual

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

	Saldo a			Variación %	
	Jun 2019	Mar 2020	Jun 2020	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,632,855	4,320,100	4,402,832	1.9%	-5.0%
Que generan intereses	16,130,654	18,202,901	26,045,808	43.1%	61.5%
Total fondos disponibles	20,763,509	22,523,001	30,448,640	35.2%	46.6%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	3,255,249	3,324,737	1,987,570	-40.2%	-38.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	516,973	883,548	1,630,272	84.5%	215.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	16,132,624	16,692,311	19,425,075	16.4%	20.4%
Inversiones a costo amortizado	3,059,858	3,942,806	3,995,043	1.3%	30.6%
Colocaciones	90,645,086	100,730,089	111,821,212	11.0%	23.4%
Vigentes	88,060,593	97,920,461	108,857,750	11.2%	23.6%
Vencidas	2,584,493	2,809,628	2,963,462	5.5%	14.7%
Menos - provisión netas para colocaciones	(3,716,743)	(4,507,844)	(6,438,182)	42.8%	73.2%
Colocaciones netas	86,928,343	96,222,245	105,383,030	9.5%	21.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,579,335	1,523,405	1,447,090	-5.0%	-8.4%
Aceptaciones bancarias	534,637	555,598	331,591	-40.3%	-38.0%
Otros activos ⁽¹⁾	3,981,275	5,123,191	6,486,760	26.6%	62.9%
Total Activo	136,751,803	150,790,842	171,135,071	13.5%	25.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	27,437,778	35,761,340	44,355,685	24.0%	61.7%
Que generan intereses	56,859,259	62,258,736	62,066,600	-0.3%	9.2%
Total depósitos y obligaciones	84,297,037	98,020,076	106,422,285	8.6%	26.2%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	7,807,525	6,722,157	20,656,894	207.3%	164.6%
Instrumentos del BCRP	6,091,769	5,286,863	19,186,502	262.9%	215.0%
Operaciones de reporte con terceros	1,715,756	1,435,294	1,470,392	2.4%	-14.3%
Deudas a bancos y corresponsales	8,673,491	8,229,065	7,062,622	-14.2%	-18.6%
Bonos y notas emitidas	14,165,988	14,435,544	14,831,741	2.7%	4.7%
Aceptaciones bancarias	534,637	555,598	331,591	-40.3%	-38.0%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	70,459	9,131	108,189	-	53.5%
Otros pasivos ⁽²⁾	3,663,557	4,103,298	4,756,793	15.9%	29.8%
Total Pasivo	119,212,694	132,074,869	154,170,115	16.7%	29.3%
Patrimonio neto	17,539,109	18,715,973	16,964,956	-9.4%	-3.3%
Capital social	9,924,006	9,924,006	10,774,006	8.6%	8.6%
Reservas	4,476,256	4,476,256	5,945,313	32.8%	32.8%
Ganancia no realizada	235,391	(22,277)	333,548	-1597.3%	41.7%
Resultados acumulados	2,903,456	4,337,988	(87,911)	-102.0%	-103.0%
Interés no controlador	-	-	-	-	-
Total Patrimonio Neto	17,539,109	18,715,973	16,964,956	-9.4%	-3.3%
Total pasivo y patrimonio neto	136,751,803	150,790,842	171,135,071	13.5%	25.1%
Créditos contingentes	110,145,630	116,914,484	113,527,769	-2.9%	3.1%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,679,494	18,238,441	17,490,977	-4.1%	-1.1%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	65,955,854	69,951,222	69,526,957	-0.6%	5.4%
Total derivados (Nocional) y otros	26,510,282	28,724,821	26,509,835	-7.7%	0.0%

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

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun-19	Jun-20	Dic 19 / Dic 18
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,150,148	2,179,313	1,968,404	-9.7%	-8.5%	4,234,901	4,147,717	-2.1%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(619,047)	(563,389)	(546,174)	-3.1%	-11.8%	(1,207,931)	(1,109,563)	-8.1%
Ingresos netos por intereses	1,531,101	1,615,924	1,422,230	-12.0%	-7.1%	3,026,970	3,038,154	0.4%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(372,789)	(1,151,580)	(2,017,137)	75.2%	441.1%	(703,671)	(3,168,717)	350.3%
Recupero de créditos castigados	44,810	34,422	14,089	-59.1%	-68.6%	99,054	48,511	-51.0%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(327,979)	(1,117,158)	(2,003,048)	79.3%	510.7%	(604,617)	(3,120,206)	416.1%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,203,122	498,766	(580,818)	-216.5%	-148.3%	2,422,353	(82,052)	-103.4%
Ingresos no financieros								
Ingreso neto por comisiones	600,784	578,583	379,049	-34.5%	-36.9%	1,196,497	957,632	-20.0%
Ganancia netas en operaciones de cambio	182,415	174,787	142,210	-18.6%	-22.0%	350,660	316,997	-9.6%
Ganancia neta en valores	115,776	3,257	(189,379)	-5914.5%	-263.6%	216,371	(186,122)	-186.0%
Ganancia neta en derivados especulativos	11,711	(1,309)	34,437	-2730.8%	194.1%	23,863	33,128	38.8%
Ganancia neta por diferencia en cambio	4,652	(13,056)	10,806	-182.8%	132.3%	16,583	(2,250)	-113.6%
Otros ingresos no financieros	44,783	72,084	19,983	-72.3%	-55.4%	87,106	92,067	5.7%
Total otros ingresos	960,121	814,346	397,106	-51.2%	-58.6%	1,891,080	1,211,452	-35.9%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(444,732)	(447,977)	(400,800)	-10.5%	-9.9%	(882,475)	(848,777)	-3.8%
Gastos administrativos	(442,448)	(357,181)	(342,849)	-4.0%	-22.5%	(826,439)	(700,030)	-15.3%
Depreciación y amortización ⁽²⁾	(50,595)	(109,334)	(109,693)	0.3%	116.8%	(109,272)	(219,027)	100.4%
Otros gastos	(25,716)	(137,515)	(68,142)	-50.4%	165.0%	(46,671)	(205,658)	340.7%
Total gastos	(963,491)	(1,052,007)	(921,484)	-12.4%	-4.4%	(1,864,857)	(1,973,492)	5.8%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,199,752	261,105	(1,105,196)	-523.3%	-192.1%	2,448,576	(844,092)	-134.5%
Impuesto a la renta	(294,965)	(80,487)	302,083	-475.3%	-202.4%	(610,650)	221,596	-136.3%
Utilidad neta	904,787	180,618	(803,113)	-544.6%	-188.8%	1,837,926	(622,496)	-133.9%
Interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	904,787	180,618	(803,113)	-544.6%	-188.8%	1,837,926	(622,496)	-133.9%

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

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

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	2T19	1T20	2T20	Jun-19	Jun-20
Rentabilidad					
ROAA ⁽²⁾⁽²⁾	22.9%	4.2%	-11.8%	21.3%	-7.0%
ROAE ⁽¹⁾⁽²⁾	3.1%	0.6%	-1.9%	14.0%	-4.9%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	4.86%	4.70%	3.73%	4.77%	4.21%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	3.82%	1.45%	-1.52%	3.82%	-0.11%
Costo de fondeo ⁽¹⁾⁽²⁾	3.46%	2.87%	1.58%	2.80%	1.66%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	2.85%	2.79%	2.65%	2.85%	2.65%
Índice de cartera deteriorada	4.04%	3.79%	3.59%	4.04%	3.59%
Cobertura de cartera atrasada	143.8%	160.4%	217.3%	143.8%	217.3%
Cobertura de cartera deteriorada	101.6%	118.1%	160.3%	101.6%	160.3%
Costo del riesgo ⁽³⁾	1.45%	4.44%	7.17%	0.89%	3.72%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	40.2%	38.8%	42.9%	39.4%	40.7%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	38.7%	43.3%	50.6%	37.9%	46.4%
Gastos operativos / activo promedio ⁽¹⁾⁽²⁾	3.09%	2.74%	2.12%	1.77%	1.64%
Capitalización					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	19,138	19,215	21,027	19,138	21,027
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁵⁾	14,504	14,672	14,971	14,504	14,971
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁶⁾	11.82%	11.89%	11.22%	11.82%	11.22%
Ratio BIS ⁽⁷⁾	14.95%	13.52%	14.80%	14.95%	14.80%

(1) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

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

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

11.5. Mibanco

MIBANCO (Expresado en miles de \$, NIIF)

	Jun 19	Saldo a Mar 20	Jun 20	Variación %	
				TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,021,867	919,001	1,516,399	65.0%	48.4%
Inversiones	1,807,917	1,744,788	1,419,390	-18.6%	-21.5%
Colocaciones	10,256,643	10,732,068	10,773,466	0.4%	5.0%
Vigentes	9,591,920	10,061,078	9,963,251	-1.0%	3.9%
Atrasadas	548,278	574,899	710,551	23.6%	29.6%
Refinanciados	116,445	96,091	99,664	3.7%	-14.4%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-909,004	-1,051,741	-1,460,508	38.9%	60.7%
Colocaciones netas	9,347,640	9,680,327	9,312,957	-3.8%	-0.4%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	187,951	166,018	163,287	-1.6%	-13.1%
Otros activos	840,950	1,018,840	996,259	-2.2%	18.5%
Total de activos	13,206,324	13,528,974	13,408,292	-0.9%	1.5%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,216,878	8,366,714	8,137,844	-2.7%	-1.0%
Deudas a bancos y corresponsales	1,823,461	2,235,744	2,403,370	7.5%	31.8%
Bonos y deuda subordinada	263,613	135,262	132,599	-2.0%	-49.7%
Otros pasivos	867,815	670,371	885,695	32.1%	2.1%
Total pasivos	11,171,768	11,408,091	11,559,509	1.3%	3.5%
Patrimonio neto	2,034,557	2,120,883	1,848,784	-12.8%	-9.1%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	13,206,324	13,528,974	13,408,292	-0.9%	1.5%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Ingresos netos por intereses	473,889	485,079	265,259	-45.3%	-44.0%	941,830	750,338	-20.3%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-105,550	-179,839	-406,604	126.1%	285.2%	-196,042	-586,443	199.1%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	368,339	305,240	-141,345	-146.3%	-138.4%	745,788	163,894	-78.0%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	43,884	40,838	1,970	-95.2%	-95.5%	89,530	42,808	-52.2%
Total gastos ⁽¹⁾	-273,787	-294,967	-258,435	-12.4%	-5.6%	-554,817	-553,402	-0.3%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-39,294	-17,016	120,108	-805.9%	-405.7%	-79,449	103,092	-229.8%
Utilidad neta	99,142	34,095	-277,703	-914.5%	-380.1%	201,052	-243,608	-221.2%
Índice de eficiencia ⁽¹⁾	52.3%	55.6%	93.7%	3810 pbs	4140 pbs	53.5%	68.8%	1530 pbs
ROAE	20.0%	6.5%	-55.9%	-6240 pbs	-7590 pbs	20.4%	-24.7%	-4510 pbs
ROAE incl. goodwill	18.6%	6.1%	-52.2%	-5830 pbs	-7080 pbs	19.1%	-23.1%	-4220 pbs
Colocaciones / Depósitos	124.8%	128.3%	132.4%	410 pbs	760 pbs			
Índice de cartera atrasada	5.3%	5.4%	6.6%	120 pbs	130 pbs			
Índice de cartera deteriorada	6.5%	6.3%	7.5%	120 pbs	100 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	165.8%	182.9%	205.5%	2260 pbs	3970 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	136.7%	156.7%	180.3%	2360 pbs	4360 pbs			
Oficinas ⁽²⁾	324	325	324	-1	-			
Empleados	11,545	11,656	11,388	-268	-157			

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

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

11.6. BCP Bolivia

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

	Saldo a			Variación %	
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,437,175	2,080,341	1,902,835	-8.5%	32.4%
Inversiones	1,214,420	1,406,483	1,410,359	0.3%	16.1%
Colocaciones	7,277,055	7,945,254	8,374,583	5.4%	15.1%
Vigentes	7,115,507	7,775,930	8,221,417	5.7%	15.5%
Atrasadas	139,487	147,421	128,441	-12.9%	-7.9%
Refinanciados	22,061	21,903	24,725	12.9%	12.1%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(231,814)	(263,746)	(376,247)	42.7%	62.3%
Colocaciones netas	7,045,241	7,681,508	7,998,336	4.1%	13.5%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	45,862	51,639	50,950	-1.3%	11.1%
Otros activos	101,709	138,720	175,573	26.6%	72.6%
Total de activos	9,844,408	11,358,690	11,538,053	1.6%	17.2%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,589,045	9,769,903	9,990,773	2.3%	16.3%
Deudas a bancos y corresponsales	27,151	55,691	54,571	-2.0%	101.0%
Bonos y deuda subordinada	102,966	106,703	111,239	4.3%	8.0%
Otros pasivos	434,668	716,332	683,892	-4.5%	57.3%
Total pasivos	9,153,830	10,648,630	10,840,474	1.8%	18.4%
Patrimonio neto	690,579	710,060	697,579	-1.8%	1.0%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	9,844,408	11,358,690	11,538,053	1.6%	17.2%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun-19	Jun-20	Jun 20 / Jun 19
Ingresos netos por intereses	81,048	86,646	83,164	-4.0%	2.6%	158,742	169,809	7.0%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(13,459)	(36,010)	(100,707)	179.7%	N/A	(28,019)	(136,716)	387.9%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	67,589	50,636	-17,543	-134.6%	-126.0%	130,723	33,093	-74.7%
Ingresos no financieros	30,232	26,452	24,951	-5.7%	-17.5%	59,244	51,403	-13.2%
Total gastos	(60,149)	(64,025)	(55,334)	-13.6%	-8.0%	(133,145)	(119,359)	-10.4%
Resultado por traslación	(1)	(27)	38	-239.8%	-6657.7%	(7)	11	-247.0%
Impuesto a la renta	(10,864)	(6,207)	8,305	-233.8%	-176.4%	(17,369)	2,098	-112.1%
Utilidad neta	26,807	6,829	-39,582	-679.6%	-247.7%	39,446	-32,754	-183.0%
Índice de eficiencia	61.7%	56.4%	51.0%	-540 pbs	-1070 pbs	61.7%	53.7%	-800 pbs
ROAE	15.8%	3.8%	-22.5%	-2630 pbs	-3830 pbs	15.7%	14.7%	-105 pbs
Colocaciones / Depósitos	84.7%	81.3%	83.8%	250 pbs	-90 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.92%	1.86%	1.53%	-40 pbs	-39 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.22%	2.13%	1.83%	-30 pbs	-39 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	166.2%	178.9%	292.9%	11400 pbs	12674 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	143.5%	155.8%	245.6%	8980 pbs	10215 pbs			
Oficinas	56	55	55	0	-1			
Agentes	388	555	583	28	195			
Cajeros Automáticos	300	307	308	1	8			
Empleados	1,713	1,748	1,692	-56	-21			

11.7. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 20 / Jun 19
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	
Ingreso neto por intereses	-6,206	-9,443	-8,785	-7.0%	41.6%	-15,297	-18,228	19.2%
Ingresos no financieros	139,041	136,964	159,421	16.4%	14.7%	290,730	296,385	1.9%
Ingreso por comisiones	90,644	104,251	86,830	-16.7%	-4.2%	185,294	191,081	3.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	9,041	1,547	3,602	132.8%	-60.2%	19,166	5,149	-73.1%
Ganancia neta en venta de valores	47,452	-20,475	70,118	442.5%	47.8%	97,937	49,643	-49.3%
Resultado por derivados	-13,806	43,951	-20,388	-146.4%	47.7%	-29,276	23,563	180.5%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-1,075	170	15,601	N/A	N/A	613	15,771	N/A
Otros ingresos	6,785	7,520	3,658	-51.4%	-46.1%	16,996	11,178	-34.2%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-118,246	-124,830	-127,665	2.3%	8.0%	-240,523	-252,495	5.0%
Utilidad operativa	14,589	2,691	22,971	N/A	57.5%	34,910	25,662	-26.5%
Impuesto a la renta	-3,394	-2,301	-7,242	214.7%	113.4%	-8,144	-9,543	17.2%
Interes minoritario	372	32	112	250.0%	-69.9%	524	144	-72.5%
Utilidad neta	10,823	358	15,617	N/A	44.3%	26,242	15,975	-39.1%

* Cifras proforma no-auditado.

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

11.8. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA
Total colocaciones	736.2	765.0	722.1	-5.6%	-1.9%
Total inversiones	808.4	782.7	1,093.2	39.7%	35.2%
Total activos	1,919.9	1,903.4	2,880.0	51.3%	50.0%
Total depósitos	1,267.4	1,418.3	2,097.2	47.9%	65.5%
Patrimonio neto	248.4	161.9	233.7	44.3%	-5.9%
Utilidad neta	15.2	-0.1	36.2	NA	137.5%

Activos que generan intereses

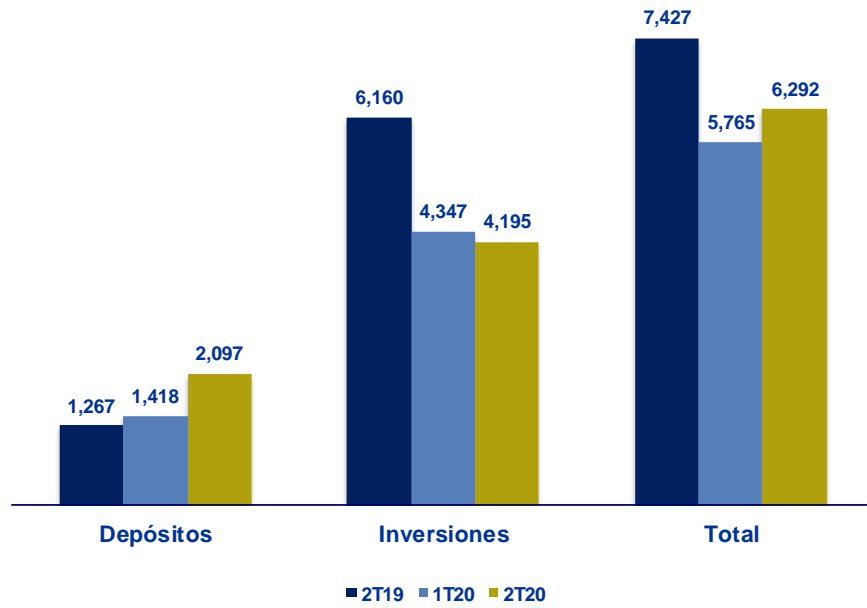
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA
Caja y bancos	142	99	736	43.7%	-80.8%
Colocaciones totales	736	765	722	-3.8%	2.0%
Inversiones	753	742	1051	1.5%	-28.4%
Total Activos que devengan intereses	1,631	1,606	2,509	1.6%	-35.0%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

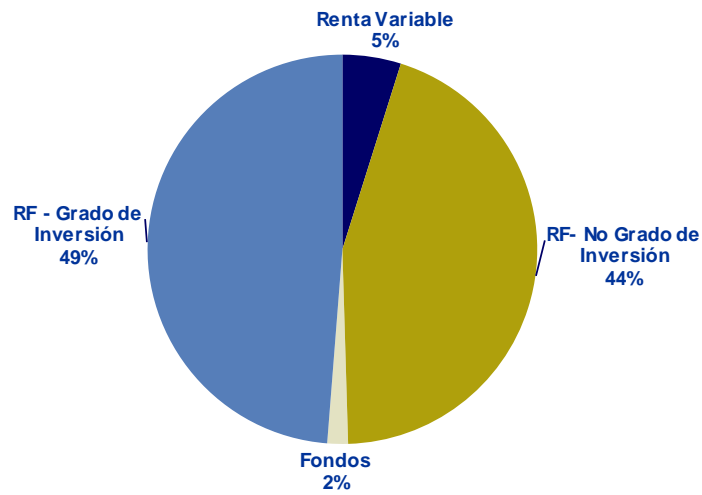
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA
Depósitos	1,267	1,418	2,097	-10.6%	-39.6%
Financiamientos	228	89	148	156.9%	100.0%
Otros pasivos	176	234	401	-24.8%	-56.1%
Total pasivos	1,672	1,741	2,646	-4.0%	-36.8%

Activos bajo administración y depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a junio 2020



11.9. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO *

(en miles de \$/)

	Acumulado a			Variación %				
	Jun 19	Mar 20	Jun 20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	
Activo total	13,154,757	13,729,726	14,509,571	5.7%	10.3%			
Inversiones en valores ⁽¹⁾	9,642,535	10,586,838	11,089,545	4.7%	15.0%			
Reservas técnicas	8,946,136	9,980,047	10,635,795	6.6%	18.9%			
Patrimonio	3,097,078	2,724,095	2,821,972	3.6%	-8.9%			

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2Q19	1Q20	2Q20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Prima neta ganada	592,546	640,707	560,754	-12.5%	-5.4%	1,181,488	1,201,461	1.7%
Siniestros netos	(379,718)	(383,525)	(335,152)	-12.6%	-11.7%	(766,239)	(718,677)	-6.2%
Comisiones netas	(138,357)	(156,165)	(118,750)	-24.0%	-14.2%	(272,864)	(274,916)	0.8%
Gastos técnicos netos	(33,761)	(50,159)	(40,105)	-20.0%	18.8%	(70,772)	(90,264)	27.5%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	40,710	50,858	66,746	31.2%	64.0%	71,612	117,604	64.2%
Ingresos financieros netos	150,249	135,099	137,648	1.9%	-8.4%	293,605	272,747	-7.1%
Gastos totales	(107,614)	(105,254)	(112,832)	7.2%	4.8%	(215,064)	(218,086)	1.4%
Otros ingresos	8,772	8,339	11,435	37.1%	30.3%	15,870	19,774	24.6%
Resultado de traslación	(478)	1,590	151	-90.5%	-131.7%	(978)	1,741	-277.9%
Ganancia neta en asociadas - EPS y servicios médicos	12,758	17,186	16,806	-2.2%	31.7%	14,194	9,617	-32.2%
Deducción por participación - Asistencia médica	(4,746)	(6,430)	(17,944)	179.0%	278.1%			
Impuesto a la renta	(1,359)	(1,550)	(1,125)	-27.4%	-17.2%	(2,875)	(2,674)	-7.0%
Utilidad antes de int. minoritario	98,293	99,838	100,884	1.0%	2.6%	176,363	200,723	13.8%
Interés minoritario	(2,454)	(2,523)	(1,848)	-26.7%	-24.7%	(5,046)	(4,371)	-13.4%
Utilidad neta	95,839	97,315	99,036	1.8%	3.3%	171,317	196,351	14.6%

Ratios	2Q19	1Q20	2Q20	TaT	AaA	Jun 19	Jun 20	
Cesión	18.5%	13.0%	17.8%	480 pbs	-70 pbs	12.2%	15.5%	330 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	64.1%	59.9%	59.8%	-10 pbs	-430 pbs	64.9%	59.8%	-510 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	29.0%	32.2%	28.3%	-390 pbs	-70 pbs	29.1%	30.4%	130 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	18.2%	16.4%	20.1%	370 pbs	190 pbs	18.2%	18.2%	0 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	13.7%	14.5%	14.6%	10 pbs	90 pbs	12.9%	14.1%	120 pbs
Retorno sobre primas totales	10.2%	10.6%	12.3%	170 pbs	210 pbs	8.4%	10.1%	170 pbs
Ratio Combinado de Seguros de Vida ⁽⁵⁾	115.1%	87.6%	122.1%	3450 pbs	700 pbs	115.1%	122.1%	700 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁶⁾	97.5%	94.4%	79.8%	-1460 pbs	-1770 pbs	97.5%	79.8%	-1770 pbs
Ratio de Requerimiento Patrimonial ⁽⁷⁾	1.45x	1.27x	1.35x	0.08x	-0.10x	1.45x	1.35x	-0.10x

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun19	Jun20	Jun 20 / Jun 19
Resultados								
Prima neta ganada	264,725	278,256	266,614	-4.2%	0.7%	523,181	544,871	4.1%
Siniestros netos	(225,704)	(213,978)	(173,711)	-18.8%	-23.0%	(459,301)	(387,689)	-15.6%
Comisiones netas	(11,697)	(12,118)	(11,455)	-5.5%	-2.1%	(23,576)	(23,573)	0.0%
Gastos técnicos netos	(2,492)	(2,845)	(2,929)	2.9%	17.5%	(5,404)	(5,775)	6.9%
Resultado técnico	24,832	49,315	78,520	59.2%	216.2%	34,900	127,835	266.3%
Ingresos financieros netos	1,070	532	1,990	274.0%	86.0%	2,575	2,522	-2.0%
Gastos totales	(18,203)	(19,659)	(19,767)	0.5%	8.6%	(35,739)	(39,426)	10.3%
Otros ingresos	621	244	162	-33.6%	-73.9%	1,633	406	-75.2%
Resultado de traslación	(197)	919	1,386	50.8%	-803.8%	(214)	2,305	-1179.0%
Impuesto a la renta	(2,670)	(9,825)	(19,699)	100.5%	N/A	(1,055)	(29,524)	2697.8%
Utilidad neta de Negocio de seguro	5,452	21,526	42,592	97.9%	N/A	2,100	64,118	2953.7%
Utilidad neta de Negocio prestacional	19,983	12,765	-9,169	-171.8%	-145.9%	41,091	3,596	-91.2%
Utilidad neta	25,435	34,290	33,424	-2.5%	31.4%	43,191	67,714	56.8%

11.10. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA	Jun19	Jun 20	Jun 20 / Jun 19
Ingresos por comisiones	105,867	103,233	72,296	-30.0%	-31.7%	205,624	175,529	-14.6%
Gastos de administración y ventas	(38,358)	(35,807)	(30,129)	-15.9%	-21.5%	(75,650)	(65,936)	-12.8%
Depreciación y amortización	(4,725)	(6,100)	(6,126)	0.4%	29.6%	(9,198)	(12,226)	32.9%
Utilidad operativa	62,783	61,326	36,041	-41.2%	-42.6%	120,776	97,367	-19.4%
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM)	8,108	(44,933)	24,020	-153.5%	196.3%	25,820	(20,913)	-181.0%
Impuesto a la renta	(20,495)	(20,155)	(8,759)	-56.5%	-57.3%	(39,324)	(28,914)	-26.5%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	50,396	(3,762)	51,302	-1463.6%	1.8%	107,272	47,540	-55.7%
Resultado por traslación	(29)	(317)	(70)	-77.8%	145.5%	95	(387)	-507.5%
Utilidad neta	50,367	(4,079)	51,232	-1356.0%	1.7%	107,367	47,153	-56.1%
ROAE	33.3%	-2.6%	35.8%	3839 pbs	246 pbs	34.0%	14.5%	-1945 pbs

	Trimestre			Variación %	
	2T19	1T20	2T20	TaT	AaA
Activos totales	868,192	973,862	951,560	-2.3%	9.6%
Pasivos totales	238,247	426,510	353,019	-17.2%	48.2%
Patrimonio neto ⁽¹⁾	629,945	547,352	598,541	9.4%	-5.0%

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Mar 20	Part. %	Jun 20	Part. %
Fondo 0	776	1.7%	932	2.0%
Fondo 1	5,842	12.5%	7,278	15.7%
Fondo 2	35,336	75.4%	33,353	72.0%
Fondo 3	4,910	10.5%	4,769	10.3%
Total S/ Millones	46,864	100%	46,331	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Mar 20 / Mar 19	Jun 20 / Jun 19
Fondo 0	4.3%	4.1%
Fondo 1	3.3%	4.6%
Fondo 2	-1.8%	1.6%
Fondo 3	-11.8%	-8.4%

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. %
	1T20	1T20	1T20	2T20	2T20	2T20
Afiliados	2,365,347	7,521,916	31.4%	2,364,850	7,576,582	31.2%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	-	100,553	0.0%	-	55,288	0.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	46,864	154,044	30.4%	46,331	152,384	30.4%
Recaudación de aportes (S/ Millones) ⁽²⁾	1,002	3,089	32.4%	349	1,072	32.5%
Aportes voluntarios (S/ Millones) ⁽²⁾	977	2,057	47.5%	1,013	2,130	47.5%
RAM flujo (S/ Millones) ⁽²⁾⁽³⁾	1,419	4,482	31.7%	1,058	3,235	32.7%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

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

(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. Información disponible a febrero.

11.11. Tabla de fórmulas

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

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

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

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

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

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

11.12. Glosario de términos

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