

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 7 de mayo, 2020 – Credicorp Ltd. (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del primer trimestre del 2020. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Primer trimestre 2020

En el 1T20 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 209.3 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 3.4% y 0.4%, respectivamente. Este resultado representó una reducción de -79% TaT y -81% AaA, lo cual está enmarcado en el escenario sin precedentes que se vive en Perú y en gran parte del mundo, por la pandemia del COVID-19.

Específicamente en Perú, donde están concentrados la mayoría de los ingresos de Credicorp, el gobierno tomó medidas rápidas y sólidas, buscando contener la propagación del COVID-19 en el país, decretando cuarentena obligatoria a nivel nacional desde el 16 de marzo, la misma que se espera se levante el domingo 10 de mayo. Para contener el impacto que implica tener gran parte de la economía paralizada por casi 2 meses, el Ministerio de Economía y Finanzas, el Banco Central y el Congreso, vienen anunciando y ejecutando una serie de medidas, que en total representan un paquete económico por aproximadamente el 16% del PBI. Estas medidas incorporan apoyo económico para familias y empresas, acceso a ahorro privado (pensiones, CTS, etc) para individuos, inyección de liquidez con garantía del estado a través del programa Reactiva Perú y FAE, medidas tributarias, mayor gasto público, así como otras medidas de reactivación económica aún por anunciarse.

Credicorp está gestionando esta crisis enfocado en 4 frentes: 1) Empleados, buscando garantizar el bienestar y las condiciones óptimas de trabajo en nuestros miles de trabajadores, 2) Clientes, ofreciendo facilidades como reprogramaciones de deuda y servicios gratuitos, para aliviar la presión que experimentan ciertos segmentos de clientes, 3) Continuidad de Negocios, implementando planes de contingencia para asegurar la continuidad operativa, manteniendo nuestra solvencia y liquidez; y 4) Responsabilidad Social, contribuyendo, a través de donaciones y programas sociales, con las poblaciones más vulnerables.

Dada la mayor incertidumbre económica y volatilidad en los mercados financieros, nuestros activos se han visto expuestos a un riesgo mayor, específicamente a lo que respecta nuestros portafolios de créditos, y de inversiones. En el portafolio de colocaciones, los segmentos más vulnerables son: Mibanco y dentro de BCP Individual SME-Pyme y personas, donde se alcanzó porcentajes de reprogramación de deuda de 22%, 43% y 15% respectivamente al cierre de marzo. Asimismo, esperamos ser muy activos, a partir del segundo trimestre, ofreciendo facilidades de capital de trabajo a las empresas través del programa Reactiva Perú. No obstante, dado que prevemos un deterioro severo en el escenario económico y un incremento material en la probabilidad de incumplimiento, de ciertos segmentos de clientes, hemos “anticipado” provisiones por riesgo de crédito en base a Pérdida Esperada, en línea con la NIIF9. Este factor es el que principalmente explica la reducción de nuestra utilidad y rentabilidad este trimestre. Finalmente, los ingresos netos por intereses e ingresos no financieros se han desacelerado como resultado del nuevo entorno, afectando así nuestros resultados en el 2020.

Los resultados del 1T20 muestran:

La expansión TaT en los saldos promedios diarios de colocaciones, explicado principalmente por el crecimiento de las colocaciones de los segmentos Hipotecario y Consumo. En el análisis AaA, que elimina el efecto estacional, las colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios crecieron 7.8%. El crecimiento estuvo liderado por Banca Minorista, específicamente por los segmentos Hipotecario y Consumo. Además, el crecimiento del portafolio fue principalmente en moneda nacional.

- El INI se expandió +0.6% TaT y 8.3% AaA, en un contexto en que los gastos por interés disminuyeron -2.9% TaT y -2.5% AaA, debido a una estructura de fondeo más favorable en que crecieron los depósitos y se redujo la curva de fondeo vía emisiones en BCP Individual durante el 2019. En este contexto, el Margen Neto por Interés (MNI, por sus siglas en español) fue de 5.35% en el 1T20 lo cual representa una disminución de -14 bps TaT, y -4 bps AaA.
- Las provisiones para créditos netas de recuperos mostraron un incremento de 162.2% TaT y 250.1% AaA. En línea con esto, el costo del riesgo (CdR) del 1T20 incrementó +268bps TaT y +304 AaA, situándose en +4.45% (de los cuales 2.36pp relacionado a COVID-19). En este contexto, el MNI ajustado por riesgo se deterioró en -197bps TaT y -212 AaA, situándose en 2.33%.
- El ingreso no financiero reflejó, una contracción TaT y AaA, explicada principalmente por las pérdidas registradas en la Ganancia neta en valores, producto de la reciente volatilidad de los mercados globales por la crisis generada por el COVID-19.
- El resultado técnico de seguros registró una disminución de -1.8% TaT lo cual se explica principalmente por el incremento en los costos de adquisición tanto en seguros generales como en seguros vida. AaA el resultado técnico de seguros se incrementó +30.1% debido a las mayores primas netas en seguros vidas y menores siniestros en seguros generales.
- El ratio de eficiencia disminuyó -230bps TaT debido al comportamiento estacional de los gastos. Sin embargo, cuando realizamos el análisis AaA, el ratio de eficiencia incrementó +100bps, principalmente por el incremento de las remuneraciones y beneficios sociales en la línea de negocio de Microfinanzas, lo cual contrarrestó el incremento de los ingresos netos por intereses.

Milagros Cigueñas
Gerente de Relaciones con Inversionistas

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 Primer Trimestre 2020	3
Resumen de Información Financiera	3
Credicorp y sus partes.....	4
1. Activos que generan intereses (AGI)	5
1.1. Evolución de los AGI	5
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio	6
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	9
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	10
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	10
2. Fuentes de fondeo	12
2.1. Estructura de fondeo	12
2.2. Depósitos	13
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización	14
2.2.2. Participación de mercado en depósitos ⁽¹⁾	15
2.3. Otras fuentes de fondeo	16
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)	16
2.5. Costo de fondeo	17
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones	20
3.1. Provisiones para colocaciones	20
3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad	21
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios	23
4. Ingreso neto por intereses (INI)	27
4.1. Ingresos por intereses	27
4.2. Gastos por intereses	28
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo	29
5. Ingresos no financieros	32
5.1. Ingresos por comisiones	33
5.1.1. Por subsidiaria	33
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario	34
6. Resultado técnico de seguros	36
6.1 Seguros de Vida	36
6.2. Seguros Generales.....	38
6.3. Costo de adquisición	39
6.4 Resultado técnico por negocio.....	40
7. Gastos operativos y eficiencia	41
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos	42
7.2. Ratio de eficiencia	43
8. Capital regulatorio	45
8.1. Capital regulatorio Credicorp	45
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	46
9. Canales de distribución	48
9.1. Banca Universal	48
9.1.1. Puntos de Contacto por zona geográfica – BCP Individual	48
9.1.2. Transacciones por canal – BCP Individual	49
9.1.3. Puntos de Contacto – BCP Bolivia	50
9.2. Microfinanzas	50
9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco.....	50
10. Perspectivas económicas.....	51
10.1. Perú: Proyecciones económicas.....	51
10.2. Principales Variables Macroeconómicas.....	51
11. Anexos	55
11.1. Credicorp.....	55
11.2. BCP Consolidado	57
11.3. Mibanco.....	60
11.4. BCP Bolivia	61
11.5. Credicorp Capital.....	62
11.6. Atlantic Security Bank	63
11.7. Grupo Pacifico.....	65
11.8. Prima AFP	67
11.9. Tabla de fórmulas.....	68

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

Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Ingresos netos por intereses ⁽¹⁾	2,197,168	2,364,826	2,379,300	0.6%	8.3%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(383,211)	(511,660)	(1,341,481)	162.2%	250.1%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾	1,813,957	1,853,166	1,037,819	-44.0%	-42.8%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	1,176,337	1,265,196	957,864	-24.3%	-18.6%
Resultados técnicos de seguros ⁽¹⁾	109,111	144,490	141,926	-1.8%	30.1%
Total gastos ⁽¹⁾	(1,553,976)	(1,886,670)	(1,778,635)	-5.7%	14.5%
Utilidad antes del impuesto a la renta ⁽¹⁾	1,545,429	1,376,182	358,974	-73.9%	-76.8%
Impuesto a la renta ⁽¹⁾	(422,165)	(383,225)	(145,799)	-62.0%	-65.5%
Utilidad neta	1,123,264	992,957	213,175	-78.5%	-81.0%
Interés no controlador	22,397	20,127	3,901	-80.6%	-82.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,100,867	972,830	209,274	-78.5%	-81.0%
Utilidad neta / acción (S/)	13.80	12.20	2.62	-78.5%	-81.0%
Colocaciones	108,350,384	115,609,679	120,708,515	4.4%	11.4%
Depósitos y obligaciones	103,727,257	112,005,385	119,563,545	6.7%	15.3%
Patrimonio neto	23,692,091	26,237,960	23,205,639	-11.6%	-2.1%
Rentabilidad					
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.39%	5.49%	5.35%	-14 pbs	-4 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	4.45%	4.30%	2.33%	-197 pbs	-212 pbs
Costo de fondeo ⁽¹⁾⁽²⁾	2.38%	2.30%	2.13%	-17 pbs	-25 pbs
ROAE ⁽²⁾	18.5%	14.9%	3.4%	-1150 pbs	-1510 pbs
ROAA ⁽²⁾	2.5%	2.1%	0.4%	-170 pbs	-210 pbs
Calidad de cartera					
Índice de cartera atrasada ⁽³⁾	2.91%	2.85%	2.97%	12 pbs	6 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.09%	2.15%	1.86%	-29 pbs	-23 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁴⁾	4.09%	3.88%	3.90%	2 pbs	-19 pbs
Costo del riesgo ⁽²⁾⁽⁵⁾	1.41%	1.77%	4.45%	268 pbs	304 pbs
Cobertura de cartera atrasada	154.2%	153.7%	165.7%	1200 pbs	1150 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	214.8%	204.5%	264.8%	6030 pbs	5000 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	109.7%	113.2%	126.1%	1290 pbs	1640 pbs
Eficiencia operativa					
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾⁽⁶⁾	42.4%	45.7%	43.4%	-230 pbs	100 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽¹⁾⁽⁷⁾	3.60%	3.99%	3.57%	-42 pbs	-3 pbs
Ratios de Seguros					
Ratio combinado de seguros generales ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	104.4%	94.1%	94.4%	30 pbs	-1000 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾	65.6%	62.7%	59.9%	-280 pbs	-570 pbs
Capitalización ⁽¹¹⁾					
Ratio BIS ⁽¹²⁾	15.49%	14.47%	13.52%	-95 pbs	-197 pbs
Ratio Tier 1 ⁽¹³⁾	11.73%	11.07%	10.33%	-74 pbs	-140 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹⁴⁾	11.39%	12.35%	11.89%	-46 pbs	50 pbs
Empleados	34,266	35,846	38,327	6.9%	11.9%
Información Accionaria					
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹⁵⁾	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%

(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) Estas acciones son propiedad de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC).

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Banca Universal					
BCP Individual	815,966	725,464	142,204	-80.4%	-82.6%
BCP Bolivia	12,640	13,487	6,829	-49.4%	-46.0%
Microfinanzas					
Mibanco ⁽¹⁾	99,611	100,034	33,326	-66.7%	-66.5%
Bancompartir S.A		(1,630)	(3,412)	0.0%	0.0%
Encumbra	1,825	1,323	1,047	-20.9%	-42.6%
Seguros y Pensiones					
Grupo Pacífico ⁽²⁾	77,157	113,760	98,661	-13.3%	27.9%
Prima AFP	57,000	46,829	(4,079)	-108.7%	-107.2%
Banca de Inversión y Gestión de Activos					
Credicorp Capital	15,419	4,631	359	-92.2%	-97.7%
Atlantic Security Bank	49,748	42,824	(512)	-101.2%	-101.0%
Otros ⁽³⁾	(28,499)	(73,892)	(65,149)	-11.8%	128.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,100,867	972,830	209,274	-78.5%	-81.0%

*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		
	1T19	4T19	1T20
Banca Universal			
BCP Individual	22.5%	18.2%	3.5%
BCP Bolivia	7.4%	7.3%	3.8%
Microfinanzas			
Mibanco ⁽¹⁾	21.3%	19.4%	6.5%
Bancompartir		-16.0%	-10.9%
Encumbra	12.4%	8.9%	7.4%
Seguros y Pensiones			
Grupo Pacífico ⁽²⁾	11.8%	14.7%	14.4%
Prima	37.6%	27.3%	-2.6%
Banca de Inversión y Gestión de Activos			
Credicorp Capital	9.8%	3.1%	0.2%
Atlantic Security Bank	25.9%	22.2%	-0.3%
Credicorp	18.5%	14.9%	3.4%

(1) El ROAE de Mibanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 19.8% para 1T19, 18.2% para el 4T19 y 6.1% para el 1T20.

(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 14.4% para el 1T19, 19.9% para el 4T19 y 16.5% para el 1T20.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de marzo 2020, los AGIs presentaron un crecimiento de +4.6% TaT, principalmente por mayores saldos de colocaciones e inversiones. Con respecto a la evolución AaA, que elimina efectos de estacionalidad en las colocaciones, se aprecia un dinamismo de +11.6% en los AGI, 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 +1.0% TaT y +7.8% AaA en saldos promedio diarios, explicados principalmente por el aumento de las colocaciones de BCP Individual, donde destacó el portafolio de Banca Minorista.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Fondos disponibles ⁽¹⁾	14,816,077	19,690,884	19,162,140	-2.7%	29.3%
Fondos interbancarios ⁽¹⁾	288,093	111,575	376,289	237.3%	30.6%
Inversiones totales	34,960,529	33,547,444	36,638,448	9.2%	4.8%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,026,447	4,288,524	4,424,345	3.2%	9.9%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	576,618	620,544	559,321	-9.9%	-3.0%
Colocaciones ⁽²⁾	108,350,384	115,609,679	120,708,515	4.4%	11.4%
Total de activos que generan intereses	163,018,148	173,868,650	181,869,058	4.6%	11.6%

(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 %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,136,148	3,864,531	4,021,899	4.1%	-2.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	27,184,560	26,205,867	28,374,836	8.3%	4.4%
Inversiones a costo amortizado	3,639,821	3,477,046	4,241,713	22.0%	16.5%
Inversiones totales	34,960,529	33,547,444	36,638,448	9.2%	4.8%

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, crecieron +4.4% TaT. Cabe resaltar que este crecimiento es atribuible principalmente al efecto cambiario causado por la apreciación del dólar de 3.7% TaT sobre el portafolio de colocaciones en ME. Sin considerar este efecto, las colocaciones totales habrían crecido 2.9% TaT en términos reales. Al cierre de marzo 2020, las colocaciones en ME presentaron una participación de 40.1% sobre el total de colocaciones en saldos contables. La evolución trimestral del portafolio se explica principalmente por el movimiento en los saldos de colocaciones de BCP Individual, el cual presentó resultados mixtos:

- (i) El mayor incremento del portafolio proviene de la Banca Mayorista, explicado principalmente por el efecto cambiario causado por la apreciación del dólar.
- (ii) El portafolio de Banca Minorista se mantuvo estable, con variaciones positivas en los saldos de los segmentos Hipotecario, Consumo y Negocios; mientras que los saldos de Tarjeta de Crédito y Pyme cayeron. Es importante mencionar que el segmento Pyme presenta cierta estacionalidad en el primer trimestre de cada año en donde los saldos de colocaciones caen, en comparación con los registrados en los últimos meses del año previo, los cuales son impulsados por las campañas navideñas y de fin de año.

AaA las colocaciones se incrementaron +11.4% (+9.9% AaA sin considerar la variación cambiaria), explicado por el dinamismo observado en todos los segmentos durante el 2019. La expansión se atribuye, en orden de contribución al crecimiento total, a lo siguiente:

- (i) Crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, liderado por Banca Corporativa, debido principalmente a mayores desembolsos de préstamos de mediano y largo plazo en MN y financiamientos de capital de trabajo tanto en MN como en ME.

- (ii) Crecimiento de colocaciones del portafolio de Banca Minorista, liderado por el segmento Hipotecario, seguido de Consumo, Negocios, Pyme y Tarjeta de Crédito.
- (iii) Crecimiento del portafolio de Mibanco (+5.3% AaA) y BCP Bolivia (+4.3% AaA)

Inversiones

Las inversiones totales aumentaron +4.8% AaA. En la evolución TaT, las inversiones totales aumentaron +9.2%, debido al crecimiento del portafolio de inversiones con cambios en otros resultados integrales (antes inversiones disponibles para la venta) de BCP Individual, dadas las compras de activos de bajo riesgo en un contexto de precios atractivos dado el escenario adverso generado por el fenómeno del COVID-19. Este fenómeno ha deprimido los mercados y activos financieros a nivel mundial, pero también ha generado oportunidades de inversión.

Otros AGI

Los fondos disponibles cayeron -2.7% TaT, debido a una reducción de los fondos de encaje en ME, los cuales fueron destinados a otros activos rentables, luego de que el Banco Central libere encaje para otorgar liquidez en el sistema financiero y mitigar los efectos del COVID-19 en la economía. En la evolución AaA, los fondos disponibles crecieron +29.3% debido a mayores fondos en ME en el BCRP y, en menor medida, a un incremento en los saldos en ME mantenidos en bancos del exterior.

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 +1.0% TaT, debido principalmente al incremento en los saldos de los segmentos de Consumo, Hipotecario y Banca Corporativa dentro de BCP, así como el crecimiento de colocaciones en Mibanco. Este incremento fue parcialmente contrarrestado por la caída en los saldos de los segmentos de Negocios y Banca Empresa en el BCP. En la evolución AaA, el crecimiento de los saldos promedio diarios de colocaciones de +7.8% es atribuible principalmente al dinamismo del portafolio presentado durante el 2019 que fue liderado por los segmentos Hipotecario, Consumo, Pyme dentro de Banca Minorista y Banca Corporativa dentro de la Banca Mayorista en BCP. El crecimiento TaT y AaA de los saldos de colocaciones estuvieron concentrados en moneda local.

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

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales		
	Expresado en millones de S/			TaT	AaA	1T19	4T19	1T20
	1T19	4T19	1T20					
BCP Individual	88,020	94,390	95,083	0.7%	8.0%	81.9%	82.3%	82.1%
Banca Mayorista	45,299	47,446	47,658	0.4%	5.2%	42.2%	41.4%	41.2%
Corporativa	27,670	28,860	29,146	1.0%	5.3%	25.7%	25.2%	25.2%
Empresa	17,629	18,586	18,511	-0.4%	5.0%	16.4%	16.2%	16.0%
Banca Minorista	42,720	46,944	47,425	1.0%	11.0%	39.8%	41.0%	40.9%
Negocios	5,258	5,806	5,456	-6.0%	3.8%	4.9%	5.1%	4.7%
Pyme	9,413	10,194	10,330	1.3%	9.7%	8.8%	8.9%	8.9%
Hipotecario	15,100	16,590	16,905	1.9%	12.0%	14.1%	14.5%	14.6%
Consumo	7,645	8,659	8,984	3.8%	17.5%	7.1%	7.6%	7.8%
Tarjeta de Crédito	5,305	5,695	5,750	1.0%	8.4%	4.9%	5.0%	5.0%
Mibanco	9,910	10,310	10,629	3.1%	7.3%	9.2%	9.0%	9.2%
Bolivia	7,096	7,563	7,686	1.6%	8.3%	6.6%	6.6%	6.6%
ASB	2,442	2,368	2,415	2.0%	-1.1%	2.3%	2.1%	2.1%
Colocaciones totales	107,468	114,631	115,813	1.0%	7.8%	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.

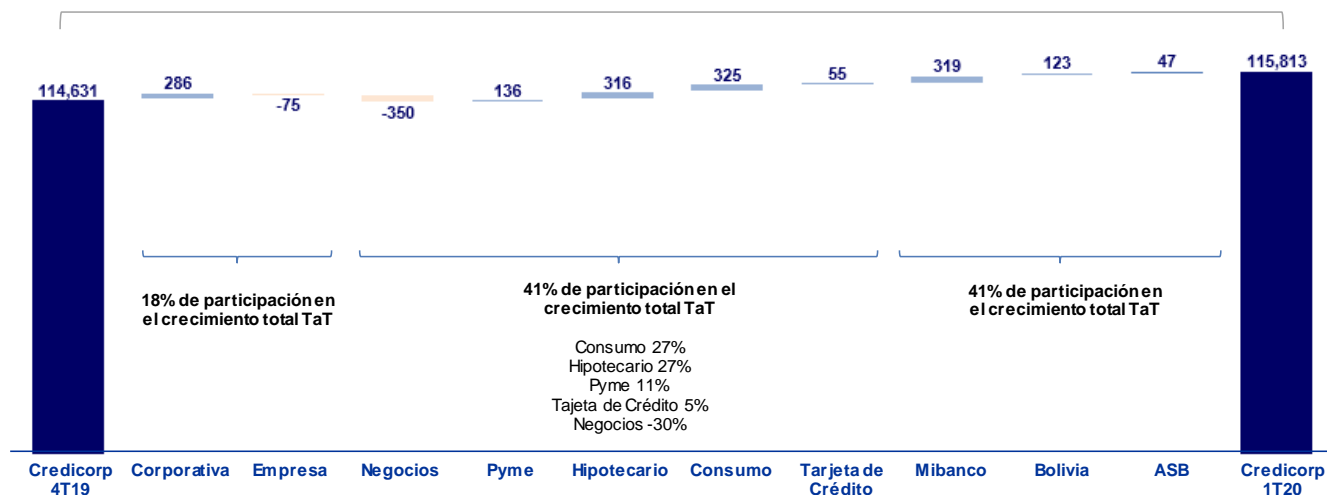
(1) Difiere previamente de lo reportado, considerar los valores de este reporte.

(2) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de S/

+1.0% TaT



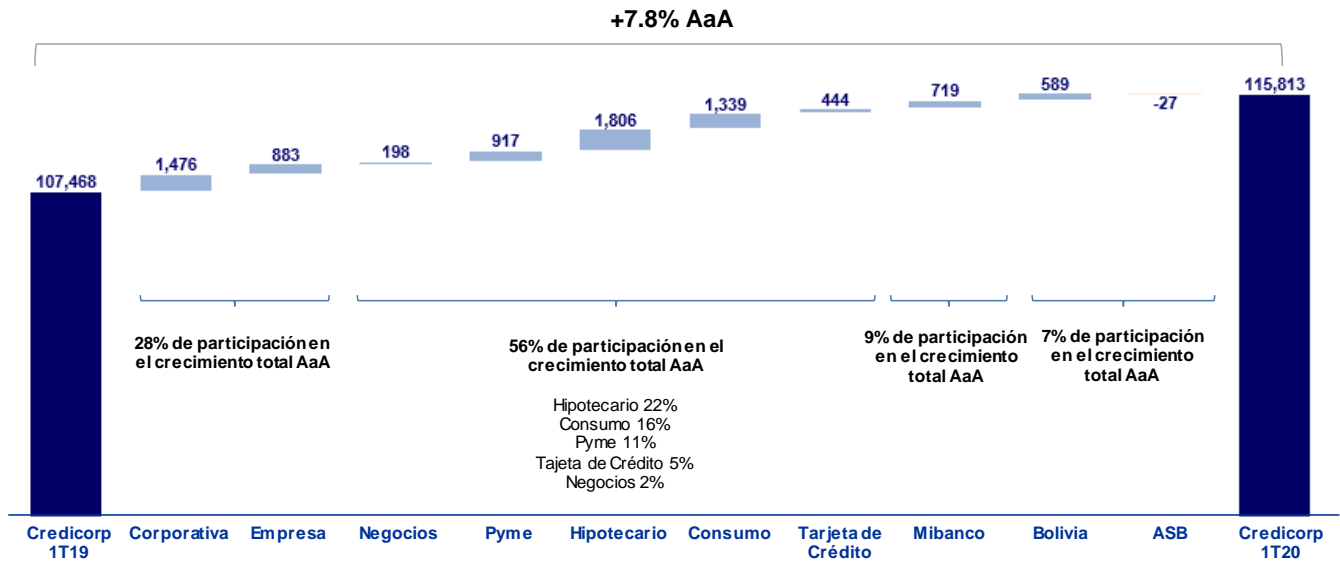
En el análisis por segmento, se observa que el crecimiento TaT de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios refleja resultados mixtos, en medio de una coyuntura adversa por el COVID-19 y en un trimestre con estacionalidad a la baja en cuanto al crecimiento de colocaciones:

Dentro del portafolio de Banca Minorista, los segmentos de Consumo e Hipotecario presentaron un buen dinamismo, seguidos por Pyme y Tarjeta de Crédito. Por su parte, el segmento de Negocios tuvo un menor resultado en comparación al trimestre anterior debido a la estacionalidad a la baja de este segmento.

El dinamismo del portafolio de microfinanzas en Mibanco, seguido del crecimiento de las colocaciones de BCP Bolivia.

Dentro del portafolio de Banca Mayorista, el crecimiento de Banca Corporativa es atribuible a la apreciación del dólar, dado que la participación en ME de este segmento es de 58%. Asimismo, la contracción del portafolio de Banca Empresa es aún mayor en términos reales por el efecto cambiario dado que este portafolio también presenta una alta concentración de créditos en ME de 54%.

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



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

- (i) Destaca el crecimiento de Banca Minorista, donde el segmento Hipotecario presentó la mayor expansión (+S/1,806 millones, +12.0% AaA) continuando con una senda de crecimiento constante durante varios trimestres. El 2019 fue un año de crecimiento récord de este segmento, dado el dinamismo del mercado y sumado el impulso de créditos Mivivienda.
- (ii) Otras variaciones importantes que provienen de los segmentos de Consumo (+S/1,339 millones, +17.5% AaA), Pyme (+S/917 millones, +9.7%) y Tarjeta de Crédito (+S/444 millones, +8.4%) dentro de la Banca Minorista y los segmentos de Banca Corporativa (+S/1,476 millones, +5.3%) y Empresa (+S/883 millones, +5.0%) dentro de la Banca Mayorista. Cabe resaltar que estos dos últimos segmentos habrían crecido +3.5% (+971 millones) y +3.3% (+585 millones) respectivamente, sin considerar la apreciación del dólar AaA de +3.6%.
- (iii) El crecimiento de las colocaciones de Mibanco (+7.3% AaA) que refleja su estrategia de expansión, comprometida y enfocada en la inclusión financiera (nuevos clientes en el Sistema), y ayudando a satisfacer las necesidades de sus clientes actuales, muchos de los cuales se han visto afectados por la propagación del COVID-19 en todo el mundo, fenómeno que ha golpeado de manera particular a los microempresarios.
- (iv) El incremento de +8.3% AaA de las colocaciones de BCP Bolivia. Esta evolución se explica principalmente por el crecimiento del portafolio Minorista, tanto en los segmentos de Hipotecario (cartera regulada), seguido de Consumo. El portafolio Mayorista contribuyó, aunque en menor medida, al crecimiento AaA, destacando el segmento Empresarial, seguido de la Banca Corporativa.

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					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de S/					Expresado en millones de US\$					1T20	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	54,956	60,870	60,854	0.0%	10.7%	9,963	10,000	10,009	0.1%	0.5%	64.0%	36.0%
Banca Mayorista	19,753	21,614	20,733	-4.1%	5.0%	7,698	7,707	7,873	2.2%	2.3%	43.5%	56.5%
Corporativa	11,551	12,854	12,186	-5.2%	5.5%	4,857	4,775	4,959	3.9%	2.1%	41.8%	58.2%
Empresa	8,202	8,760	8,546	-2.4%	4.2%	2,841	2,931	2,914	-0.6%	2.6%	46.2%	53.8%
Banca Minorista	35,203	39,257	40,122	2.2%	14.0%	2,265	2,293	2,136	-6.9%	-5.7%	84.6%	15.4%
Negocios	2,490	2,695	2,624	-2.6%	5.4%	834	928	828	-10.8%	-0.7%	48.1%	51.9%
Pyme	9,161	9,982	10,104	1.2%	10.3%	76	63	66	4.2%	-13.3%	97.8%	2.2%
Hipotecario	12,477	14,249	14,698	3.1%	17.8%	790	698	646	-7.5%	-18.3%	86.9%	13.1%
Consumo	6,478	7,465	7,763	4.0%	19.9%	352	356	357	0.2%	1.5%	86.4%	13.6%
Tarjeta de Crédito	4,598	4,865	4,932	1.4%	7.2%	213	248	239	-3.4%	12.3%	85.8%	14.2%
Mibanco	9,364	9,785	10,064	2.9%	7.5%	164	157	165	5.4%	0.4%	94.7%	5.3%
Bolivia	-	-	-	-	-	2,139	2,256	2,247	-0.4%	5.1%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	736	706	706	0.0%	-4.0%	-	100.0%
Colocaciones totales	64,320	70,655	70,919	0.4%	10.3%	13,002	13,119	13,127	0.1%	1.0%	61.2%	38.8%

Mayor crecimiento en volúmenes
Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

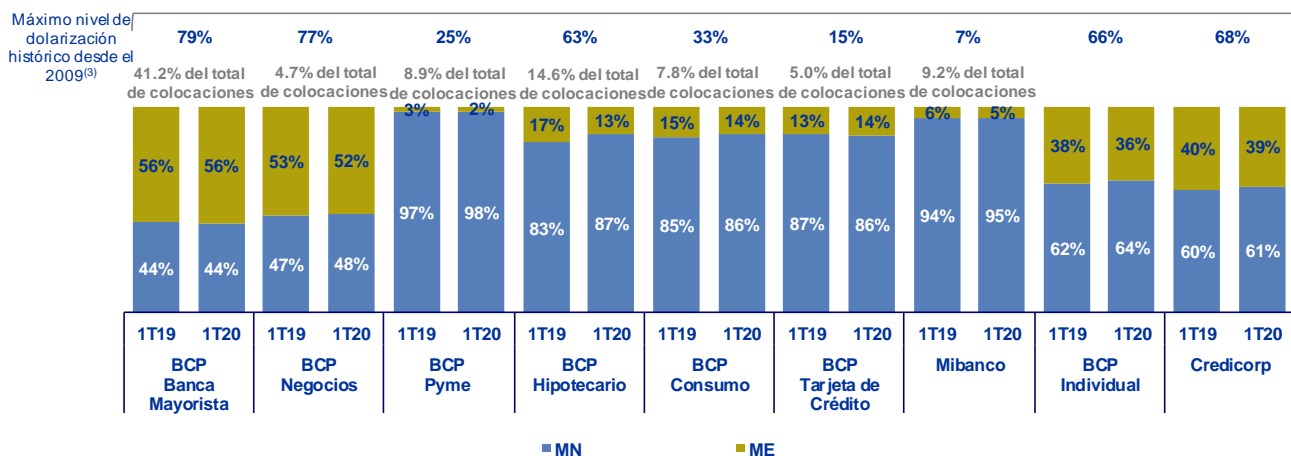
(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.
(2) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte.

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 Minorista y Mibanco, mientras los segmentos de Banca Mayorista contrarrestaron parcialmente dicho crecimiento. Por su parte, el segmento de Banca Corporativa contribuyó positivamente a la expansión del portafolio en ME, lo cual fue parcialmente contrarrestado por los segmentos de Negocios e Hipotecario dentro de Banca Minorista.

Con respecto a la evolución AaA, tanto los segmentos de Banca Mayorista, Minorista y Mibanco contribuyeron positivamente al incremento del portafolio en MN. En cuanto al portafolio denominado en ME, los portafolios de Banca Mayorista y BCP Bolivia contribuyeron positivamente al crecimiento, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la reducción de saldos en ME en el segmento Hipotecario.

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

Participación de las colocaciones en ME:
-Credicorp: 40.1% en 1T19 and 38.8% en 1T20
-BCP Stand-alone: 37.6% en 1T19 and 36.0% en 1T20

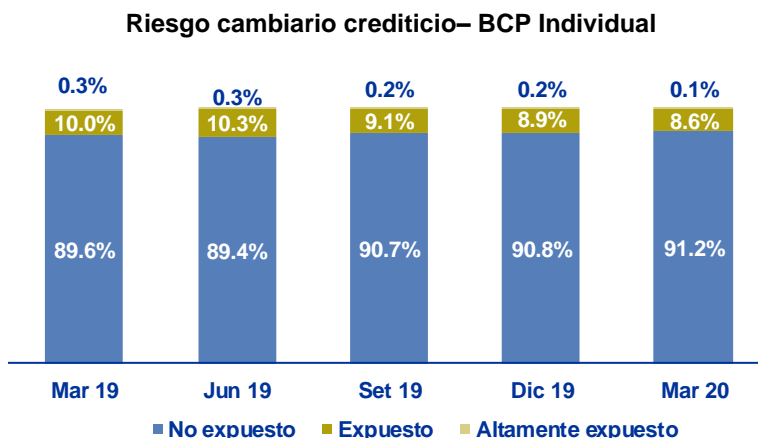


(1) Saldo promedios diarios.
(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen BCP Bolivia y ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco.
(3) El año con la máxima dolarización histórica desde el 2009 para Banca Mayorista fue el 2012, para Mibanco el 2016 y para el resto de segmentos, el 2009.

En BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo AaA llegando a un nivel de 36%. Se mantiene la tendencia decreciente en todos los segmentos, destacando el nivel de dolarización del segmento

Hipotecario, reduciéndose de 17% en marzo 2019 a 13% en marzo 2020. Lo anterior es producto de la alta proporción de desembolsos de créditos hipotecarios en MN y refleja el compromiso con el cumplimiento de las metas de dolarización establecidas por el Banco Central.

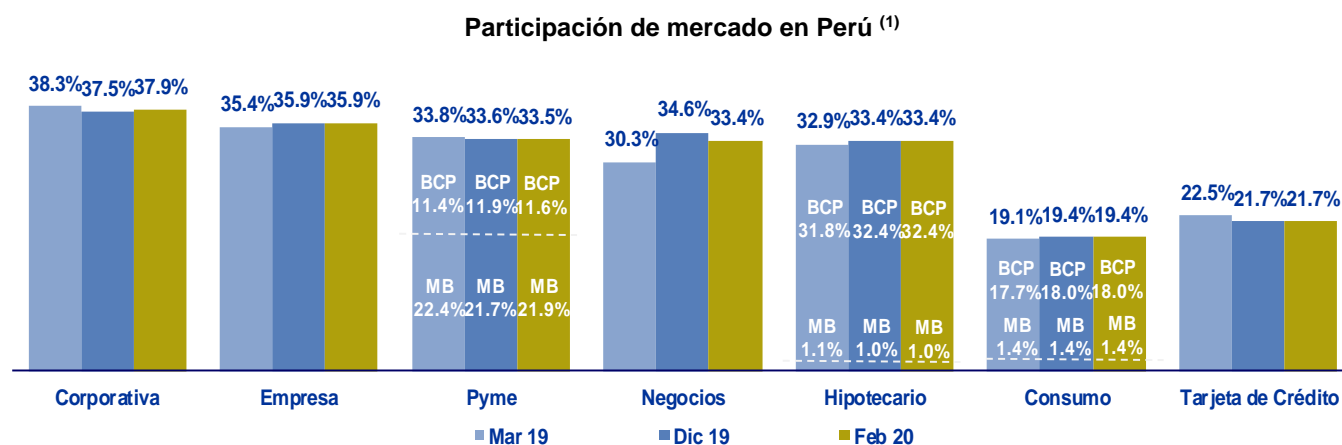
Es importante considerar que, como se aprecia en el siguiente gráfico, el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo cambiario crediticio se mantiene en un nivel bastante bajo.



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



(1) Cifras difieren de lo reportado previamente debido a que se han incluido los créditos vencidos y judiciales en el cálculo.

Sistema Financiero Peruano

A febrero 2020, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado financiero peruano (1) con una participación (PdM) de 28.8, mayor a la PdM de 17.7% que mantiene el competidor más cercano. Por su lado, Mibanco mantiene su PdM en 3.2% similar al 4T19 y 1T19, dentro del total del Sistema Financiero.

Dentro de Banca Mayorista, el segmento Banca Corporativa registró un avance de +40pbs de PdM con relación al 4T19, a diferencia de Banca Empresa que mantuvo su participación en 35.9%. En la evolución AaA, Banca

Corporativa registra una caída de -40pbs de PdM, mientras que Banca Empresa aumentó +50pbs. 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 (+0pbs TaT y +60pbs AaA) y Negocios (-120pbs TaT y +310pbs 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 21.9%, mayor a la PDM registrada en el 4T19 de 21.7%, pero menor a la del 1T19 de 22.4%, dada la gran competencia en el mercado de microfinanzas en el 2019. Por su parte, BCP ocupa el segundo lugar de este segmento con una PdM de 11.6%.

Sistema Financiero Boliviano

Finalmente, la PdM de BCP Bolivia se mantuvo igual a la PDM del trimestre y el año anterior. La subsidiaria mantiene el quinto lugar en el sistema financiero boliviano con 9.4% de participación de mercado.

2. Fuentes de fondeo

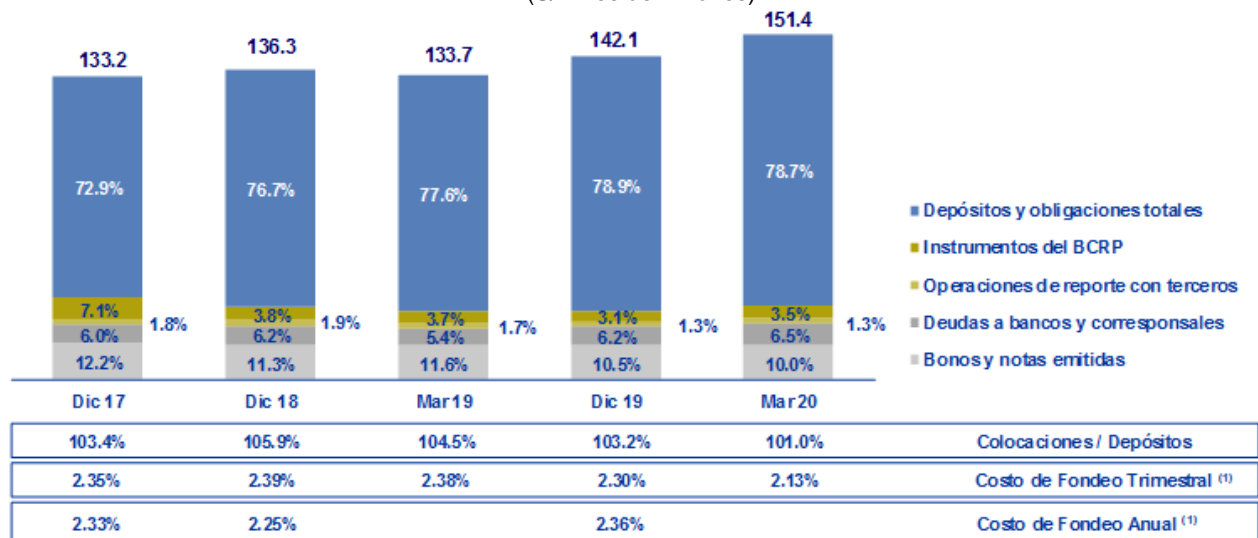
En el 1T20, el total de fondeo se incrementó +7.0% TaT y +13.6% AaA. El crecimiento se debe principalmente a la expansión de los Depósitos y obligaciones. Estos continuaron incrementando su participación en el total de fondeo, especialmente por el mayor volumen de los depósitos a la vista, especialmente los que no generan intereses, y de los depósitos de ahorros, que constituyen las fuentes de menor costo. Asimismo, entre las otras fuentes de fondeo, la mayor expansión se debe a Deudas a bancos y corresponsales. Respecto al costo de fondeo de Credicorp, el efecto mix de fondeo y el efecto tasa contribuyeron a una contracción en -17 pbs TaT y -25 pbs AaA.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Depósitos a la vista	31,695,558	34,213,188	38,746,287	13.2%	22.2%
Depósitos de ahorro	32,968,147	35,179,770	37,872,908	7.7%	14.9%
Depósitos a plazo	31,399,811	34,034,037	35,045,214	3.0%	11.6%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,074,344	7,897,199	7,204,922	-8.8%	1.8%
Gastos por pagar de depósitos	589,397	681,191	694,214	1.9%	17.8%
Depósitos y obligaciones	103,727,257	112,005,385	119,563,545	6.7%	15.3%
Deudas a bancos y corresponsales	7,219,120	8,841,732	9,854,630	11.5%	36.5%
Instrumentos del BCRP	4,984,192	4,381,011	5,346,373	22.0%	7.3%
Operaciones de reporte con terceros	2,324,385	1,820,911	1,935,879	6.3%	-16.7%
Bonos y notas emitidas	15,472,882	14,946,363	15,197,237	1.7%	-1.8%
Total de fondeo	133,727,836	141,995,402	151,897,664	7.0%	13.6%

(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 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) El constante crecimiento de los depósitos, la principal fuente de fondeo, el cual tiene un menor costo en comparación con las otras fuentes de fondeo. La participación de los depósitos en el total de fondeo incrementó considerablemente AaA, situándose en 78.7% (vs 77.6% en Mar 19). Este crecimiento se debe a un mayor volumen en todos los tipos de depósitos, lo que se refleja en la expansión de +15.3% AaA.

- (ii) Dentro del mix de depósitos, los depósitos a la vista y depósitos de ahorros registraron un crecimiento importante al cierre de Mar 20. Esto se representa en un aumento de la participación a 64.1% del total de depósitos (vs 62.0% en Dic 19 y 62.3% en Mar 19). Ambos tipos de depósitos se caracterizan por poseer el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos.
- (iii) Una expansión de +7.8% TaT y AaA de las Otras fuentes de fondeo, principalmente por un mayor volumen de Deudas a bancos y corresponsales (+11.5% TaT y +36.5% AaA) e Instrumentos del BCRP (+22.0% TaT y +7.3% AaA), lo cual se explicará en la sección 2.3 Otras fuentes de fondeo.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Depósitos a la vista	31,695,558	34,213,188	38,746,287	13.2%	22.2%
Depósitos de ahorro	32,968,147	35,179,770	37,872,908	7.7%	14.9%
Depósitos a plazo	31,399,811	34,034,037	35,045,214	3.0%	11.6%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,074,344	7,897,199	7,204,922	-8.8%	1.8%
Gastos por pagar de depósitos	589,397	681,191	694,214	1.9%	17.8%
Depósitos y obligaciones	103,727,257	112,005,385	119,563,545	6.7%	15.3%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos y obligaciones** presentaron una expansión de +6.7% TaT. La evolución **TaT** en el mix de los depósitos muestra:

- (i) El incremento de los **depósitos a la vista**, el cual representa el 60% del crecimiento de los depósitos totales, se debe principalmente al aumento en el volumen de los clientes de Banca Mayorista en BCP Individual, los cuales incrementaron su demanda de liquidez y, en menor medida, por la evolución en ASB, debido al traslado de saldos de clientes a sus cuentas, para reducir la exposición de sus portafolios de inversiones debido a la volatilidad del mercado. Esta evolución refleja el impacto del COVID-19 y la variación del tipo de cambio, el cual ejerció un efecto preponderante en los depósitos en ME, dado que representan el 57% del volumen total y el 65% del incremento en los depósitos a la vista.
- (ii) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, los cuales crecieron +7.7% TaT por un mayor volumen en MN (explica el 67% del aumento). El aumento es el reflejo de (i) los pagos de utilidades y/o bonos a personas naturales con cuentas de ahorro en BCP Individual o Mibanco, en el mes de marzo, (ii) la cuarentena obligatoria establecida por el gobierno peruano desde el 15 de marzo, y (iii) mayor apertura de cuentas de ahorros, a través de los canales costo-eficientes (Kiosko y Vía BCP). Estos canales representan el 41% de aperturas de cuentas de ahorros (vs 34% en el 4T19).
- (iii) El mayor volumen de **depósitos a plazo**, en (i) BCP Individual por una mayor apertura de cuentas a plazo en el mes de febrero de clientes de Banca Mayorista (particularmente en Banca Corporativa), los cuales fueron otorgados a tasas competitivas por tratarse de fondeo profesional, y (iii) BCP Bolivia, debido a la estrategia de captación de depósitos de mayor estabilidad a mediano plazo.
- (iv) La contracción de los **depósitos CTS**, producto de (i) la medida realizada por el Ministerio de Economía y Finanzas en marzo, bajo la cual trabajadores independientes pueden retirar hasta S/2,400 de sus cuentas para necesidades de liquidez frente al impacto del COVID-19, y (ii) la estacionalidad propia de 1T de cada año, donde los empleados tienden a retirar fondos luego del segundo pago en el mes de noviembre.

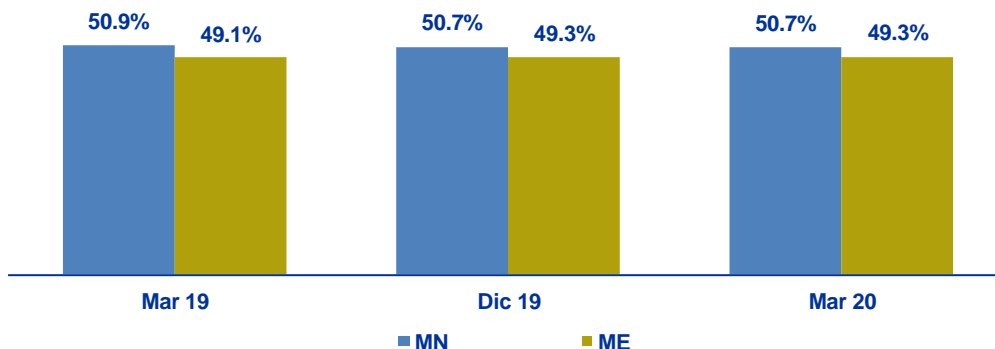
En términos **AaA**, el total de **depósitos y obligaciones** registró un crecimiento en todos los tipos de depósitos, lo cual se traduce en un incremento de +15.3% de la principal fuente de fondeo, principalmente por:

- (i) El incremento de los **depósitos a la vista**, debido al mayor volumen de los depósitos a la vista que no generan intereses (+20.0%) en las cuentas corrientes de los clientes de Banca Corporativa en BCP Individual, principalmente en ME (representa el 60% del aumento total en depósitos a la vista).

- (ii) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, producto de (i) un menor nivel de consumo de personas naturales a través de sus tarjetas de crédito y débito, en el marco de la cuarentena impuesta para controlar el contagio del COVID-19, y (ii) reflejo de los resultados de las campañas de captación de ahorros, principalmente a través de los canales digitales, los cuales han registrado un alto nivel de aceptación y adaptación por parte de los clientes de BCP Individual.
- (iii) Aumento de +11.6% de los **depósitos a plazo** en línea con el análisis TaT, principalmente en ME (representa el 70% del incremento de depósitos a plazo).

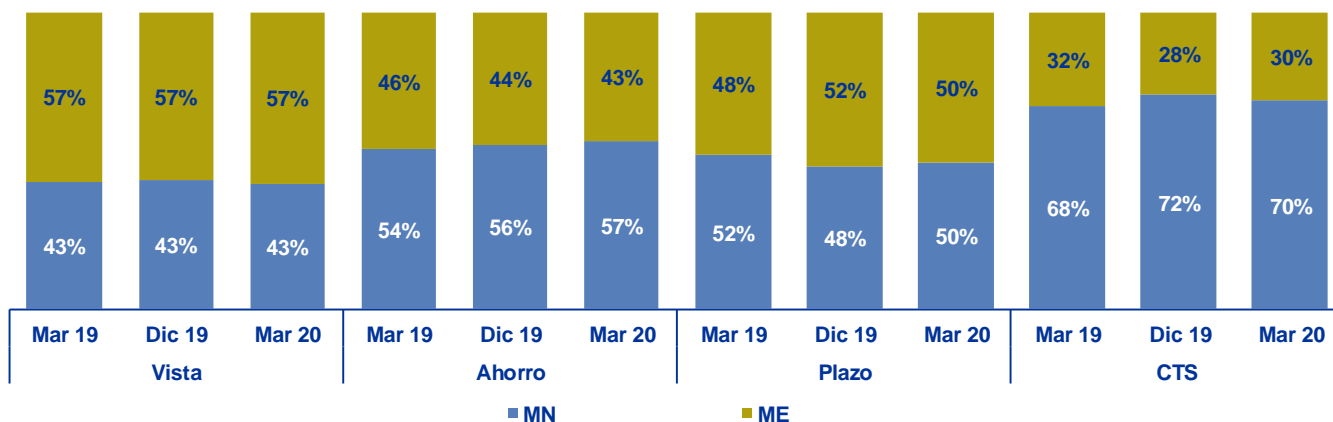
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

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 mantuvo estable **TaT**, producto del crecimiento proporcional de los volúmenes en MN y ME, los cuales incrementaron +6.7% y +6.8%, respectivamente.

El crecimiento de los volúmenes en MN se explicó principalmente por los depósitos de ahorro, depósitos a la vista (especialmente los que no generan intereses), y en menor medida, de los depósitos a plazo. Respecto a los volúmenes en ME, el crecimiento provino de los depósitos a la vista, únicamente de los que no generan intereses, y en menor medida, de los depósitos de ahorro. El aumento de los depósitos de ahorro se debe principalmente a personas naturales, mientras que el crecimiento de los depósitos a la vista proviene de clientes institucionales de Banca Mayorista en BCP Individual.

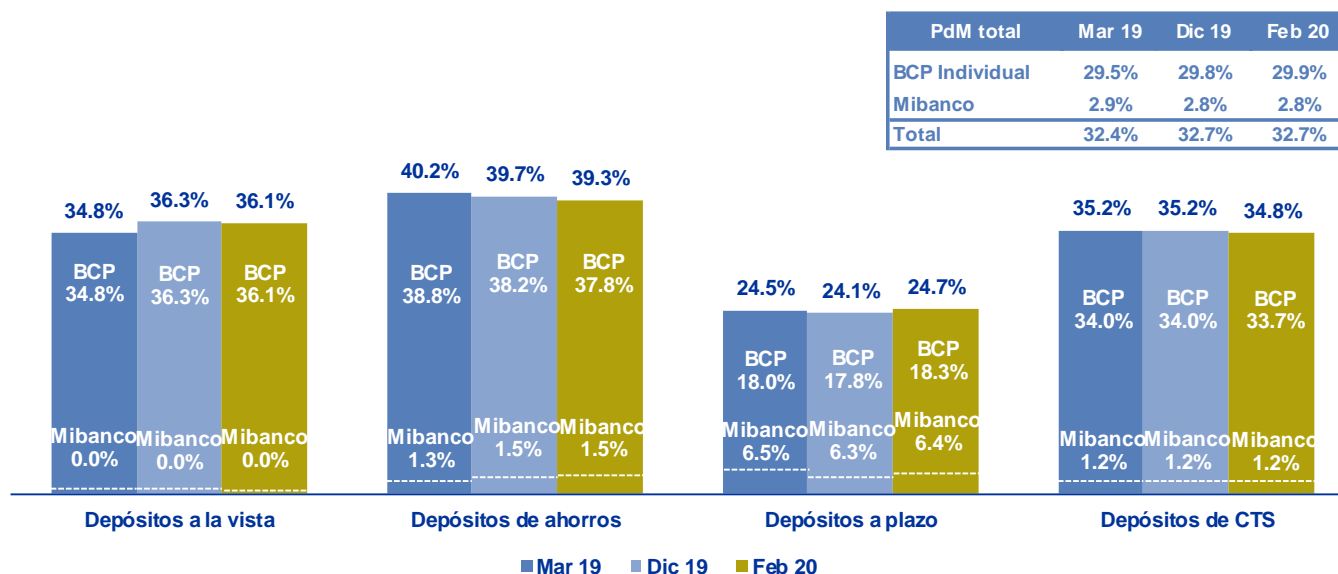
En la **evolución AaA**, se aprecia un ligero crecimiento del nivel de dolarización (+20 bps), por el crecimiento en ME de +15.8%, el cual superó al incremento en MN de +14.8%. Lo anterior se debe al aumento de todos los tipos de depósitos en ME, con excepción a los depósitos CTS. Los mayores contribuyentes a la expansión en ME fueron los depósitos a la vista (+23.6%), especialmente los que no generan intereses (representan el 40% del crecimiento

del total de depósitos en ME), y de los depósitos a plazo (+17.0%). En el caso de los depósitos en MN, estos crecieron en todos los tipos de depósito, primariamente los depósitos de ahorros (representan el 47% del aumento del total de depósitos en MN).

Todo lo anterior está alineado con el objetivo de mantener un adecuado balance de activos y pasivos por moneda según el apetito de Credicorp.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos ⁽¹⁾

Participación de mercado en Perú



Fuente: SBS

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

Sistema Financiero Peruano

Al cierre de Feb 20, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP Individual y Mibanco, registraron una PdM de 29.9% y 2.8%, 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 19.0%).

En el análisis AaA, la PdM de BCP Individual se incrementó +40 pbs en comparación al cierre de Mar 19. Esto se debe principalmente a la mayor PdM de los depósitos a la vista (+130 pbs). Por otro lado, la PdM de Mibanco se redujo AaA (2.8% Feb 20 vs 2.9% Mar 19), debido a la ligera contracción en la PDM de depósitos a plazo, la cual se redujo -10 pbs.

Sistema Financiero Boliviano

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una PdM de 9.7% al cierre de Mar 20, en comparación del 9.8% reportado en Dic 19. En el análisis AaA, la PdM se redujo ligeramente al cierre de Mar 19 (9.9%).

2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	7,219,120	8,841,732	9,854,630	11.5%	36.5%
Instrumentos del BCRP	4,984,192	4,381,011	5,346,373	22.0%	7.3%
Operaciones de reporte con terceros	2,324,385	1,820,911	1,935,879	6.3%	-16.7%
Bonos y notas emitidas	15,472,882	14,946,363	15,197,237	1.7%	-1.8%
Total de otras fuentes de fondeo	30,000,579	29,990,017	32,334,119	7.8%	7.8%

El total de las **Otras fuentes de fondeo** se incrementó +7.8% TaT, por el mayor volumen de todas las Otras fuentes de fondeo. La expansión se debe principalmente al mayor nivel de Deudas a bancos y corresponsales e Instrumentos del BCRP, los cuales combinados representan el 84% del incremento de estas fuentes.

Respecto a las **Deudas a bancos y corresponsales**, estas se incrementaron por un mayor nivel de adeudos en (i) ASB, debido a una operación de corto plazo para cubrir medidas de liquidez, y en menor medida, (ii) Mibanco, por nuevas deudas con empresas del sistema financiero nacional y con COFIDE, en MN, y (iii) BCP Individual, producto del crecimiento de nuevas operaciones con instituciones financieras del exterior, en ME. Cabe resaltar que el 61% del volumen total de este rubro es representado en ME, por ende, se vio impactado por la tendencia al alza en la valoración del dólar estadounidense.

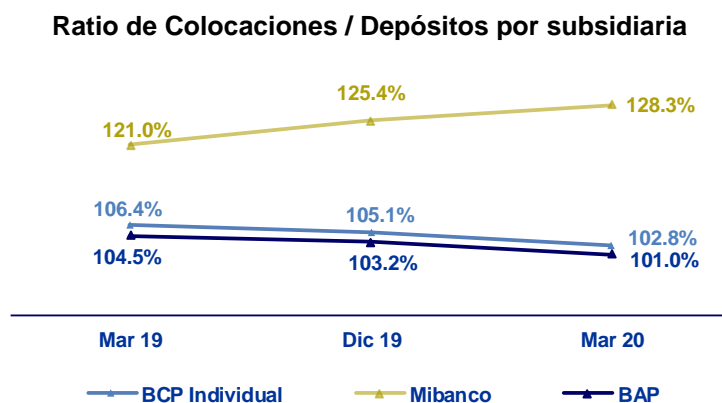
Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, el incremento TaT provino de nuevos pactos de CD's y un mayor nivel de repos regulares en BCP Individual en el mes de marzo, tras aprovechar las nuevas operaciones realizadas por el BCRP a tasas atractivas para brindar liquidez en el corto plazo a las empresas afectadas ante el impacto de COVID-19.

El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** aumentó debido a nuevas operaciones de reporte interbancarios en BCP Bolivia, y en menor medida, en ASB, ambas en ME.

El rubro de **Bonos y notas emitidas** registró una expansión producto de una emisión de un bono corporativo en el mes de febrero por parte de BCP Individual y por la variación del tipo de cambio, dado que el 75% del volumen total es en ME y el 100% del aumento se dio en dicha moneda.

En la **evolución AaA**, se registra un incremento de +7.8% en las Otras fuentes de fondeo, lo cual es explicado principalmente por el mayor nivel de Deudas a bancos y corresponsales, el cual representó el 88% del aumento total de estas fuentes, principalmente a través de BCP Individual.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)

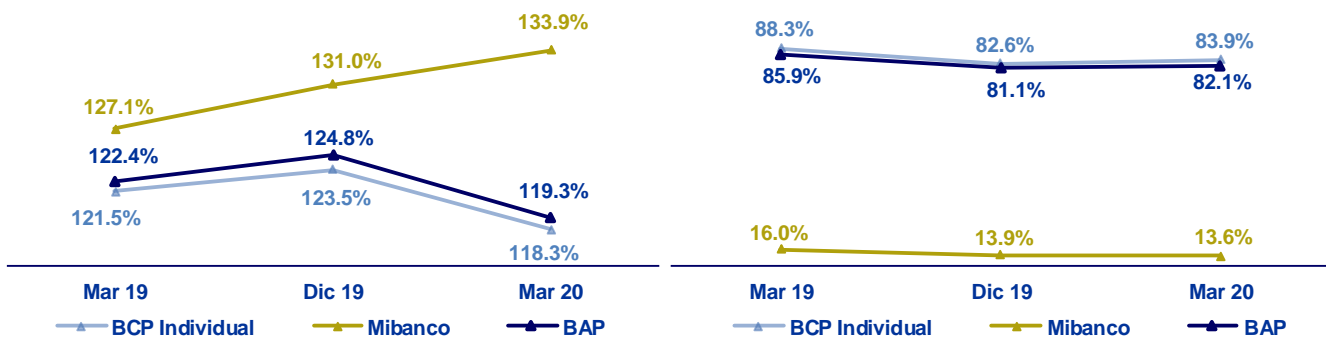


El ratio de C/D de Credicorp se redujo TaT alcanzando un nivel de 101.0%, como resultado del incremento de los depósitos (+6.7%), los cuales superaron el crecimiento presentado en las colocaciones (+4.4%).

En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual (102.8% Mar 20 vs 105.1% Dic 19). La reducción TaT del C/D en BCP Individual es producto del crecimiento, en mayor proporción, del volumen de depósitos (+7.8%) respecto al de las colocaciones (+5.4%). Lo anterior se debe principalmente a un mayor nivel de depósitos a la vista y depósitos de ahorro. En el caso de Mibanco, el crecimiento TaT del C/D se debe a la reducción de los depósitos en -2.2%.

En el análisis AaA, el ratio C/D de Credicorp y de sus subsidiarias reflejan el mismo dinamismo al mostrado en el análisis TaT. A nivel Credicorp, el continuo crecimiento de los depósitos, excedió el crecimiento de las colocaciones (+15.3% vs +11.4%, respectivamente).

Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda
Moneda Nacional **Moneda Extranjera**

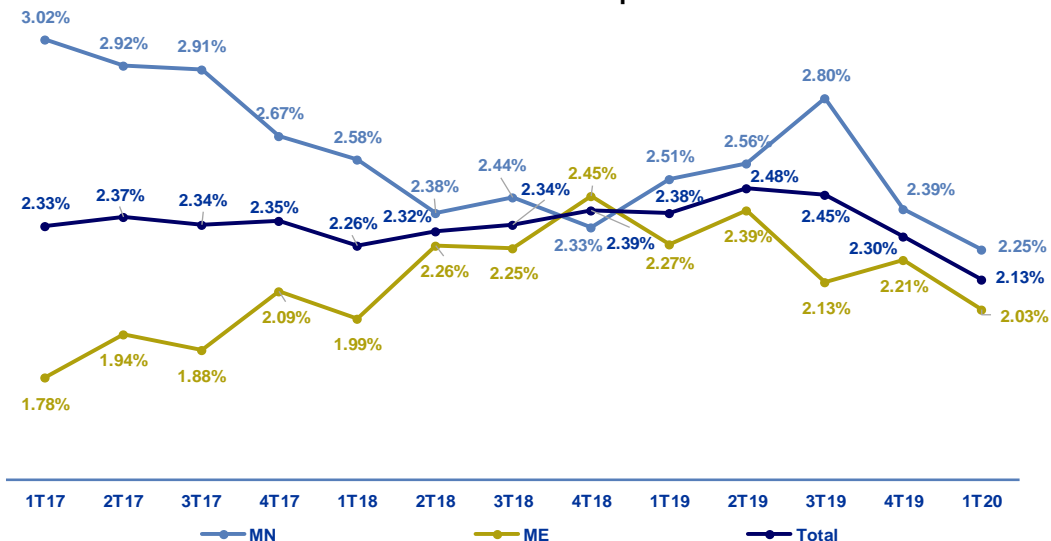


En el análisis TaT por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D en MN de Credicorp, en línea con el mayor incremento de los depósitos en MN, principalmente de los depósitos a la vista y de ahorro a través de BCP Individual. Por otro lado, en el caso del C/D en ME de Credicorp, este tuvo un incremento de 100 pbs TaT producto del aumento de las colocaciones (+8.2%), la cual superó el de los depósitos (+6.8%). Lo anterior se atribuye al crecimiento de colocaciones en ME (+9.9%), en comparación a la expansión de depósitos en ME (+8.2%) de BCP Individual.

En el análisis AaA, se observa una reducción en el ratio C/D en MN y ME de Credicorp, producto del incremento de los depósitos en ambas monedas, las cuales crecieron a un mayor ritmo que 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 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.

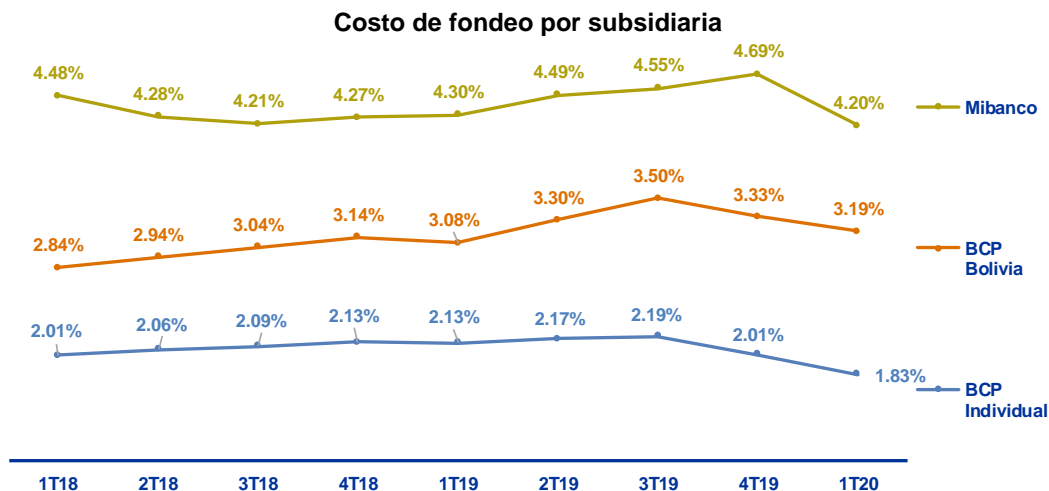
El costo de fondeo de Credicorp se redujo TaT y AaA. La evolución TaT muestra:

- (i) La contracción del costo de fondeo en ME (-18 bps), es explicado principalmente por los menores gastos por intereses sobre bonos y notas emitidas, responsable del 80% de la disminución en los gastos en ME. Lo anterior se explica por la estrategia de canje y emisión de nueva deuda a menores tasas a fines del año pasado, en BCP Individual.
- (ii) La reducción del costo de fondeo total (-17 bps) se debe principalmente al menor gasto en todas las fuentes de fondeo, en línea con la tendencia de las menores tasas internacionales. De igual manera, se observa un mejor mix de fondeo total, donde existe un mayor volumen de fuentes de menor costo, como es el caso de los depósitos.
- (iii) La caída del costo de fondeo en MN (-14 bps), se debe principalmente al mayor volumen total de fondeo en MN (denominador del cálculo) el cual creció 6.6%. Mientras que, por el lado de los gastos por intereses, se registró una ligera contracción de 0.1%, proveniente de menores gastos de deudas a bancos y corresponsales.

En el análisis AaA, se observa una reducción de -25 bps en el costo de fondeo total, debido a:

- (i) Un mix de depósitos más favorable, debido a que los depósitos de menor costo, como los depósitos a la vista y depósitos de ahorro, fueron los que más crecieron, en +22.2% y +14.9%, respectivamente. Adicionalmente, al mix de moneda, donde los depósitos en ME crecieron en mayor proporción que los depósitos en MN.
- (ii) La recomposición de la estructura de fondeo, donde los depósitos incrementaron significativamente su participación en el total de fondeo (de 77.6% en el 1T19 a 78.7% en el 1T20) y los cuales representaron el 83% del aumento total de fondeo.
- (iii) La reducción de tasas nacionales e internacionales, cuyo impacto se vio reflejado en el menor costo de fondeo de todas las fuentes.

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 fondeo, donde se registran mayores volúmenes de los depósitos (representan el 85% del incremento en fondeo AaA), (ii) el mix de depósitos, siendo los depósitos a la vista y de ahorros los que más aumentaron (contabilizan el 92% del crecimiento total de depósitos AaA), y (iii) al efecto tasa, donde hay una alta exposición a las menores tasas internacionales (el 50% del fondeo es en ME).

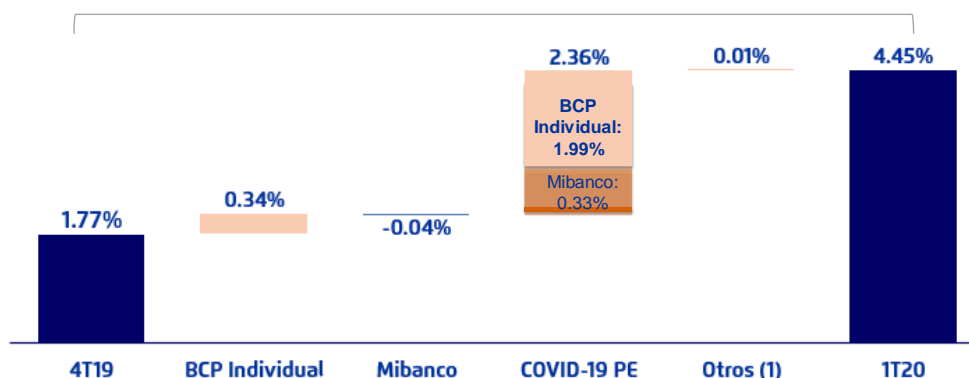
- (ii) Respecto al costo de fondeo de **Mibanco**, este registró una considerable contracción TaT y AaA. En el análisis TaT, el menor gasto por intereses se debe a la caída de los gastos sobre arrendamiento. Mientras que en el análisis AaA la reducción se debe a los menores gastos financieros de (i) bonos y notas emitidas, producto de un menor volumen de bonos (-63%), y en menor medida, (ii) de los depósitos, debido a una caída en el nivel de los depósitos más caros, como los depósitos a plazo (-3%), siendo reemplazados por depósitos de ahorro (retail).
- (iii) El costo de fondeo de **BCP Bolivia** se redujo TaT, principalmente por el efecto denominador, debido a un mayor crecimiento del fondeo frente al de los gastos (+9.3% vs +5.5%, respectivamente). Por otro lado, el costo de fondeo AaA se incrementó por efecto volumen y mix, donde los depósitos a plazo fueron los de mayor crecimiento (+22.8%).

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

El Costo de Riesgo (CdR) de Credicorp incrementó de manera significativa TaT y AaA, en línea con las expectativas de recesión en la economía peruana y de la región; y con la reducción de la capacidad de pago de algunos clientes, a causa del impacto global del COVID-19. Lo anterior causó un incremento significativo en las provisiones de todos los segmentos en todas las subsidiarias, y el impacto total se dará durante el año. En términos de los ratios de calidad de cartera, el índice de cartera deteriorada incrementó, debido principalmente a cierto deterioro en Pyme y Tarjeta de Crédito; sin embargo, este impacto fue atenuado por las medidas que han tomado el gobierno peruano y Credicorp para mitigar el deterioro en la economía y de los clientes, respectivamente. En línea con lo anterior, el ratio de cobertura de la cartera deteriorada pasó de 109.7% en el 1T19 a 126.1% en el 1T20.

Variación TaT del costo del riesgo (pbs)

▲ +268 pbs TaT en el costo de riesgo



(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 %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(453,285)	(568,727)	(1,388,711)	144.2%	206.4%
Recupero de créditos castigados	70,074	57,067	47,230	-17.2%	-32.6%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(383,211)	(511,660)	(1,341,481)	162.2%	250.1%

Las provisiones para créditos netas de recuperos presentaron un incremento significativo TaT y AaA, en línea con las expectativas de recesión en la economía peruana y de la región; y la reducción de la capacidad de pago de algunos clientes, a causa del impacto global del COVID-19. Credicorp y el gobierno han tomado distintas medidas para mitigar el deterioro de los clientes y la economía, respectivamente. Por el lado de Credicorp, se han otorgado las siguientes facilidades a los clientes:

- (i) BCP ha ofrecido a sus clientes de Banca Minorista reprogramar sus créditos por 30 o 90 días, con exoneración de la comisión de mora y el cargo de los intereses sobre el capital;
- (ii) Mibanco también ha ofrecido la extensión de los créditos de algunos clientes con hasta 6 meses de periodo de gracia, lo cual incluye el cargo de los intereses sobre el capital.
- (iii) En abril, en ambas subsidiarias se otorgó a los clientes la opción de posponer los pagos de abril y mayo, sin que esto represente ningún cargo adicional de intereses.

Los beneficios detallados se han otorgado sin afectar la clasificación de riesgo de los clientes.

Lo anterior atenuó el crecimiento de la provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos; sin embargo, hubo diversos factores que no pudieron ser contrarrestados y van a seguir presenciándose en la cartera a lo largo del año:

- (i) Cambio en las Expectativas Macroeconómicas a causa del COVID-19: el cambio en las expectativas de recesión en la economía peruana representó un impacto puntual para el trimestre debido al modelo de pérdida esperada; sin embargo, podría incrementar en los siguientes trimestres si las expectativas continúan deteriorándose.
- (ii) Deterioro de la cartera: varios clientes se han visto afectados debido a que no han podido operar o sus ventas se han visto impactadas por la cuarentena impuesta desde mediados de marzo, lo cual afectó su capacidad de pago. Lo anterior se vio reflejado principalmente en la Banca minorista de BCP Individual, específicamente en los segmentos de Pyme, tarjeta de crédito, consumo e hipotecario.

El impacto del COVID-19 en los portafolios de Banca Empresa y Banca Negocios será atenuado por el programa de créditos Reactiva Perú del Gobierno Peruano, en el cual varias empresas tendrán entre el 80%-98% de sus créditos respaldados por garantías del gobierno. Adicionalmente, el programa de Fondo de Apoyo Empresarial (FAE) a la MYPE permitirá otorgar créditos al segmento de Pyme y a Mibanco con el 90%-98% del total respaldado por garantías del gobierno.

Por último, además del incremento en las provisiones en Credicorp a causa del COVID-19, hubo un aumento de las provisiones en BCP Individual, principalmente por el deterioro del segmento Pyme, específicamente en los créditos revolventes y en menor medida del segmento Tarjeta de crédito, en línea con el sobreendeudamiento del sistema financiero.

Costo de Riesgo

Costo del Riesgo y Provisiones	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Costo del riesgo ⁽¹⁾	1.41%	1.77%	4.45%	268 pbs	304 pbs
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	17.4%	21.6%	56.4%	3480 pbs	3890 pbs

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

En línea con lo anterior, el CdR de Credicorp incrementó en 268 pbs TaT y 304 pbs AaA.

3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Colocaciones (Saldo Contable)	108,350,384	115,609,679	120,708,515	4.4%	11.4%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,862,801	5,070,279	5,931,772	17.0%	22.0%
Castigos	433,231	509,571	519,866	2.0%	20.0%
Cartera atrasada ⁽¹⁾	3,153,187	3,297,791	3,579,504	8.5%	13.5%
Cartera atrasada mayor a 90 días ⁽¹⁾	2,263,777	2,479,940	2,239,789	-9.7%	-1.1%
Cartera refinanciada	1,278,459	1,182,797	1,125,394	-4.9%	-12.0%
Cartera deteriorada ⁽²⁾	4,431,646	4,480,588	4,704,898	5.0%	6.2%
Índice de cartera atrasada	2.91%	2.85%	2.97%	12 pbs	6 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días ⁽³⁾	2.09%	2.15%	1.86%	-29 pbs	-23 pbs
Índice de cartera deteriorada	4.09%	3.88%	3.90%	2 pbs	-19 pbs
Cobertura de cartera atrasada	154.2%	153.7%	165.7%	1200 pbs	1150 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	214.8%	204.5%	264.8%	6030 pbs	5000 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	109.7%	113.2%	126.1%	1290 pbs	1640 pbs

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

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

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

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

- (i) La morosidad de la cartera no se ha visto afectada por el COVID-19 a marzo como las provisiones, principalmente por las medidas que tomó Credicorp para reprogramar y congelar las deudas de los clientes.

- (ii) El total de Cartera Atrasada incrementó 8.5% TaT y 13.5% AaA principalmente en los segmentos de Banca Minorista, específicamente en el segmento Negocios, debido al deterioro de clientes puntuales que se encontraban correctamente provisionados y cuyos créditos no han podido ser castigados ya que tienen garantías. Adicionalmente, también hubo un incremento en el segmento Pyme, principalmente por el deterioro de los créditos revolventes en el último trimestre.
- (iii) La Cartera Deteriorada tuvo un aumento de 5.0% TaT y 6.2% AaA, menor al de la cartera atrasada. Lo anterior se explica principalmente por la reducción de la cartera refinanciada en 4.9% TaT y 12.0% AaA. En el análisis TaT, la reducción se dio principalmente en el segmento minorista, mientras que la reducción AaA se debe a la amortización de créditos refinanciados de clientes de la Banca Mayorista del sector construcción en el trimestre pasado, lo cual contrarrestó el incremento de la cartera deteriorada del segmento Pyme y Tarjeta de Crédito.

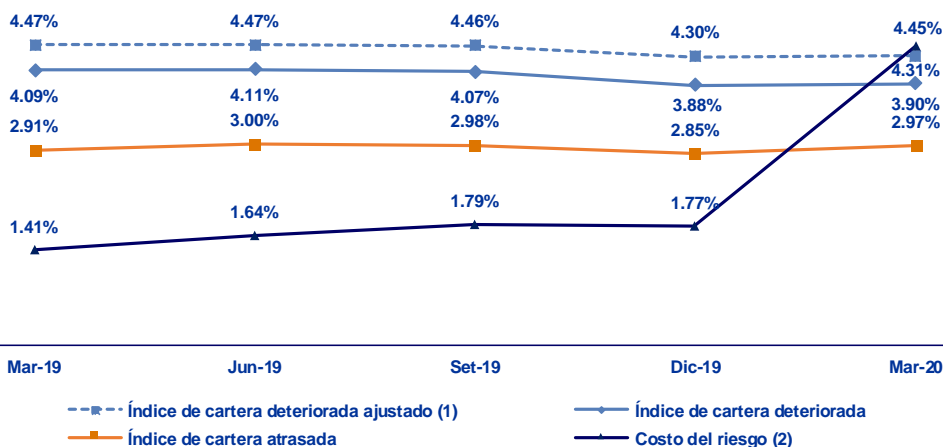
En línea con lo anterior, los ratios de morosidad presentaron un deterioro TaT; sin embargo, el índice de cartera deteriorada mejoró en 19 pbs AaA, por el crecimiento de 11.4% de las colocaciones, lo cual contrarrestó el incremento de la cartera atrasada.

En términos de ratios de cobertura, estos presentaron una mejora 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) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de colocaciones con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos no se puedan castigar, aun cuando estos han sido provisionados, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 5 años.
- (ii) Durante el segundo semestre (2S) de cada año, las colocaciones muestran mayor dinamismo, principalmente de los segmentos Pyme y Mibanco, ya que las principales campañas (Campaña Navideña) se efectúan en el segundo semestre (2S) y estos créditos de corto plazo se cancelan en el 1S del siguiente año.

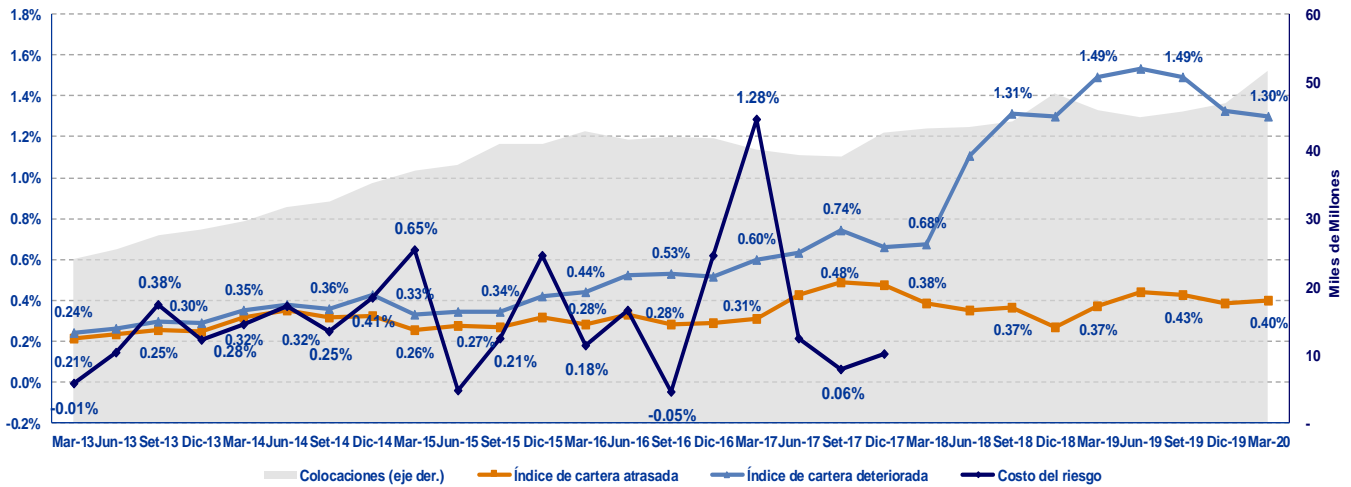
Ratios de Morosidad



(1) Índice de cartera deteriorada ajustado = (Cartera deteriorada + Castigos) / (Colocaciones totales + Castigos).
 (2) Costo del riesgo = Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

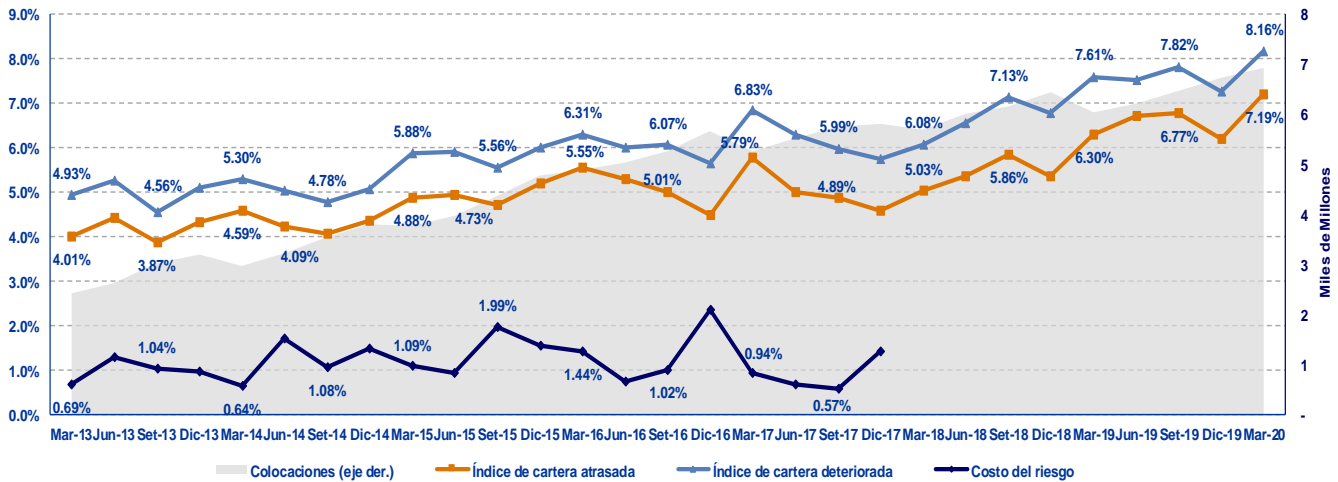
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios

Mayorista – Ratios de morosidad



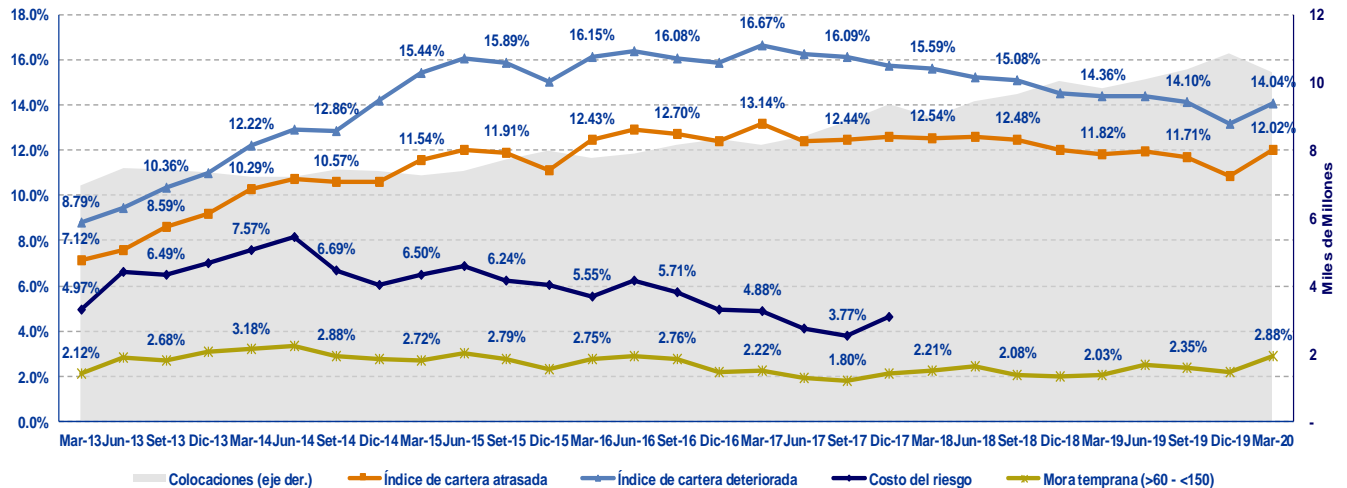
- (i) El índice de cartera atrasada tuvo un ligero incremento TaT y AaA, debido al deterioro de clientes de banca empresa; sin embargo, esto fue atenuado por el crecimiento de las colocaciones. Por el lado de la cartera deteriorada, hubo una mejora AaA, en línea a la amortización de créditos que se encontraban deteriorados, principalmente del sector construcción, durante el trimestre pasado.

Negocios – Ratios de morosidad



- (ii) El índice de cartera atrasada y deteriorada presentaron un incremento TaT y AaA principalmente por el deterioro de algunos clientes puntuales, que ya se encontraban correctamente provisionados; sin embargo, como tienen garantías sobre sus deudas no se puede castigar el crédito para que sea retirado de la cartera atrasada. 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.

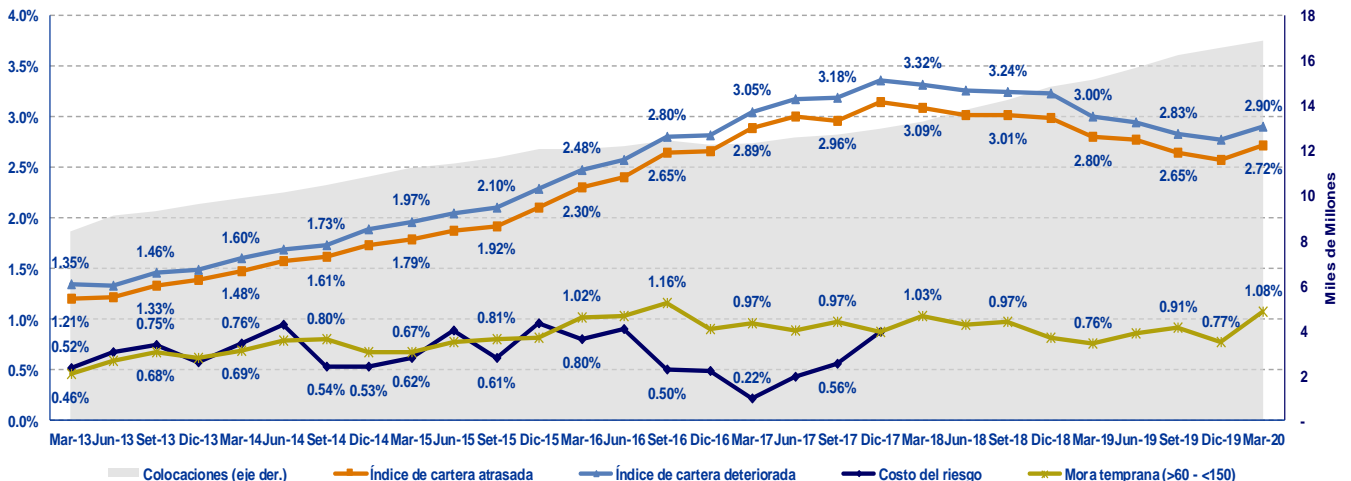
Pyme – Ratios de morosidad



(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).

Los ratios de morosidad tradicionales incrementaron TaT y AaA, principalmente por la caída en el saldo de colocaciones, y en menor medida por el deterioro que se ha presentado desde el 2019 en los productos créditos revolventes y de largo plazo. En cuanto a la mora temprana, también hubo un incremento, principalmente por el deterioro de los créditos revolventes.

Hipotecario – Ratios de morosidad

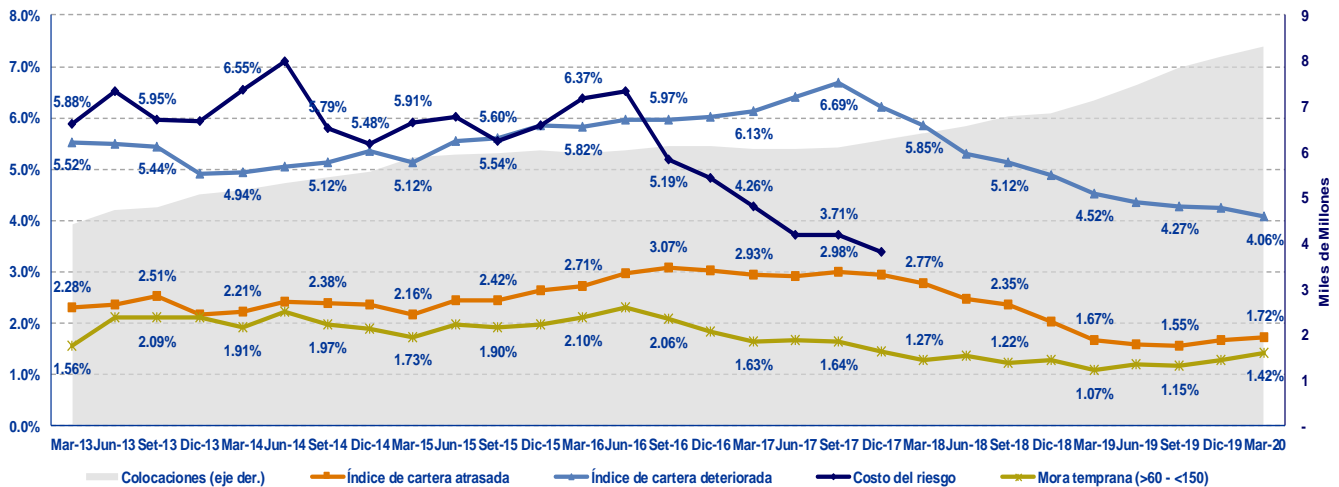


(iv) Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados.

Los índices de morosidad tradicionales mostraron un incremento TaT, en línea con el incremento de los créditos de Mivivienda durante el 2019 y el 1T20, los cuales son más riesgosos que los créditos de hipotecario regular. En cuanto al análisis AaA, hubo una mejora principalmente por el incremento de las colocaciones.

El indicador de Mora temprana, que excluye el efecto de los créditos con más de 150 días de vencidos, incrementó TaT y AaA. Lo anterior se debe al incremento de los créditos del programa Mivivienda.

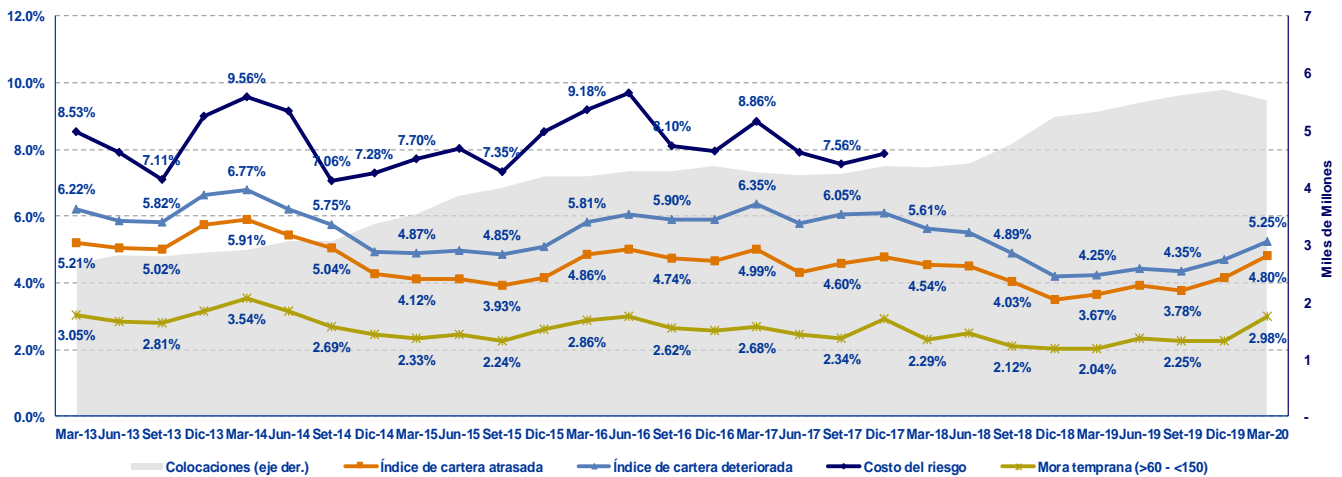
Consumo – Ratios de morosidad



(v) El índice de cartera atrasada incrementó TaT y AaA, principalmente por el deterioro de clientes con sobreendeudamiento en el sistema financiero, lo cual afectó a clientes en situación de vigentes y clientes con créditos refinanciados. Por otro lado, el índice de cartera deteriorada disminuyó TaT y AaA, debido a que el crecimiento de las colocaciones contrarrestó el incremento de la cartera deteriorada.

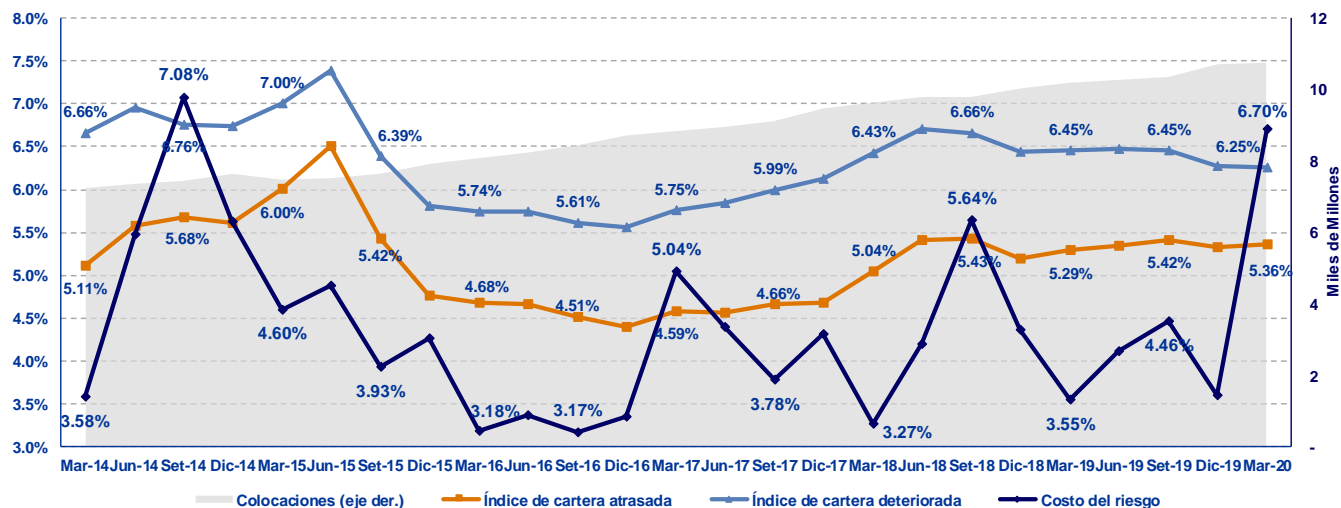
En cuanto a la mora temprana, el ratio ha incrementado TaT y AaA, en línea con el deterioro de los clientes que presentaban sobreendeudamiento en el sistema financiero.

Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



(vi) El segmento de Tarjeta de Crédito presentó un incremento TaT y AaA de sus ratios de morosidad. Este crecimiento ha sido continuo desde el año pasado, en línea con el incremento del endeudamiento por persona en el sistema financiero peruano.

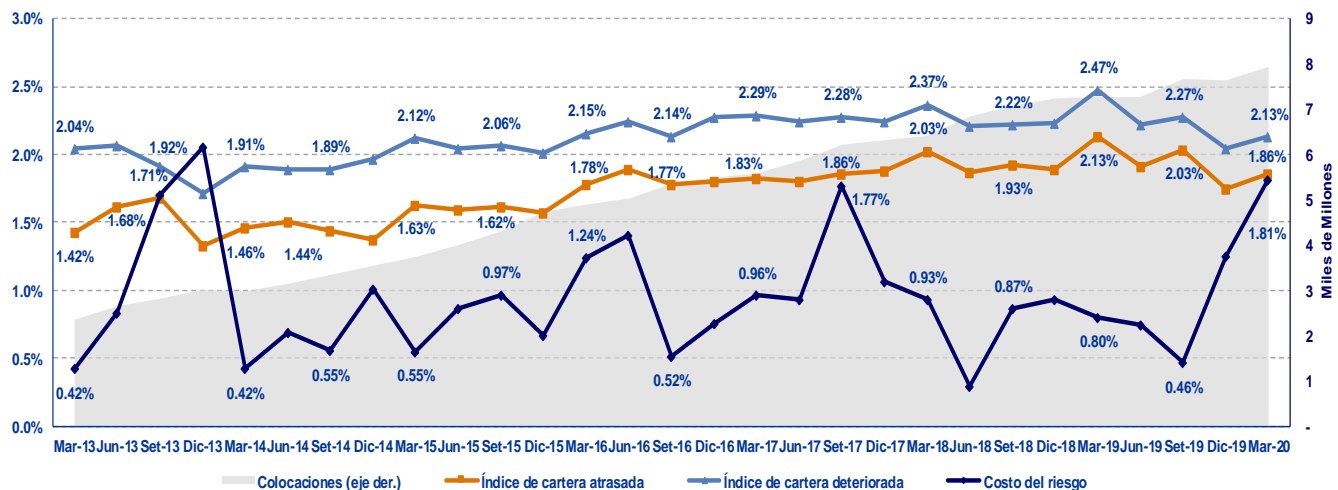
Mibanco – Ratios de morosidad



(vii) El índice de cartera atrasada y deteriorada se mantuvieron estables TaT, debido a que el incremento de las colocaciones contrarrestó el crecimiento de la cartera atrasada. En cuanto al análisis AaA, el índice de cartera atrasada aumento, en línea con la reducción de los créditos castigados durante el año 2019, mientras que el índice de cartera deteriorada disminuyó por la mejora en la admisión de las nuevas colocaciones desde inicios del 2019, la cual ha logrado que se generen menos refinanciados.

Por último, el costo de riesgo presentó un significativo incremento TaT y AaA, debido al impacto del COVID-19, sobre el portafolio de colocaciones, como se mencionó en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones

BCP Bolivia – Ratios de morosidad



(viii) BCP Bolivia registró un deterioro TaT, debido al deterioro que ha sufrido la cartera del segmento Pyme por la coyuntura política desde el 3T19. Por otro lado, la cartera atrasada y deteriorada tuvieron una mejora AaA, producto del incremento de los créditos atrasados que fueron castigados durante el 2019.

En cuanto al costo de riesgo, hubo un deterioro TaT y AaA principalmente por el de las provisiones a causa del COVID-19, lo cual ha generado un cambio en las expectativas macroeconómicas de Bolivia y la capacidad de pago de los clientes.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

En el 1T20, el INI, principal rubro del ingreso, presentó una evolución de +0.6% TaT y +8.3% AaA, mientras que los activos promedios que generan intereses crecieron en +3.2% TaT y +9.1% AaA. Lo anterior se traduce en una reducción del MNI de -14pbs TaT y de -4pbs AaA. Estos resultados están explicados por una estructura de fondeo más favorable que ha permitido una reducción del gasto por intereses de -2.9% TaT y de -2.5% AaA, lo cual contrarrestó la contracción TaT en los ingresos por intereses. Sin embargo, dicha reducción no pudo compensar el incremento de los activos promedio que generan intereses. El MNI ajustado por riesgo se contrajo en -197pbs TaT y -212pbs AaA, 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 y las medidas tomadas por el gobierno peruano para frenarla.

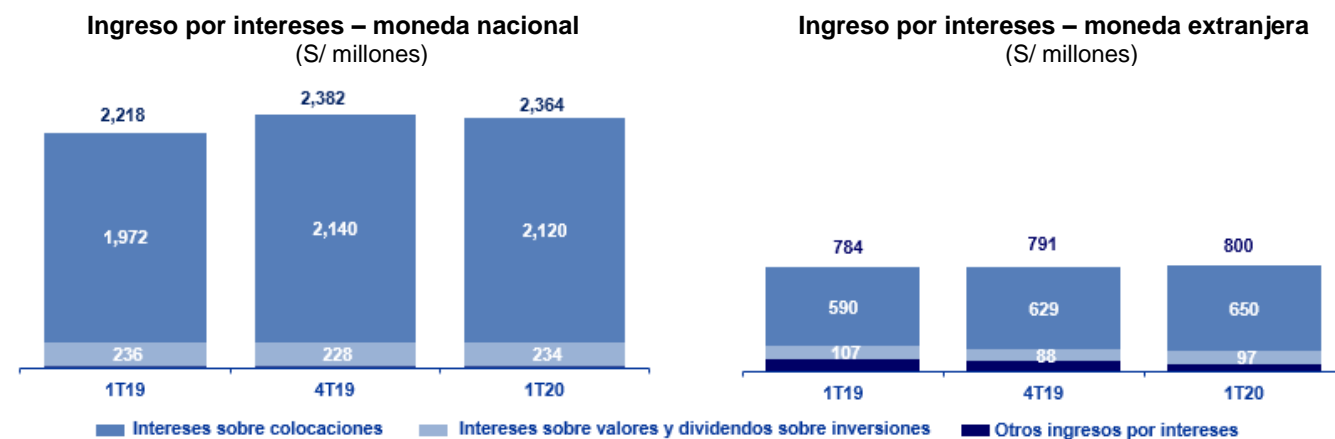
Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Ingresos por intereses	3,001,674	3,172,695	3,163,609	-0.3%	5.4%
Intereses sobre colocaciones	2,562,286	2,768,468	2,770,351	0.1%	8.1%
Dividendos sobre inversiones	9,667	3,764	7,879	109.3%	-18.5%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	86,699	68,813	49,113	-28.6%	-43.4%
Intereses sobre valores	332,788	311,414	322,734	3.6%	-3.0%
Otros ingresos por intereses	10,234	20,236	13,532	-33.1%	32.2%
Gastos por intereses	804,506	807,869	784,309	-2.9%	-2.5%
Intereses sobre depósitos	353,834	367,257	364,107	-0.9%	2.9%
Intereses sobre préstamos	145,303	141,552	137,126	-3.1%	-5.6%
Intereses sobre bonos y notas subord.	226,498	209,238	198,114	-5.3%	-12.5%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾⁽³⁾	78,871	89,822	84,962	-5.4%	7.7%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽³⁾	2,197,168	2,364,826	2,379,300	0.6%	8.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾⁽³⁾	1,813,957	1,853,166	1,037,819	-44.0%	-42.8%
Activos promedio que generan intereses	162,988,747	172,406,741	177,868,854	3.2%	9.1%
Margen neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	5.39%	5.49%	5.35%	-14pbs	-4pbs
MNI de colocaciones ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	7.38%	7.85%	7.61%	-24pbs	23pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	4.45%	4.30%	2.33%	-197pbs	-212pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	17.44%	21.64%	56.38%	3474pbs	3894pbs

(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 los presentado anteriormente

4.1. Ingresos por intereses



En el análisis TaT, la reducción de -0.3% en los Ingresos por Intereses se explica, principalmente, por la contracción de -28.6% de los intereses sobre depósitos en otros bancos, producto de la caída de tasas en el mercado internacional; y, en menor medida, por la liberación del encaje de ME que ocasionó una reducción del saldo en

los fondos disponibles en ME de -3.5% y la reducción de la tasa de remuneración del encaje en ME. Lo anterior, ha generado que los ingresos por intereses sobre depósitos en otros bancos en ME se reduzcan en 31.1%.

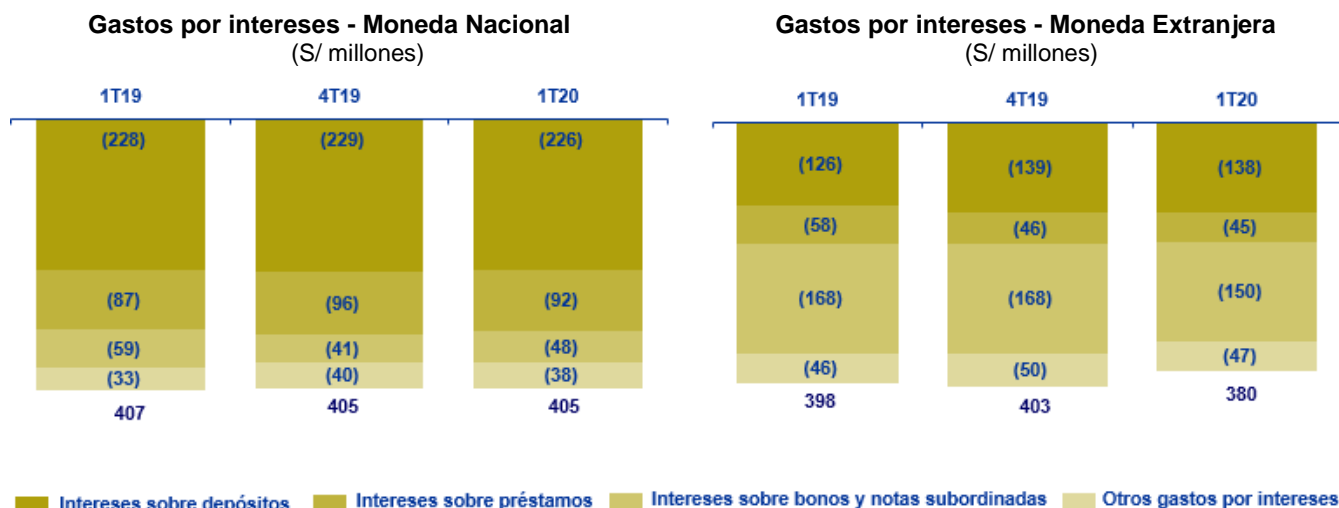
Adicionalmente, los ingresos por intereses sobre colocaciones se mantuvieron estables con una variación (+0.1%). Este resultado es producto de la reducción de -0.9% de los ingresos por intereses sobre colocaciones en MN que se vio compensada por el incremento de +3.4% de los ingresos por intereses sobre colocaciones en ME.

En el análisis AaA, los ingresos por intereses se expandieron +5.4%, lo cual representó un mayor crecimiento con relación a lo registrado en el 4T19. El crecimiento de los ingresos por intereses se dio, principalmente, por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones (+8.1%), dicha expansión está explicada por:

- (i) El efecto volumen, por la aceleración del crecimiento de los saldos promedios diarios en todos los segmentos, con excepción de ASB, lo que se traduce en un crecimiento total de colocaciones de +8.0%. Este incremento se vio impulsado, principalmente, por Banca Minorista que creció +11.0% en saldos promedios diarios de colocaciones a nivel acumulado.
- (ii) El mix por segmento, ya que la Banca Minorista ha pasado a representar el 40.8% del total de colocaciones en comparación al 39.8% que tenía en el 1T19.
- (iii) El mix de moneda también fue favorable, ya que la expansión de los saldos promedio diarios se explicó, principalmente, por el crecimiento del portafolio en MN en +10.7% a nivel acumulado.

Lo anterior se vio parcialmente compensado por la reducción de los ingresos sobre depósitos en otros bancos como resultado de la caída de tasas tanto en el mercado internacional como local y, en menor medida de la liberación del encaje en MN y ME como medida de inyección de liquidez por parte del BCRP para hacer frente a las consecuencias económicas del COVID-19.

4.2. Gastos por intereses



En el análisis TaT, los gastos por intereses registraron una reducción de -2.9%, lo cual se explicó, en primer lugar, por los menores gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas y, en segundo lugar, por la contracción de los intereses sobre préstamos.

La reducción de 5.3% de los gastos sobre bonos y notas subordinadas es producto de la estrategia de reestructuración de deuda de BCP Individual desarrollada durante el tercer y cuarto trimestre del 2019. Como se mencionó en reportes anteriores, en el 2019 se emitieron bonos en MN y ME a tasas bastante favorables, lo cual sumado a los vencimientos y recompra de bonos lograron ampliar el plazo y reducir las tasas de fondeo.

Con respecto a la contracción de -3.1% del gasto por intereses sobre préstamos, esta está explicada por la reducción de tasas tanto en los mercados internacionales como nacionales. El pago por intereses en MN se redujo en -3.8%, mientras que en ME su reducción fue de -1.8%.

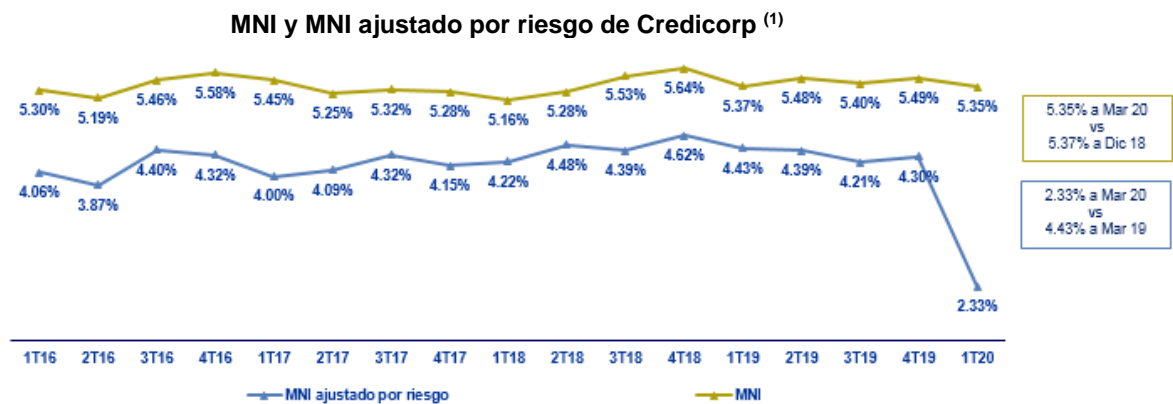
En el análisis AaA los gastos por intereses tuvieron una reducción de -2.5%, la cual está explicada, en primer lugar, por una contracción en los gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas y, en segundo lugar, por los menores gastos por intereses sobre préstamos, lo cual permitió contrarrestar el incremento en los gastos por depósitos.

Los gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas presentaron una reducción de -12.5%, explicada por la estrategia de restructuración de deuda de BCP Individual que se realizó durante los últimos dos trimestres 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.

Adicionalmente, hubo una reducción de -5.6% en los gastos por intereses sobre préstamos producto de la caída de las tasas en el mercado internacional. Esto, impactó principalmente, a los intereses sobre préstamos en ME, que se contrajeron en -22.5% con respecto al año anterior.

Lo anterior se vio ligeramente compensando por el incremento de +2.9% de los intereses sobre depósitos. Este incremento estuvo impulsado, principalmente, por un mayor volumen de los depósitos más caros, depósitos a plazo (+11.6%),

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



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)
-124
-132
-107
-125
-146
-116
-100
-113
-94
-81
-114
-103
-95
-109
-120
-119
-302

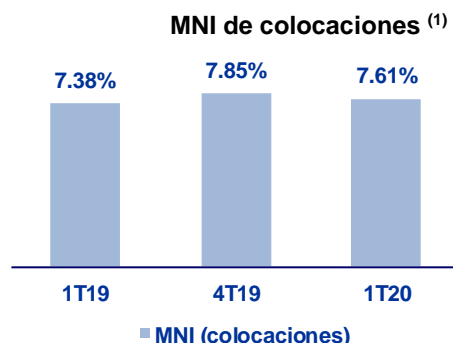
(1) Desde 1T17, se excluye el resultado por derivados del Ingreso Neto por Intereses. Para efectos comparativos, las cifras desde el 1T16 han sido recalculadas con la nueva metodología.

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

- (i) El incremento de los activos promedio que generan intereses de +3.2% y +9.1% en relación al 4Q19 y al 1Q19, respectivamente.
- (ii) El crecimiento a menores tasas de los ingresos netos por intereses, a pesar de la reducción del gasto por intereses generada, principalmente por la mejor estructura de fondeo, donde los depósitos han pasado a tener una mayor proporción dentro de la estructura de fondeo.

El MNI ajustado por riesgo tuvo una contracción de -197bps TaT y -212bps AaA debido al 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 y las medidas tomadas por el gobierno peruano para afrontarla.

El MNI de colocaciones se redujo en -24bps TaT. Dicha contracción está explicada por las menores tasas de mercado durante el 1Q20, tanto en MN como en ME. Esto responde a las medidas de reactivación de la economía ante la pandemia del COVID-19. Sin embargo, AaA el MNI de colocaciones presentó una expansión producto de las nuevas estrategias de precios de la banca minorista y Mibanco, que han hecho frente a los mayores riesgos asumidos durante el 2019.



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

Composición del MNI	BCP Individual (1)	Mibanco(1)	BCP Bolivia	Credicorp (1)(2)
1T19	4.74%	14.70%	3.52%	5.39%
4T19	4.92%	15.11%	3.69%	5.49%
1T20	4.70%	15.16%	3.60%	5.35%

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

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

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

En la evolución AaA a nivel Credicorp se observa una reducción en el MNI que está en línea con el deterioro del MNI de BCP Individual, que representa el 68% de los ingresos netos por intereses. Dicha disminución no logra ser compensada por la mejora en el MNI de Mibanco.

El MNI de BCP Individual presenta un deterioro de -21bps TaT y de -4pbs AaA. La reducción en el margen se da en un contexto de menores tasas de mercado. Esto afecta, principalmente, a los segmentos de la Banca Mayorista, que tienen mayor sensibilidad a movimientos en la tasa de interés.

Con respecto al MNI de Mibanco, que representa el 20% de los ingresos netos por intereses, este presenta un crecimiento de +5pbs TaT y de +46pbs AaA como resultado de la implementación de las nuevas estrategias de precios, que permitió tener mejores tasas de desembolsos durante el trimestre.

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 principales subsidiarias de Credicorp.

Composición del MNI Ajustado por Riesgo	BCP Individual (1)	Mibanco(1)	BCP Bolivia	Credicorp (1)(2)
1T19	3.86%	11.86%	2.86%	4.62%
4T19	3.75%	12.07%	2.67%	4.21%
1T20	1.45%	9.54%	2.11%	4.30%

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

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

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

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

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

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 de reporte.

AaA a nivel **Credicorp** se ve un fuerte deterioro en el margen ajustado por riesgo de -197bps TaT y -212bps AaA, que corresponde al deterioro en las principales subsidiarias producto del incremento en el costo de riesgo como consecuencia del cambio material en las expectativas de crecimiento económico generadas por la pandemia del COVID-19. Lo anterior se tradujo en una reducción de -230bps TaT y -241bps AaA en **BCP Individual** y de -232bps TaT y -254bps en **Mibanco**.

5. Ingresos no financieros

En el 1T20, los ingresos no financieros reflejaron una contracción TaT y AaA, explicada principalmente por las pérdidas registradas en la Ganancia neta en valores, producto de la reciente volatilidad de los mercados globales por la crisis generada por el COVID-19, lo cual impactó los portafolios propios de inversiones, principalmente de Prima AFP, Credicorp y BCP Individual. De igual manera, 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 establecida por el gobierno peruano a mediados de marzo.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Ingreso neto por comisiones	782,922	847,206	760,329	-10.3%	-2.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	178,423	193,528	166,983	-13.7%	-6.4%
Ganancia neta en valores	113,545	102,011	(120,633)	-218.3%	-206.2%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽¹⁾	14,786	22,738	19,225	-15.4%	30.0%
Ganancia neta en derivados especulativos	(2,434)	7,043	35,430	403.1%	NA
Ganancia neta por diferencia en cambio ⁽²⁾	13,490	17,957	(21,240)	-218.3%	-257.4%
Otros ingresos no financieros	75,605	74,713	117,770	57.6%	55.8%
Total ingresos no financieros	1,176,337	1,265,196	957,864	-24.3%	-18.6%

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

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

(S/ 000)	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
(+) Contribución EPS (50%)	8,918	17,262	17,186	-0.4%	92.7%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	(2,736)	(9,806)	(6,430)	-34.4%	135.0%
(=) Ganancia neta por inversión en asociación con Banmedica	6,182	7,456	10,756	44.3%	74.0%

La **evolución TaT** muestra una contracción de 24.3% de los ingresos no financieros producto de:

- (i) La caída de la **Ganancia neta en valores**, debido a (i) Prima AFP, producto de la reducción de la rentabilidad del encaje legal ante el retiro de fondos y volatilidad de los mercados, (ii) pérdidas en los portafolios propios de inversión en Credicorp Capital, los cuales reflejaron resultados negativos en el valor de mercado (MtM) del portafolio de Trading, y (iii) BCP Individual, producto de pérdidas realizadas tras la venta de bonos soberanos, colombianos y americanos. Todo lo anterior está relacionado a la volatilidad del mercado y disminución del valor de los activos ante el impacto del COVID-19. Finalmente, la reducción TaT se debe a resultados positivos no recurrentes en el 4T19, producto de la venta de posiciones del portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y en el portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados de Credicorp Capital y ASB.
- (ii) La contracción del **Ingreso neto por comisiones**, (i) en línea con la estacionalidad registrada en el 1Q de cada año, debido a la usual reducción del número de operaciones por servicios bancarios en comparación a los registrados a fines de año, principalmente en BCP Individual, y en menor medida, en Mibanco, y (ii) producto del menor ingreso registrado a través de Credicorp Capital por el negocio de finanzas corporativas, debido a la coyuntura desfavorable para la ejecución de operaciones. Para más información, se explicará en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio bancario.
- (iii) La reducción de la **Ganancia neta por diferencia en cambio**, debido a la pérdida registrada por diferencia cambiaria de la NIIF 16, principalmente en el mes de enero, por parte en BCP Individual y, en menor medida, en Mibanco.
- (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, principalmente en el mes de marzo.

Lo anterior fue ligeramente atenuado por:

- (i) **Otros ingresos no financieros**, producto de (i) BCP Individual, por la transferencia de una cartera judicial en modalidad de cesión en el mes de febrero, y (ii) Mibanco, debido a la venta de un inmueble (edificio Aramburú) en el mes de marzo.
- (ii) El aumento de la **Ganancia neta en derivados especulativos**, reflejo de las ejecuciones anticipadas de los derivados asociados a los productos estructurados en la línea de negocio de Gestión de Activos en Credicorp Capital.

En el **análisis AaA** se observa una disminución de 18.6% en los ingresos no financieros como resultado de:

- (i) Las pérdidas en **Ganancia neta en valores**, principalmente de Prima AFP y Credicorp Capital, en línea con lo mencionado en el análisis TaT y por un desempeño extraordinario en el 1T19, en línea con un desempeño favorable de los mercados financieros el 2019, por parte de Credicorp Capital, Prima AFP y ASB.
- (ii) El resultado negativo de la **Ganancia neta por diferencia en cambio**, en línea con lo mencionado en el análisis TaT.
- (iii) Los menores resultados del **Ingreso neto por comisiones**, por (i) las facilidades y exenciones de comisiones brindadas a nuestros clientes ante la crisis generada por la pandemia, (ii) los menores volúmenes de consumos y servicios realizados producto de la cuarentena obligatoria impuesta por el gobierno peruano a mediados de marzo, y (iii) el menor nivel transaccional en BCP Individual y Mibanco, como se explica a más detalle en la sección 5.1.1 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

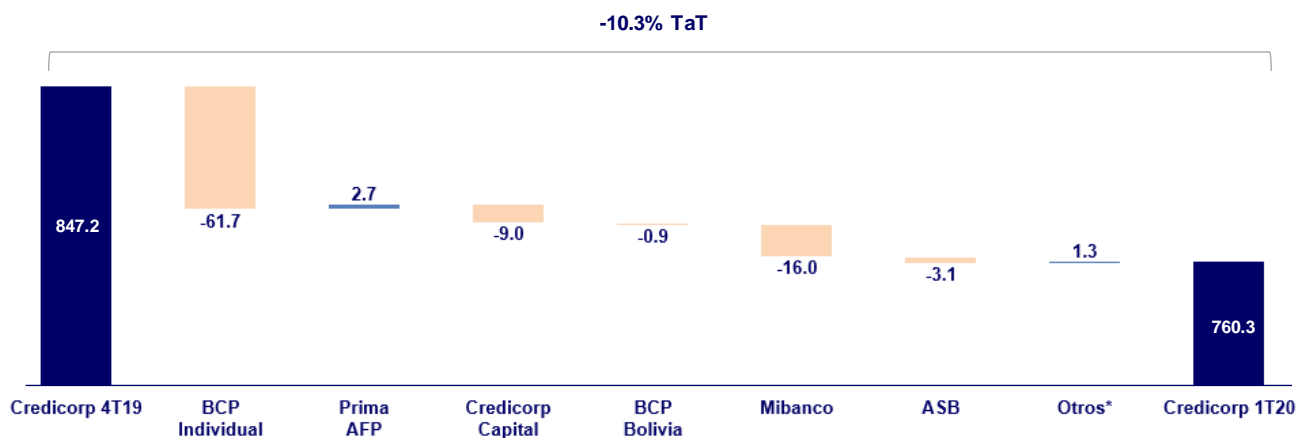
Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento de **Otros ingresos no financieros** y **Ganancia neta en derivados especulativos**, en línea con lo explicado en el análisis TaT.

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 1T20.

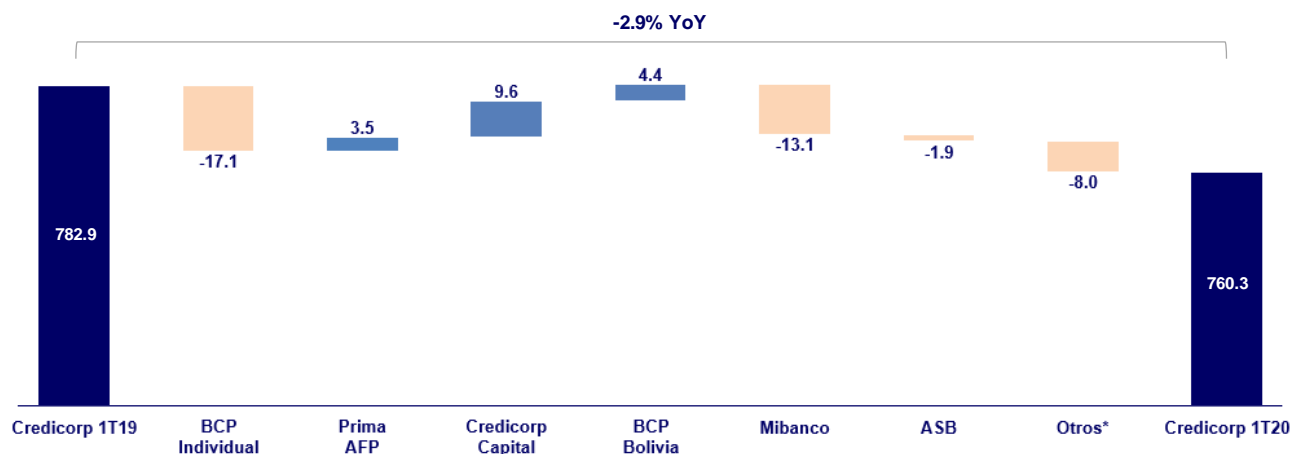
Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)



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

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

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



*Others include Encumbra, Bancompartir, Grupo Pacifico and eliminations for consolidation purposes.

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 %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Cuentas varias ⁽¹⁾	177,517	186,506	164,963	-11.6%	-7.1%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	69,499	72,051	60,435	-16.1%	-13.0%
Giros y transferencias	60,232	71,547	61,846	-13.6%	2.7%
Préstamos personales ⁽²⁾	23,590	28,125	28,352	0.8%	20.2%
Crédito Pyme ⁽²⁾	18,565	18,452	18,808	1.9%	1.3%
Seguros ⁽²⁾	22,210	25,776	25,179	-2.3%	13.4%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	9,428	10,678	9,402	-12.0%	-0.3%
Carta Fianza ⁽³⁾	47,302	48,215	50,093	3.9%	5.9%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	103,763	109,311	101,283	-7.3%	-2.4%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	22,423	24,391	17,978	-26.3%	-19.8%
Comercio exterior ⁽³⁾	14,948	13,516	11,576	-14.4%	-22.6%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	15,028	18,690	16,673	-10.8%	10.9%
ASB	10,271	11,550	8,412	-27.2%	-18.1%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	69,836	79,916	62,067	-22.3%	-11.1%
Total Comisiones	664,612	718,725	637,067	-11.4%	-4.1%

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 -11.4% 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 menor disposición de efectivo, y en menor medida por (ii) Cuentas de ahorro y (iii) Cuentas corrientes. Estas últimas por menor mantenimiento de cuentas.
- (ii) **Otros**, principalmente por Mibanco, el cual representa el 90% de la contracción, debido a los menores ingresos por seguros obligatorios y caída de comisiones relacionados a la penalidad de pagos

atrasados. Estos últimos se deben a la congelación de créditos por hasta 2 cuotas sin penalidades o anulación de comisiones.

- (iii) **Tarjetas de crédito**, debido a (i) la estacionalidad propia de cada 1T del año, debido al incremento transaccional de operaciones de fines de año, (ii) menores comisiones de establecimientos por menor nivel de consumo registrado, (iii) menores comisiones por penalidad por pago atrasado, debido al cobro nulo a clientes acogidos por facilidades otorgadas a programas de skip o congelamiento y (iv) caída en la comisión de membresía (cobros postergados a julio). Todo lo anterior está relacionado a las medidas tomadas y dinámicas observadas ante la cuarentena establecida desde el 15 de marzo producto del COVID-19.
- (iv) **Giros y transferencias**, producto de (i) la reducción de transacciones de aproximadamente 50% en el mes de marzo (vs febrero), lo cual afectó el volumen de transferencias al interior y exterior, (ii) por la facilidad de giros nacionales gratuitos por 30 días, lo cual generó una caída en comisiones del 50% respecto a febrero, y (iii) la estacionalidad registrada en los 4T de cada año, donde se realizan un mayor número de operaciones.

En cuanto al **análisis AaA**, la contracción de 4.1% se explica por (i) Cuentas Varias, (ii) Tarjetas de crédito y (iii) Otros, en línea con lo mencionado en el análisis TaT y al menor nivel transaccional registrado producto de la pandemia. Adicionalmente, la reducción en los ingresos se debe a la estrategia transaccional de migrar a los clientes hacia canales digitales y costo-eficientes.

6. Resultado técnico de seguros

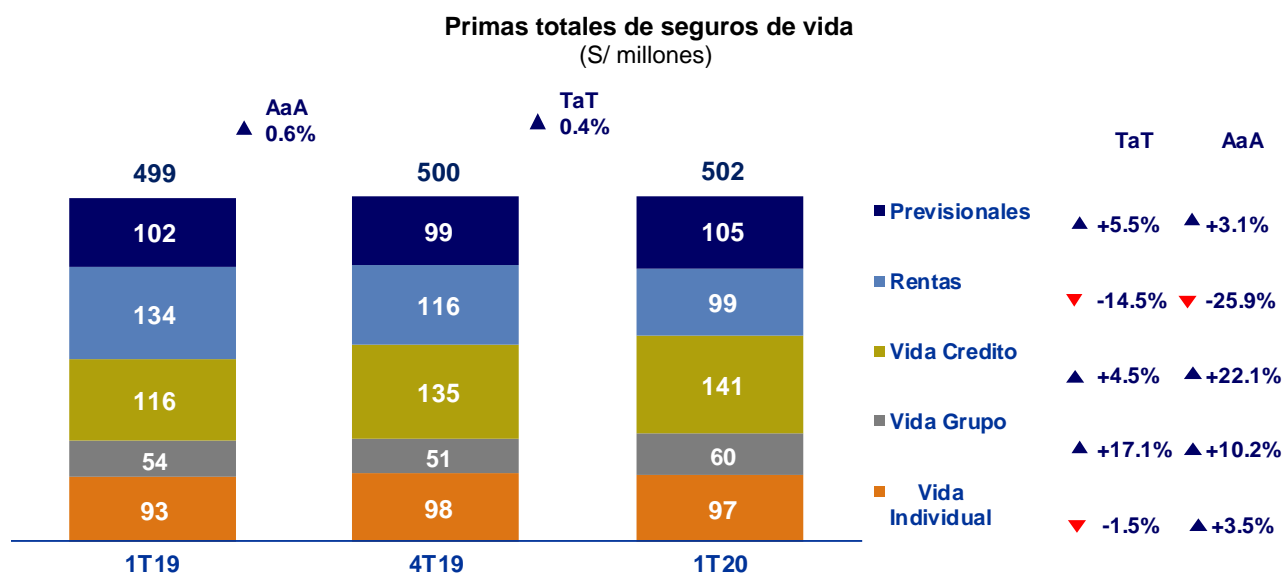
El resultado técnico de seguros presentó una reducción de 1.8% TaT explicado principalmente por los mayores costos de adquisición tanto en seguros de generales y seguros de vida, mitigado por la menor siniestralidad en seguros generales y mayores primas netas en los seguros de vida. En el análisis AaA, el resultado técnico creció en 30.1% especialmente por mayores primas netas ganadas tanto en seguros de vida como en generales y menores siniestros en seguros generales, lo cual fue atenuado por mayores costos de adquisición en ambos negocios.

Resultado técnico de seguros ⁽¹⁾ S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Primas netas ganadas	584,209	620,578	627,935	1.2%	7.5%
Siniestros netos	(383,817)	(387,426)	(373,502)	-3.6%	-2.7%
Costo de adquisición ⁽²⁾	(91,281)	(88,662)	(112,507)	26.9%	23.3%
Total resultado técnicos de seguros	109,111	144,490	141,926	-1.8%	30.1%

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

(2) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

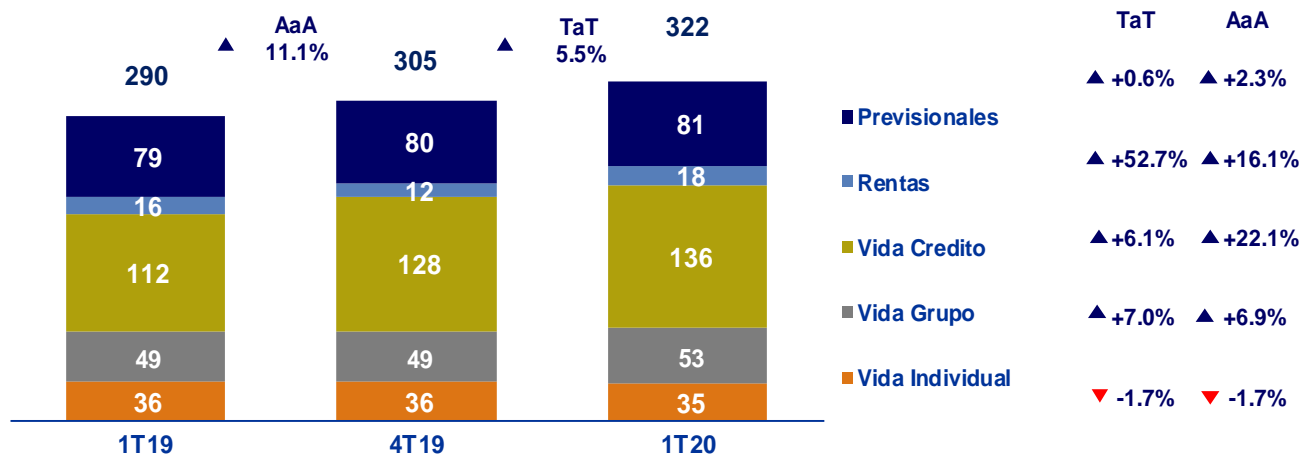
6.1 Seguros de Vida



Las primas totales incrementaron en 0.4% TaT explicado por (i) Vida Grupo principalmente por vida ley debido al nuevo reglamento vigente a partir de enero 2020 por el cual las empresas deben asegurar a sus trabajadores desde el primer día laboral; (ii) Vida Crédito a través del canal alianzas debido al registro de pagos solidarios (deudas con mora asumidas por la entidad); (iii) Previsionales explicado por el mayor registro de primas en SISCO IV. Lo anterior fue atenuado por Rentas principalmente por menores ventas en el producto de renta particular y Vida Individual por menores emisiones principalmente en el canal directo; ambas líneas además afectadas por los menores días de venta debido al periodo de cuarentena.

En el análisis AaA, las primas totales incrementaron 0.6% principalmente por (i) Vida Crédito debido a las mayores primas en los canales de alianzas y bancaseguros, y al registro de los pagos solidarios (deudas con mora asumidas por la entidad); (ii) Vida Grupo por mayor venta en los productos de Vida Ley debido al nuevo reglamento vigente a partir de enero 2020 por el cual las empresas deben asegurar a sus trabajadores desde el primer día laboral y Vida Colectivo por mayor producción en el canal bancaseguros; (iii) Vida Individual por las mayores primas de renovación; y (iv) Previsionales debido al mayor registro de prima en SISCO IV. Lo anterior fue atenuado por las menores primas en Rentas por el producto de renta particular y por los menores días de venta debido al periodo de cuarentena.

Primas netas de seguros de vida⁽¹⁾
(S/ millones)

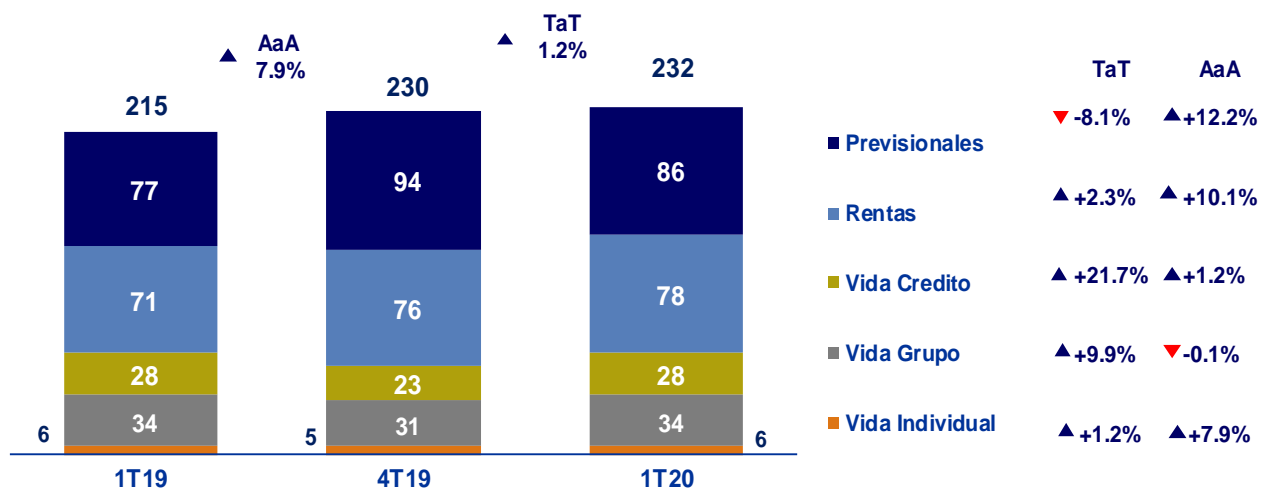


(1) Primas totales sin considerar las primas cedidas al reaseguro ni reservas de primas.

Las primas netas ganadas aumentaron 5.5% TaT principalmente por Vida Crédito y Vida Ley por las razones explicadas en el análisis de primas totales, y en Rentas debido a las menores reservas por el ajuste de parámetros en las tasas de inversión.

En cuanto al análisis AaA las primas netas ganadas incrementaron 11.1%, principalmente por Vida Crédito debido a la mayor venta en los canales de alianzas y bancaseguros, y al registro de los pagos solidarios; Vida Grupo principalmente por la mayor venta en el producto de vida colectivo a través del canal bancaseguros; Rentas debido a las menores reservas por ajuste de parámetros en las tasas de inversión; y Previsionales debido al mayor registro de prima en SISCO IV; atenuado por Vida Individual por mayor ajuste de reserva.

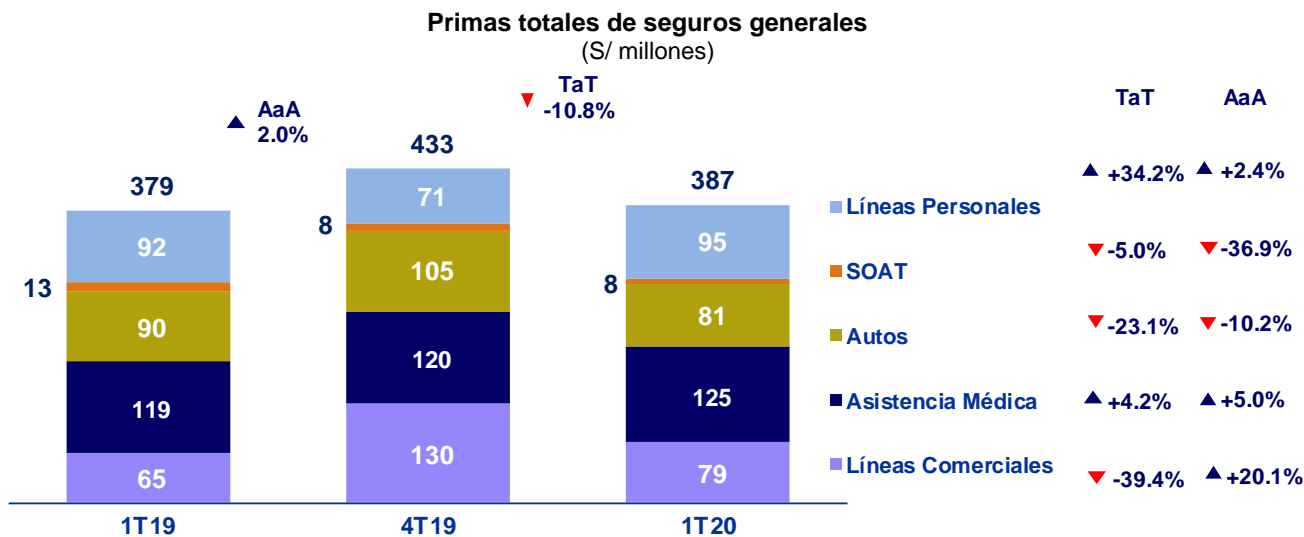
Siniestros netos de seguros de vida
(S/ millones)



Los siniestros netos aumentaron en 1.2% TaT explicado por Vida Crédito debido a mayores casos reportados en el canal bancaseguros; Vida Grupo explicado por mayor constitución de IBNR en los productos de vida ley y vida colectivo y Rentas por el mayor pago de pensiones en rentas particulares. Lo anterior fue mitigado por Previsionales debido a la liberación de las provisiones de siniestros en SISCO IV.

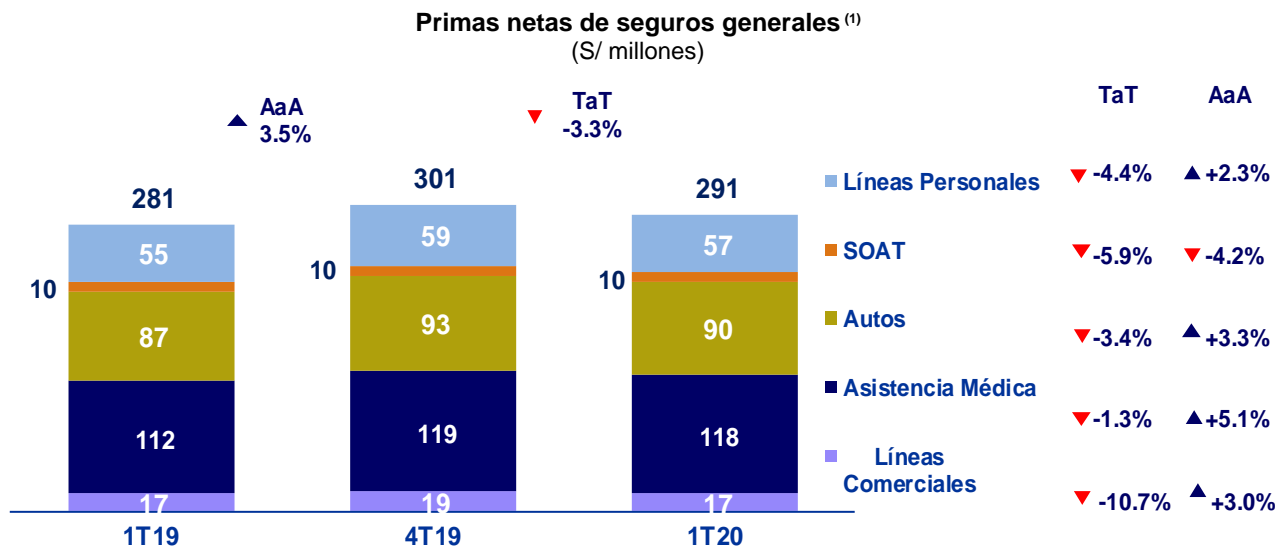
En cuanto al análisis AaA los siniestros netos aumentaron 7.9%, principalmente por Previsionales explicado por SISCO II y SISCO III debido a la disminución de las tasas de interés y Rentas por el mayor pago de pensiones en rentas particulares.

6.2. Seguros Generales



Las primas totales disminuyeron en -10.8% TaT, explicado por (i) Líneas Comerciales por menor renovación en los ramos de incendio y responsabilidad civil; lo cual fue mitigado por mayores ventas en el ramo agrario y aviación; (ii) Autos debido a la menor colocación de venta nueva en el canal corredores y a los menores días de producción debido al periodo de cuarentena a mediados de marzo; y (iii) SOAT por menor venta nueva a través del canal corredores. Lo anterior fue mitigado por (i) Líneas Personales por la mayor prima renovada en el producto hipotecario; y (ii) Asistencia Médica explicado por la mayor venta en los productos integrales a través del canal corredores.

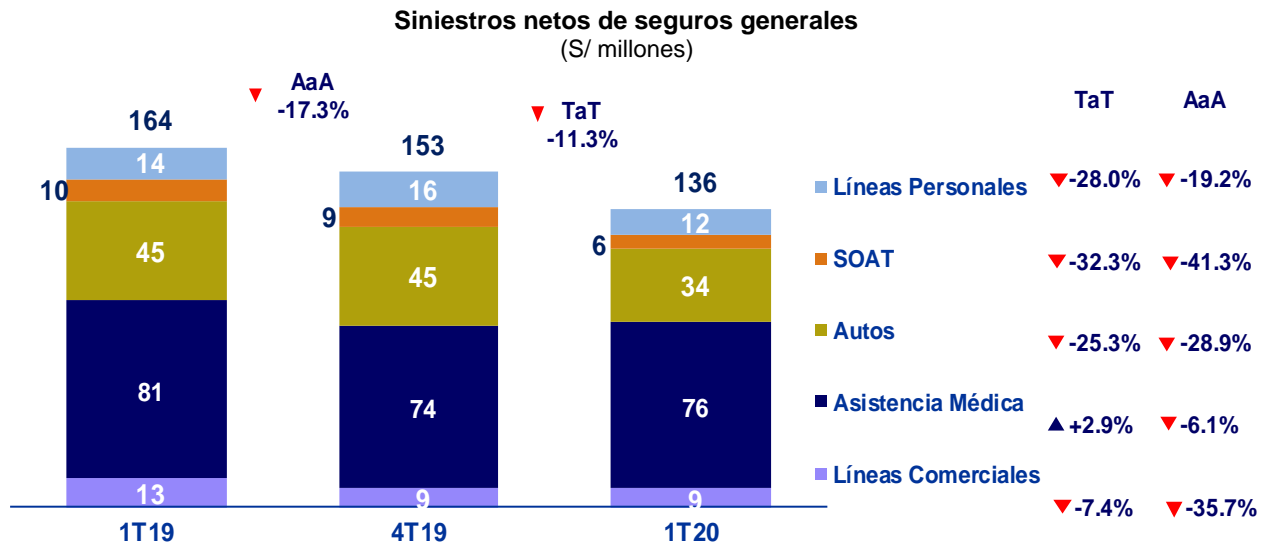
En el análisis AaA, las primas totales aumentaron en 2.0% debido a (i) Líneas Comerciales por los ramos de agrario y aviación; (ii) Asistencia Médica por mayor venta nueva en los productos oncológicos e integrales; y (iii) Líneas Personales debido al aumento de precio en el producto protección de tarjeta y por mayores ventas en accidentes personales. Estos efectos fueron atenuados por menor venta nueva en Autos y SOAT en el canal corredores y a los menores días de venta debido al periodo de cuarentena a mediados de marzo.



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

Las primas netas ganadas disminuyeron -3.3% TaT principalmente por las explicaciones detalladas en el análisis de primas totales, además por la mayor reserva de riesgo en curso (RRC) en los productos de Líneas Personales y Asistencia Médica.

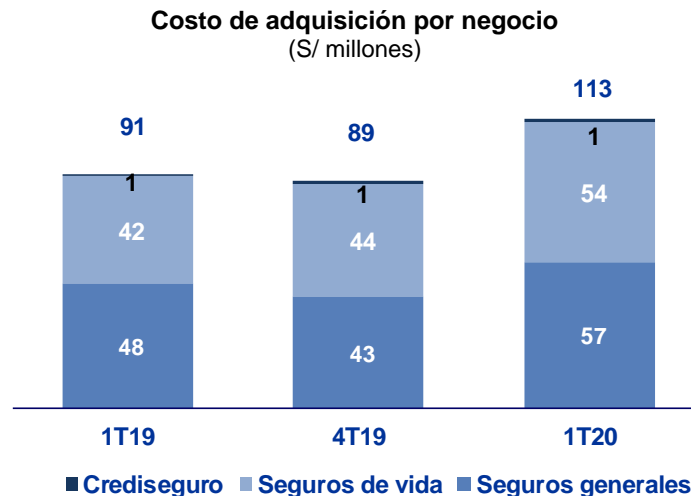
En cuanto al análisis AaA las primas netas aumentaron 3.5% explicado por Asistencia Médica y Líneas Personales por las razones descritas en el análisis de las primas totales, y Autos explicados por menor constitución de reserva de riesgo en curso debido a la menor prima directa.



Los siniestros netos disminuyeron en -11.3% TaT, explicado por menor notificación de siniestros debido al periodo de cuarentena dispuesto a mediados de marzo, cuya principal disminución se ve reflejado en las líneas de Autos, SOAT y Líneas Personales; además de la mejor gestión de siniestros en Autos; atenuado por Asistencia Médica por la mayor constitución de reserva de IBNR.

Respecto al análisis AaA, también hubo una reducción de -17.3%, esta menor siniestralidad se presenta en todas sus líneas de negocio principalmente por menor notificación de siniestros debido al periodo de cuarentena dispuesto a mediados de marzo y la mejor gestión de siniestros en Autos.

6.3. Costo de adquisición

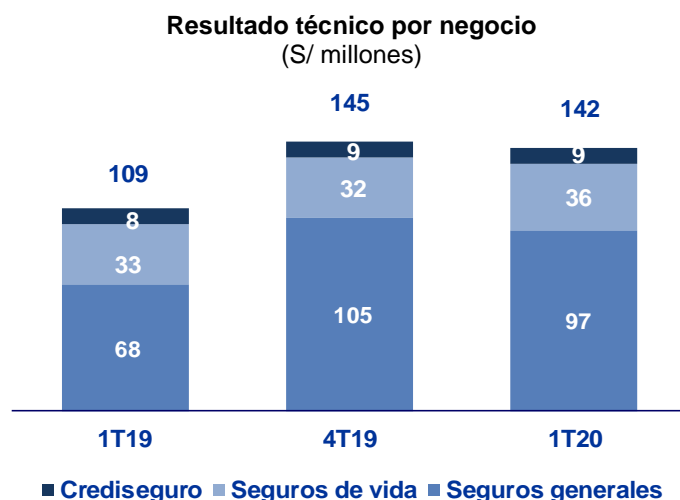


Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Comisiones	(60,013)	(65,316)	(66,650)	2.0%	11.1%
Gasto técnico	(34,576)	(35,206)	(46,461)	32.0%	34.4%
Ingreso técnico	3,308	11,860	604	-94.9%	-81.7%
Costo de adquisición	(91,281)	(88,662)	(112,507)	26.9%	23.3%

El costo de adquisición incrementó +26.9% TaT producto del mayor gasto técnico neto en seguros generales y mayores comisiones en los seguros de vida. En seguros generales se explica principalmente por el mayor gasto técnico en Autos debido al registro de la devolución de primas por 8 millones considerando que los clientes no han utilizado sus autos; por mayor constitución de incobrables de primas principalmente en Líneas Comerciales, Autos y Asistencia Médica; y el menor ingreso técnico en riesgos mayoristas. En seguros de vida el incremento se debe a mayores comisiones a través del canal de Alianzas en Vida Crédito en línea con la mayor prima, y a los menores ingresos técnicos producto del registro de la participación de utilidades del reasegurador en el 4T19.

En el análisis AaA, el costo de adquisición aumentó +23.3% tanto en los seguros vida como en seguros generales. En los seguros de vida se explica por mayores comisiones en Vida Crédito en línea con la mayor prima a través del canal Alianzas. En los seguros generales se explica principalmente por el mayor gasto técnico detallado en el punto anterior, además de la mayor constitución de incobrables de primas en Autos, Líneas Comerciales y Asistencia Médica.

6.4 Resultado técnico por negocio



En el análisis TaT, el menor resultado técnico se explica por los seguros generales mitigado por los seguros de vida. En seguros generales, la reducción fue producto de los mayores gastos técnicos debido al registro de la devolución de primas en Autos y la mayor constitución de la reserva de incobrables; y por menores primas netas en todas las líneas de negocio; mitigado por la menor siniestralidad presentada por menor notificación de siniestros debido al periodo de cuarentena dispuesto a mediados de marzo. En los seguros de vida, el incremento se debe a las mayores primas netas en Vida Crédito, Rentas y Vida Grupo, siendo atenuado por los mayores costos de adquisición producto de las mayores comisiones, en línea con las mayores primas; y el menor ingreso técnico por el registro de la participación de utilidades del trimestre 4T19.

En cuanto al análisis AaA, el mayor resultado técnico se explica principalmente por los seguros generales y en menor medida por seguros de vida. En seguros generales, el incremento fue producto de la menor siniestralidad principalmente por menor notificación de siniestros debido al periodo de cuarentena dispuesto a mediados de marzo; y mayores primas netas en las líneas de Asistencia Médica y Líneas Personales; siendo atenuado por mayores costos de adquisición producto de la devolución de primas en Autos. En los seguros de vida la variación se explica por las mayores primas en Vida Crédito, Vida Grupo y Rentas, atenuado por los mayores siniestros en Previsionales y Rentas; y mayores comisiones en Vida Crédito, en línea con la mayor prima.

7. Gastos operativos y eficiencia

La mejora TaT del ratio de eficiencia operativa se debe al comportamiento estacional de los gastos, ya que estos alcanzan su punto más alto en el último trimestre del año. En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, el ratio de eficiencia operativa se deterioró 100pbs, principalmente por el incremento de las remuneraciones y beneficios sociales en la línea de negocio de Microfinanzas, lo cual contrarrestó el incremento de los ingresos netos por intereses.

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Remuneraciones y beneficios sociales	834,317	885,526	891,183	0.6%	6.8%
Gastos administrativos, generales e impuestos	538,157	701,225	539,644	-23.0%	0.3%
Depreciación y amortización	131,325	176,593	171,748	-2.7%	30.8%
Asociación en participación	2,736	9,806	6,430	-34.4%	135.0%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	91,281	88,662	112,507	26.9%	23.3%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,597,816	1,861,812	1,721,512	-7.5%	7.7%
Ingresos operativos ⁽³⁾	3,768,564	4,073,876	3,967,962	-2.6%	5.3%
Ratio de eficiencia ⁽⁴⁾	42.4%	45.7%	43.4%	-230 pbs	100 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁵⁾	3.60%	3.99%	3.57%	-42 pbs	-3 pbs

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

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

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

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

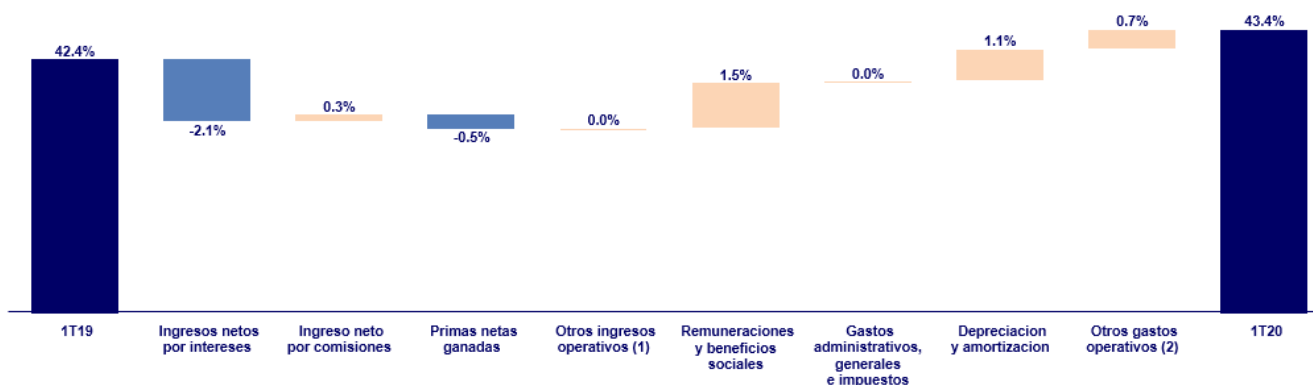
(5) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Total de Activo promedio. El promedio se calcula tomando la cifra de balance de inicio y fin del período.

En el **análisis TaT**, la mejora en el ratio de eficiencia se debe al comportamiento estacional de los gastos operativos, por lo cual el análisis AaA proporciona una imagen más clara de la evolución de la eficiencia.

En el **análisis AaA** se puede ver un deterioro de 100pbs en el ratio de eficiencia, principalmente por el mayor incremento de los gastos operativos frente a 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.

Cuando se analiza el impacto de los gastos operativos, el efecto negativo en el ratio de eficiencia operativa se explica por lo siguiente:

- (i) Las mayores remuneraciones y beneficios sociales, principalmente en el negocio de Microfinanzas y en menor medida en BCP Individual. En el caso de Microfinanzas, el incremento fue por (i) Mibanco, debido al aumento de personal que se realizó durante el 2019, principalmente de los

equipos comerciales, en línea con el enfoque en seguir construyendo capacidades para asegurar el crecimiento futuro de Mibanco y (ii) Bancompartir, el cual empezó a contabilizarse en Credicorp desde diciembre del 2019. Por el lado de BCP, el incremento se da por las nuevas contrataciones que se realizaron en el 2019 de perfiles más especializados.

- (ii) El incremento en la línea de depreciación y amortización, debido al incremento en el gasto de amortización por software, en línea con la inversión de nuevos programas para los negocios de Yape y Tarjeta de Crédito.
- (iii) El mayor gasto en el costo de adquisición, en línea con el incremento de las primas netas ganadas y la devolución del 50% de las primas a clientes de autos para uso personal en marzo.

Por el lado de los ingresos operativos, los efectos que impactaron de manera positiva al ratio de eficiencia operativa fueron los siguientes:

- (i) El crecimiento de los ingresos netos por intereses, en línea con la expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones en todos los segmentos, como se comentó en la sección 4.1. *Ingresos por intereses*.
- (ii) El incremento de las primas netas ganadas en Grupo Pacífico, el cual se dio tanto en las líneas de seguros de vida como en seguros generales, tal como se explica en la sección 6.1 *Primas netas ganadas*.

Es importante mencionar, dado el actual contexto global, Credicorp está tomando medidas para prescindir de ciertos gastos operativos y re-priorizar ciertas inversiones, en vista de la expectativa de menores ingresos operativos en el año.

7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre						Variación %	
	1T19	%	4T19	%	1T20	%	TaT	AaA
Marketing	78,500	15%	121,694	17%	76,376	14%	-37.2%	-2.7%
Impuestos y contribuciones	66,709	12%	77,685	11%	68,017	13%	-12.4%	2.0%
Infraestructura	67,944	13%	83,411	12%	77,185	14%	-7.5%	13.6%
Tercerización de sistemas	31,872	6%	7,378	1%	48,729	9%	560.5%	52.9%
Programación y sistemas	63,848	12%	84,076	12%	68,119	13%	-19.0%	6.7%
Comunicaciones	22,714	4%	22,413	3%	17,585	3%	-21.5%	-22.6%
Alquileres	30,462	6%	28,675	4%	25,192	5%	-12.1%	-17.3%
Consultores	33,775	6%	81,933	12%	26,958	5%	-67.1%	-20.2%
Canales	52,768	10%	66,711	10%	51,053	9%	-23.5%	-3.2%
Gastos Legales	6,673	1%	18,483	3%	5,525	1%	-70.1%	-17.2%
Gastos de Representación	5,114	1%	5,086	1%	4,469	1%	-12.1%	-12.6%
Seguros	11,556	2%	20,063	3%	22,032	4%	9.8%	90.7%
Otros ⁽¹⁾	66,222	12%	83,618	12%	48,404	9%	-42.1%	-26.9%
Total gastos administrativos, generales e impuestos	538,157	100%	701,225	100%	539,644	100%	-23.0%	0.3%

(1) Otros incluye ASB, Grupo Crédito, Sucursales del exterior de BCP y eliminaciones por consolidación.

La **reducción TaT** de los gastos administrativos, generales e impuesto se debe principalmente al efecto estacional, debido a que alcanzan su punto más alto en el último trimestre de cada año.

En cuanto al **análisis AaA**, el cual excluye el efecto estacional de los gastos operativos, los gastos administrativos, generales e impuestos se mantuvieron estables; sin embargo, algunas cuentas tuvieron incrementos significativos.

- (i) El total de gastos por Tercerización y Programación de sistemas incrementó, principalmente en BCP Individual, por el incremento en los gastos por la gestión de la infraestructura de TI y el gasto en nuevos programas para proyectos, relacionados a la estrategia de Transformación.

- (ii) El incremento en gastos de Infraestructura, el cual se debió principalmente a los gastos en la compra y distribución de botiquines y tópicos y el mayor gasto en la limpieza de distintas agencias de BCP Individual

Lo anterior fue atenuado por la reducción en el rubro de gastos en consultores, principalmente en BCP Individual, debido a que en el 1T19 hubo una mayor cantidad de proyectos ligados a la estrategia de transformación, con el apoyo de consultores.

7.2. Ratio de eficiencia

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

	BCP Individual	BCP Bolivia	Microfinanzas	Pacífico	Prima AFP	Credicorp
1T19	38.1%	61.8%	55.0%	39.0%	41.6%	42.4%
4T19	43.8%	60.1%	56.4%	44.7%	45.1%	45.7%
1T20	38.8%	57.0%	58.4%	41.5%	40.6%	43.4%
Var. TaT	-500 pbs	-310 pbs	200 pbs	-320 pbs	-450 pbs	-230 pbs
Var. AaA	70 pbs	-480 pbs	340 pbs	250 pbs	-100 pbs	100 pbs

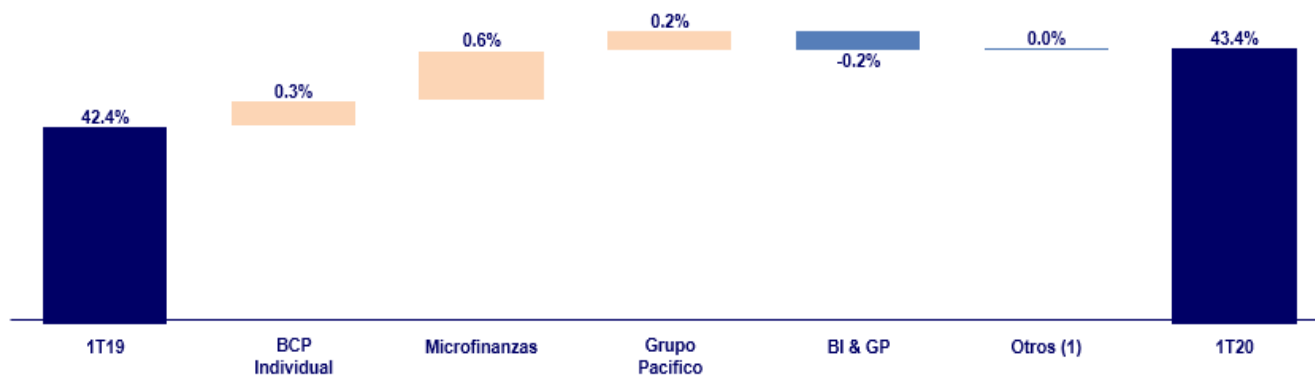
(1) (Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos, generales e impuestos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación.) / (Ingreso neto por intereses + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión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

En el análisis TaT, la mejora del ratio de eficiencia se debe al comportamiento estacional de los gastos operativos, por lo cual el análisis AaA refleja mejor el resultado del negocio.

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 100pbs, lo cual se explica:

- (i) Principalmente por la inclusión de Bancompartir, que recién se contabiliza desde diciembre del 2019, en el negocio de Microfinanzas. Esta subsidiaria ha contribuido en 50 pbs del total del deterioro, principalmente por la inclusión de más de 2,000 trabajadores, luego de la adquisición, lo cual incrementó el gasto por remuneraciones de Credicorp. Lo anterior no pudo ser contrarrestado por el ingreso neto por intereses de Bancompartir. Por el lado de Mibanco, también hubo un ligero deterioro, principalmente por el incremento de trabajadores que tuvo durante todo el 2019;
- (ii) En BCP Individual hubo un incremento en los gastos administrativos y generales, principalmente por la renovación de distintas licencias de softwares y aplicaciones; y en marketing por mayor gasto en campañas publicitarias que se dieron en medios digitales. Adicionalmente, el gasto por

remuneraciones también aumentó, en línea con el incremento del personal durante el 2019 y en menor medida por el bono de movilidad entregado para facilitar el desplazamiento de los trabajadores de las agencias durante la cuarentena. Lo anterior fue atenuado por el incremento de los ingresos netos por intereses, en línea con el crecimiento de los saldos promedios diarios; y

- (iii) Grupo Pacífico, en línea con el incremento del costo de adquisición en el negocio de vida por el incremento de las ventas de pólizas de seguro de desgravamen, a través de los canales de alianza y en el negocio de seguros generales por la provisión de la devolución que se dará del 50% de las primas de autos de algunos clientes por los meses de marzo y abril.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	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)	0.7%	0.7%
Capital adicional	222,349	226,037	165,188	-26.9%	-25.7%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	19,408,876	19,437,645	21,360,272	9.9%	10.1%
Interés minoritario ⁽²⁾	357,833	393,019	386,326	-1.7%	8.0%
Provisiones ⁽³⁾	1,575,956	1,690,510	1,728,836	2.3%	9.7%
Deuda Subordinada Perpetua	580,650	-	-	-	-100.0%
Deuda Subordinada	4,777,811	4,409,840	4,568,131	3.6%	-4.4%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(615,275)	(700,859)	(630,805)	-10.0%	2.5%
Goodwill	(602,485)	(834,881)	(819,338)	-1.9%	36.0%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	26,816,810	25,732,465	27,868,293	8.3%	3.9%
Tier 1 ⁽⁵⁾	14,827,121	14,010,215	15,271,365	9.0%	3.0%
Tier 2 ⁽⁶⁾ + Tier 3 ⁽⁷⁾	11,989,689	11,722,249	12,596,929	7.5%	5.1%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	19,595,889	20,750,935	19,925,877	-4.0%	1.7%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	1,019,984	1,199,850	1,243,035	3.6%	21.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(216,360)	(329,262)	(503,013)	52.8%	132.5%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	20,399,513	21,621,522	20,665,899	-4.4%	1.3%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.31	1.19	1.35		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 14,745 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 6,615 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 386 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 8.3% TaT y 3.9% 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 -4.4% TaT y tuvo un incremento de +1.3% AaA en línea con los requerimientos patrimoniales de las empresas del sector financiero.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 4T19, ya que este representó 1.35 veces el capital requerido por el regulador en Perú al cierre del 4T19.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Capital	10,217,387	10,217,387	10,217,387	0.0%	0.0%
Reservas	4,695,118	4,695,118	4,695,118	0.0%	0.0%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	850,000	850,000	-	n.a.
Provisiones ⁽¹⁾	1,284,021	1,367,259	1,383,834	1.2%	7.8%
Deuda Subordinada Perpetua	580,650	-	-	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	4,236,505	3,980,904	4,128,099	3.7%	-2.6%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,722,979)	(1,580,583)	(1,937,102)	22.6%	12.4%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,812,955)	(1,965,037)	(2,008,802)	2.2%	10.8%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	89,976	384,454	71,700	-81.4%	-20.3%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	19,168,618	19,408,002	19,215,253	-1.0%	0.2%
Contingentes	84,074,345	86,273,789	88,755,362	2.9%	5.6%
Tier 1 ⁽²⁾	14,509,582	14,850,131	14,671,871	-1.2%	1.1%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,659,036	4,557,871	4,543,382	-0.3%	-2.5%
Tier 1 Common Equity	13,742,713	15,842,022	16,146,020	1.9%	17.5%
Activos ponderados por riesgo totales - SBS	123,718,427	134,128,850	142,084,684	5.9%	14.8%
Activos ponderados por riesgo crediticio	112,023,537	122,233,929	129,331,389	5.8%	15.5%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	2,528,029	2,263,835	3,074,766	35.8%	21.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	9,166,861	9,631,086	9,678,529	0.5%	5.6%
Activos ponderados por riesgo Ajustados - Basilea	120,622,867	128,238,694	135,790,140	5.9%	12.6%
Activos ponderados por riesgo totales	123,718,427	134,128,850	142,084,684	5.9%	14.8%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	3,491,859	6,330,168	6,802,121	7.5%	94.8%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	396,299	440,012	507,578	15.4%	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	15,765,636	16,982,136	16,346,724	-3.7%	3.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	11,202,354	12,223,393	12,933,139	5.8%	15.5%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	252,803	226,384	307,477	35.8%	21.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	916,686	963,109	967,853	0.5%	5.6%
Requerimientos adicionales de capital	3,393,794	3,569,251	2,138,255	-40.1%	-37.0%
Ratios de Capital					
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	11.73%	11.07%	10.33%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	11.39%	12.35%	11.89%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	15.49%	14.47%	13.52%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.45	6.91	7.39		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

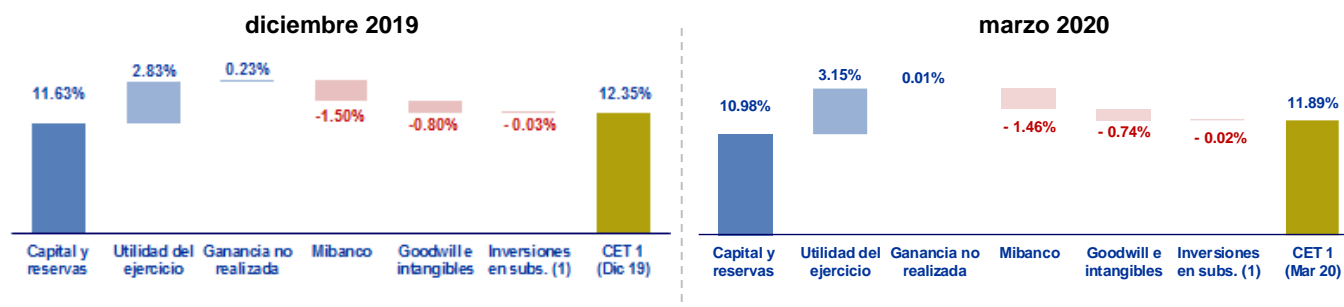
Al cierre del 1T20, los ratios BIS y Tier 1 en BCP Individual disminuyeron TaT situándose en niveles de 13.52% y 10.33%, respectivamente. Esto se explica por el incremento de 5.9% TaT de los activos ponderados por riesgo.

El Total de capital regulatorio presentó una reducción de 1% TaT como resultado de la disminución de las ganancias no realizadas y utilidades en subsidiarias. Por su lado, los APPRs totales se incrementaron producto de los mayores activos ponderados por riesgo de crédito (+5.8% TaT) en línea con el crecimiento de 5.4% de saldos contables TaT.

La evolución AaA muestra una reducción tanto del Ratio BIS como del Ratio Tier1 con relación a los niveles del 1T19, producto del mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo en relación al incremento del capital regulatorio y del TIER1.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de 15.5% de los activos ponderados por riesgo crediticio, y en menor medida el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de mercado y riesgo operacional. En particular, el aumento de los activos ponderados por riesgo crediticio refleja las principalmente el efecto de la expansión de 12.0% AaA de los saldos contables de colocaciones.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Tier 1 Common Equity (CET1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró una reducción de -46pbs TaT, situándose en 11.89% al cierre del 1T20, principalmente por el incremento de +5.9% TaT de los activos ponderados por riesgo ajustados. En el análisis AaA, el ratio CET1 incrementa 50pbs en un contexto en que el Tier 1 Common Equity creció 17.5%, mientras que los APPRs ajustados incrementan 12.6%.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 10,806 puntos de contacto al cierre del 1T20, nivel que representa una disminución de 194 puntos TaT, a razón de menores Agentes BCP. La evolución anual presentó una expansión de +356, principalmente debido al incremento de canales costo-eficientes, impulsados por mayores Agentes de BCP Bolivia y, en menor medida, de BCP Individual.

Punto de Contacto Consolidado

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
BCP Individual					
Oficinas	405	404	404	-	-1
Cajeros automáticos	2,244	2,285	2,291	6	47
Agentes BCP	6,759	7,187	6,869	-318	110
Total BCP Individual	9,408	9,876	9,564	-312	156
Total Oficinas Mibanco ⁽¹⁾	324	323	325	2	1
BCP Bolivia					
Oficinas	56	54	55	1	-1
Cajeros automáticos	299	301	307	6	8
Agentes BCP Bolivia	363	446	555	109	192
Total BCP Bolivia	718	801	917	116	199
Total puntos de Contacto	10,450	11,000	10,806	-194	356

(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 marzo 19, diciembre 19 y marzo 20 fueron 35.

9.1. Banca Universal

9.1.1. Puntos de Contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Lima	256	255	255	0	-1
Provincia	149	149	149	0	0
Total Oficinas ⁽¹⁾	405	404	404	0	-1
Lima	1,490	1,533	1,536	3	46
Provincia	754	752	755	3	1
Total Cajeros	2,244	2,285	2,291	6	47
Lima	3,460	3,581	3,418	-163	-42
Provincia	3,299	3,606	3,451	-155	152
Total Agentes BCP	6,759	7,187	6,869	-318	110
Total puntos de contacto	9,408	9,876	9,564	-312	156

BCP Individual redujo el total de puntos de contacto en 312 TaT, alcanzando un total de 9,564 puntos al cierre del 1T20. La disminución en puntos de contacto se debe principalmente al menor número de Agentes BCP, los cuales disminuyeron en 318 puntos (-163 en Lima y -155 en Provincia). Nuestros canales de atención son sometidos a constantes evaluaciones para determinar su permanencia o reubicación, decisiones que se ejecutan en el primer trimestre del año. En el 2020, una gran cantidad de agentes iban a ser reubicados, por lo cual se cerraron dichos canales al inicio del trimestre. Sin embargo, debido al nuevo 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 ha visto afectada, y se ha postergado para cuando termine el estado de emergencia.

Adicionalmente, el número de oficinas se mantuvo igual TaT, mientras que el número de cajeros automáticos aumentó +6. El aumento de cajeros automáticos se dio por el aumento de puntos neutros¹ en Lima y Provincia.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en +156 unidades, principalmente por el crecimiento de Agentes BCP en provincia (+152) y por el mayor número de cajeros

automáticos (+47) por la instalación de puntos neutros en Lima y aperturas de nuevos módulos en nuestras sucursales de Lima y Callao durante el 2019. Lo anterior está alineado a la estrategia de estar más cerca a los clientes actuales y de la población que todavía no accede al sistema financiero a través de canales costo eficientes y que aseguren una mejor cobertura en todos los lugares donde estamos presentes.

9.1.2. Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		1T19	%	4T19	%	1Q20	%	TaT	AaA
Canales tradicionales	Ventanilla	7,836,871	4.4%	7,715,870	3.1%	6,699,584	2.9%	-13.2%	-14.5%
	Banca por teléfono	4,947,564	2.8%	5,056,869	2.0%	4,354,138	1.9%	-13.9%	-12.0%
Canales costo-eficientes	Agentes BCP	24,802,140	14.0%	32,534,245	13.0%	28,285,371	12.2%	-13.1%	14.0%
	Cajeros automáticos	24,405,732	13.8%	25,678,078	10.3%	21,110,659	9.1%	-17.8%	-13.5%
Canales digitales	Banca celular	68,528,959	38.6%	120,275,484	48.1%	114,479,895	49.4%	-4.8%	67.1%
	Banca por internet Vía BCP	16,185,835	9.1%	23,757,780	9.5%	22,449,556	9.7%	-5.5%	38.7%
	Módulos de saldos	1,295,030	0.7%	1,238,521	0.5%	991,474	0.4%	-19.9%	-23.4%
Otros	Telecrédito	11,318,983	6.4%	13,208,492	5.3%	13,571,633	5.9%	2.7%	19.9%
	Débito automático	717,284	0.4%	920,143	0.4%	1,028,329	0.4%	11.8%	43.4%
	Puntos de venta P.O.S.	17,205,460	9.7%	19,251,035	7.7%	18,389,832	7.9%	-4.5%	6.9%
	Cajeros automáticos de otras redes	212,155	0.1%	290,695	0.1%	256,084	0.1%	-11.9%	20.7%
Totales	177,456,012	100.0%	249,927,212	100.0%	231,616,556	100.0%	-7.3%	30.5%	

(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 -7.3% TaT. La mayor parte de esta caída se dio en marzo, cuando el Gobierno peruano dispuso el Estado de Emergencia y las medidas de distanciamiento e inmovilización social. En contraste, el nivel de transacciones ha aumentado en +30.5% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el análisis TaT, la disminución en transacciones se dio en todos los canales, con excepción de Telecrédito (+2.7) y Débito automático (+11.8%). Es importante mencionar que durante el 1T20 la mayor disminución de volumen provino principalmente de Banca Celular (-4.8%) y Cajeros Automáticos (-17.8%) dado el contexto sin precedentes causado por el COVID-19.

En el análisis AaA, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones, el cual se explica principalmente por el aumento del volumen en los siguientes canales:

- (i) Banca celular (+67.1% AaA), que mantiene una tendencia de crecimiento en su participación sobre el total de transacciones, asociado con el despliegue de mejoras operativas para la aplicación móvil “Banca Móvil BCP” y a la creciente digitalización de nuestros clientes.
- (ii) Banca por internet Vía BCP (+38.7% AaA), el aumento se generó gracias a la remodelación de la página web, la cual permitió a nuestros clientes realizar operaciones y consultas con mayor facilidad y rapidez.
- (iii) Agentes BCP (+14.0% AaA), en línea con el aumento de los mismos.

Adicionalmente, las transacciones en los canales tradicionales continúan disminuyendo AaA: (i) Cajeros automáticos (-13.5%), (ii) Ventanilla (-14.5%), (iii) Banca por teléfono (-12.0%) y (iv) Módulos de saldos (-23.4%), debido a i) la disponibilidad de funciones que proporcionan los canales digitales como banca por internet y banca móvil y ii) 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.

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 2.5 millones de usuarios en el 1T20 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.)	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Oficinas	56	54	55	1	-1
Cajeros automáticos	299	301	307	6	8
Agentes BCP Bolivia	363	446	555	109	192
Total puntos de contacto en Bolivia	718	801	917	116	199

En BCP Bolivia, los puntos de contacto aumentaron TaT (+116), debido aumento de Agentes BCP (+109) en línea con nuestra estrategia de expansión mediante canales costo-eficientes.

La evolución AaA experimentó una tendencia similar, donde el número total de puntos de contacto en BCP Bolivia creció +199 principalmente por un mayor número de Agentes BCP (+192) 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.)	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	324	323	325	2	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 Mar 19, Dic 19 y Mar 20 fueron 35, 35 y 35 respectivamente.

Respecto a Mibanco, los puntos de contacto aumentaron en 2 TaT. En el análisis de AaA, se registra un aumento de +1 oficina. 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 1T20, 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)	194,653	214,397	225,364	230,413	200,000
PBI Real (var. % AaA)	4.0	2.5	4.0	2.2	-7 - -13
PBI per cápita (US\$)	6,179	6,742	6,999	7,090	6,098
Demanda Interna (var. % AaA)	1.1	1.4	4.3	2.3	-8 - -13
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	21.9	20.5	21.4	21.2	-19 - -20
Deuda Pública (% del PBI)	23.9	24.9	25.7	26.8	34.3 - 38.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) ⁽¹⁾	4.9	5.6	10.1	6.2	-
Inflación ⁽²⁾	3.2	1.4	2.2	1.9	0.0 - 0.5
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	-9.4
Balanza Comercial (US\$ Millones)	1,953	6,700	7,197	6,614	3,000
(% del PBI)	1.0%	3.1%	3.2%	2.9%	1.5%
Exportaciones	37,082	45,422	49,066	47,688	37,000
Importaciones	35,128	38,722	41,870	41,074	34,000
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-5,064	-2,779	-3,821	-3,530	-5,000
(% del PBI)	-2.6%	-1.3%	-1.7%	-1.5%	-2.5%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,686	63,621	60,121	68,316	68,000
(% del PBI)	31.7%	29.7%	26.7%	29.6%	34.0%
(Meses de Importaciones)	21	20	17	20	24

Fuente: INEI, BCRP, y SBS.

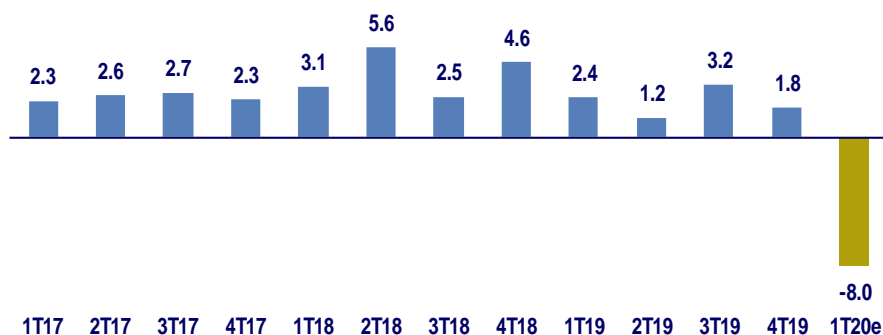
(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente.

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%.

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

10.2. Principales Variables Macroeconómicas

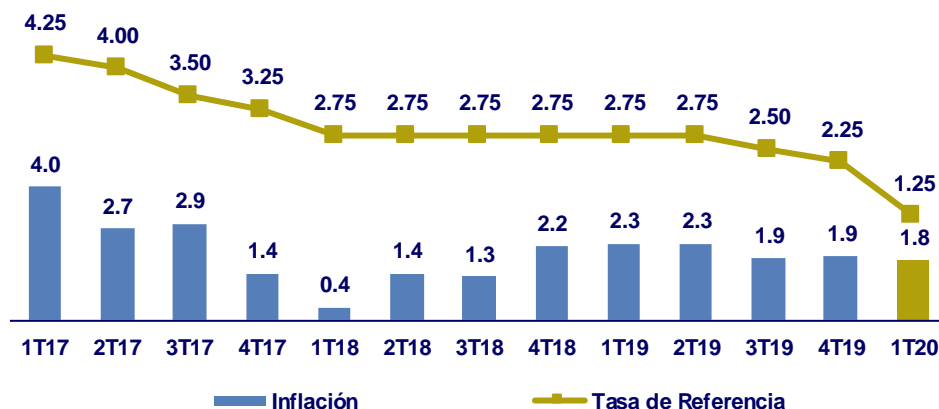
Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



Fuente: INEI

Luego de un incremento de 3.0% AaA y 3.8% AaA en enero y febrero 2020 respectivamente, la actividad económica se vio fuertemente afectada debido a las medidas para mitigar la propagación del COVID-19 aplicadas por el gobierno, dentro de estas medidas se incluye el aislamiento social obligatorio desde el 16 de marzo. Algunos indicadores que muestran el impacto sobre la actividad económica de marzo son la producción de electricidad (se contrajo 27% AaA en la segunda quincena del mes), la inversión pública del gobierno general (cayó 25% AaA en marzo) y las ventas de pollo en pie (disminuyeron 10% AaA en marzo y 25% AaA en la última semana de marzo).

Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP (%)

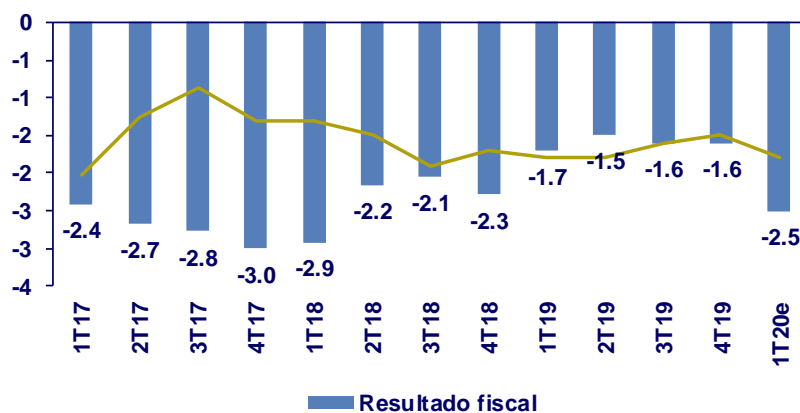


Fuente: INEI, BCRP

La tasa de inflación anual cerró el 1T20 en 1.8% AaA (2019: 1.9%), y se ubicó ligeramente por debajo del punto medio del rango meta (1%-3%). Además, la inflación sin alimentos y energía se desaceleró a 1.7% AaA (2019: 2.3%), el nivel más bajo en 9 años.

En marzo 2020 el BCRP realizó una reunión extraordinaria de política monetaria (sin precedentes), donde se decidió recortar la tasa de referencia en 100pbs hasta 1.25%, mínimo no observado desde la crisis financiera global del 2009. La entidad tomó en cuenta el deterioro del panorama internacional producto de la propagación del COVID-19, además del deterioro del panorama local. Asimismo, en abril 2020 el BCRP realizó otra reunión extraordinaria de política monetaria donde recortó su tasa de referencia otros 100pbs hasta 0.25%, con lo cual se alcanzó un nuevo mínimo histórico. Además, el BCRP tomó diferentes medidas para inyectar liquidez como extender los plazos a los cuales realiza sus operaciones, flexibilizar requerimientos de encaje para las entidades del sistema financiero, y proveer liquidez a través de otras operaciones (Repos de Valores y Repos de Monedas).

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

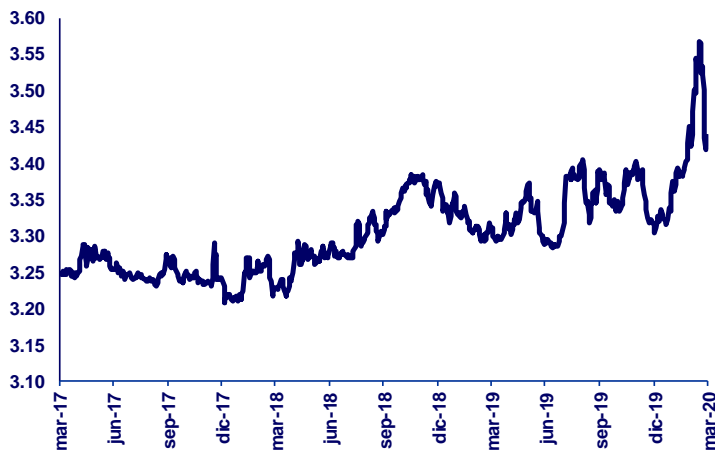


Fuente: BCRP
*Estimaciones BCP

En marzo 2020 los ingresos corrientes del gobierno general disminuyeron 19% AaA, en términos reales (el peor registro desde julio del 2009). La fuerte contracción se explicó por menores ingresos por IGV en 11% AaA e impuesto a la renta (IR) en 24% AaA. En particular, la caída de los ingresos se explicó por las medidas adoptadas por el gobierno en el marco de la emergencia sanitaria nacional. Entre estas medidas destacan: (i) la prórroga del plazo de presentación de declaración jurada anual del IR, (ii) la prórroga de la declaración y pago de tributos internos, (iii) la flexibilidad de plazos para el pago de cuotas de fraccionamiento, aplazamiento o refinanciación de deudas tributarias. Durante el mismo periodo, el gasto no financiero del gobierno general se incrementó 12% AaA en términos reales. Los gastos corrientes se incrementaron 15% AaA, en respuesta a mayores transferencias del gobierno nacional (+94%). En contraste, la inversión pública del gobierno general se contrajo 25% AaA en términos reales.

En enero/febrero 2020, la balanza comercial registró un superávit de USD 680 millones, lo cual representa una contracción del 15%, en comparación al mismo periodo del año previo. Las exportaciones cayeron 3.0% AaA en dicho periodo. Es importante destacar que el precio del cobre descendió aproximadamente de USD/lb. 2.70 a fines del 2019 a un mínimo de USD/ 2.20 durante marzo, y actualmente cotiza en torno a USD/lb. 2.30. Adicionalmente, las importaciones descendieron 1.6% AaA. Finalmente, en enero/febrero 2020 los términos de intercambio se incrementaron 3.8% AaA. Es importante destacar que el precio del petróleo se vio fuertemente golpeado durante el primer trimestre del año, y el efecto ha continuado en el mes de abril. En particular, el petróleo WTI pasó de cotizar en USD/bl. 61 a inicios de año hasta USD/bl. 22.5 en las últimas 2 semanas de marzo. Además, en abril el precio se situó en terreno negativo por primera vez en la histórica (spot al 20-abr: USD/bl. -37.6) debido al almacenamiento insuficiente en Oklahoma para inventarios.

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: SBS

El tipo de cambio cerró el 1T20 en USDPEN 3.437. En este contexto, el Sol Peruano se depreció 3.7% respecto al cierre de 2019 (USDPEN 3.314). En marzo el Sol Peruano enfrentó presiones depreciatorias provenientes del entorno internacional generado por el impacto del COVID-19 en la economía global. En este escenario, la moneda nacional se elevó desde USDPEN 3.38 a mediados de febrero hasta un máximo de USDPEN 3.57 el 18 de marzo (por debajo de su máximo histórico: USDPEN 3.65 en setiembre 2002).

El BCRP mitigó la depreciación del Sol Peruano a través de la colocación de Swaps Cambiarios por PEN 7,296 millones durante el 1T20 (PEN 6,170 millones se colocaron específicamente en marzo).

Las reservas internacionales netas se ubicaron en USD 68,022 millones al cierre del 1T20, la cual representa una disminución de USD 294 millones respecto al cierre del 2019.

Finalmente, al cierre del 1T20 todas las monedas de la región se depreciaron respecto al cierre de 2019 (Real Brasileiro: -29%, Peso Mexicano: -25%, Peso Colombiano: -24%, Peso Chileno: -13%). El Sol Peruano fue la única moneda de la región que no superó sus máximos históricos durante el periodo de aversión al riesgo registrado durante marzo.

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 %	
	Mar 2019	Dic 2019	Mar 2020	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles ⁽¹⁾					
Que no generan intereses	7,015,680	6,177,356	6,810,729	10.3%	-2.9%
Que generan intereses	15,104,170	19,802,459	19,538,429	-1.3%	29.4%
Total fondos disponibles	22,119,850	25,979,815	26,349,158	1.4%	19.1%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores ⁽¹⁾	4,026,447	4,288,524	4,424,345	3.2%	9.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,136,148	3,864,531	4,021,899	4.1%	-2.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	27,184,560	26,205,867	28,374,836	8.3%	4.4%
Inversiones a costo amortizado	3,639,821	3,477,046	4,241,713	22.0%	16.5%
Colocaciones	108,350,384	115,609,679	120,708,515	4.4%	11.4%
Vigentes	105,197,197	112,311,888	117,129,011	4.3%	11.3%
Vencidas	3,153,187	3,297,791	3,579,504	8.5%	13.5%
Menos - provisión neta para colocaciones	(4,862,801)	(5,070,279)	(5,931,772)	17.0%	22.0%
Colocaciones netas	103,487,583	110,539,400	114,776,743	3.8%	10.9%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados ⁽²⁾	576,618	620,544	559,321	-9.9%	-3.0%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	805,009	791,704	787,672	-0.5%	-2.2%
Primas y otras pólizas por cobrar	845,702	838,731	822,669	-1.9%	-2.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽³⁾	2,262,407	2,266,196	2,203,086	-2.8%	-2.6%
Aceptaciones bancarias	611,142	535,222	555,598	3.8%	-9.1%
Inversiones en asociadas ⁽⁴⁾	574,283	628,822	618,310	-1.7%	7.7%
Intangible y crédito mercantil, neto	2,050,664	2,453,268	2,424,404	-1.2%	18.2%
Otros activos ⁽⁵⁾	5,219,974	5,538,382	7,516,326	35.7%	44.0%
Total Activos	177,540,208	188,028,052	197,676,080	5.1%	11.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	26,856,618	28,316,170	32,231,854	13.8%	20.0%
Que generan intereses	76,870,639	83,689,215	87,331,691	4.4%	13.6%
Total depósitos y obligaciones	103,727,257	112,005,385	119,563,545	6.7%	15.3%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	8,806,221	7,678,016	8,254,726	7.5%	-6.3%
Instrumentos del BCRP	4,984,192	4,381,011	5,346,373	22.0%	7.3%
Operaciones de reporte con terceros	2,324,385	1,820,911	1,935,879	6.3%	-16.7%
Operaciones de reporte con clientes	1,497,644	1,476,094	1,473,059	-0.2%	-1.6%
Deudas a bancos y corresponsales	7,219,120	8,841,732	9,854,630	11.5%	36.5%
Bonos y notas emitidas	15,472,882	14,946,363	15,197,237	1.7%	-1.8%
Aceptaciones bancarias	611,142	535,222	555,598	3.8%	-9.1%
Reservas para siniestros de seguros	1,465,338	1,576,228	1,637,791	3.9%	11.8%
Reservas para primas no ganadas	7,238,393	8,374,005	8,338,154	-0.4%	15.2%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	280,663	216,734	198,473	-8.4%	-29.3%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados ⁽⁶⁾	517,255	493,700	335,853	-32.0%	-35.1%
Otros pasivos	8,093,950	6,614,357	10,017,262	51.4%	23.8%
Total Pasivo	153,432,221	161,281,742	173,953,269	7.9%	13.4%
Patrimonio Neto	23,692,091	26,237,960	23,205,639	-11.6%	-2.1%
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(207,897)	(207,839)	(209,309)	0.7%	0.7%
Capital adicional	222,349	226,037	165,188	-26.9%	-25.7%
Reservas	19,408,876	19,437,645	21,360,272	9.9%	10.1%
Ganancia no realizada	1,128,884	1,088,189	359,565	-67.0%	-68.1%
Utilidades acumuladas	1,820,886	4,374,935	210,930	-95.2%	-88.4%
Interés no controlador	415,896	508,350	517,172	1.7%	24.4%
Total Patrimonio Neto	24,107,987	26,746,310	23,722,811	-11.3%	-1.6%
Total pasivo y patrimonio neto	177,540,208	188,028,052	197,676,080	5.1%	11.3%
Créditos contingentes	121,965,125	125,344,301	131,725,399	5.1%	8.0%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,784,417	21,081,035	20,426,402	-3.1%	8.7%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	76,521,908	75,613,805	79,703,253	5.4%	4.2%
Total derivados (Nocional) y otros	26,658,800	28,649,461	31,595,744	10.3%	18.5%

(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 periodo 2019 se incorpora el activo por Derecho de uso de los contratos de arrendamiento, en aplicación a la NIIF 16.

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	3,001,674	3,172,695	3,163,609	-0.3%	5.4%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(804,506)	(807,869)	(784,309)	-2.9%	-2.5%
Ingresos netos por intereses	2,197,168	2,364,826	2,379,300	0.6%	8.3%
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(453,285)	(568,727)	(1,388,711)	144.2%	206.4%
Recupero de créditos castigados	70,074	57,067	47,230	-17.2%	-32.6%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(383,211)	(511,660)	(1,341,481)	162.2%	250.1%
Ingreso neto por intereses ajustado por riesgo	1,813,957	1,853,166	1,037,819	-44.0%	-42.8%
Ingresos no financieros					
Ingreso neto por comisiones	782,922	847,206	760,329	-10.3%	-2.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	178,423	193,528	166,983	-13.7%	-6.4%
Ganancia neta en valores ⁽²⁾	113,545	102,011	(120,633)	-218.3%	-206.2%
Ganancia neta por inversión en asociadas ⁽²⁾⁽³⁾	14,786	22,738	19,225	-15.4%	30.0%
Ganancia neta en derivados especulativos	(2,434)	7,043	35,430	403.1%	-1555.6%
Ganancia neta por diferencia en cambio	13,490	17,957	(21,240)	-218.3%	-257.4%
Otros ingresos no financieros	75,605	74,713	117,770	57.6%	55.8%
Total ingresos no financieros	1,176,337	1,265,196	957,864	-24.3%	-18.6%
Resultados técnicos de seguros					
Primas netas ganadas	584,209	620,578	627,935	1.2%	7.5%
Siniestros netos	(383,817)	(387,426)	(373,502)	-3.6%	-2.7%
Costo de adquisición ⁽⁴⁾	(91,281)	(88,662)	(112,507)	26.9%	23.3%
Total resultados técnicos de seguros	109,111	144,490	141,926	-1.8%	30.1%
Total gastos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(834,317)	(885,526)	(891,183)	0.6%	6.8%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(538,157)	(701,225)	(539,644)	-23.0%	0.3%
Depreciación y amortización ⁽⁵⁾	(131,325)	(176,593)	(171,748)	-2.7%	30.8%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	-	-	-	-	-
Asociación en participación ⁽⁶⁾	(2,736)	(9,806)	(6,430)	-34.4%	135.0%
Otros gastos	(47,441)	(113,520)	(169,630)	49.4%	257.6%
Total gastos	(1,553,976)	(1,886,670)	(1,778,635)	-5.7%	14.5%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,545,429	1,376,182	358,974	-73.9%	-76.8%
Impuesto a la renta	(422,165)	(383,225)	(145,799)	-62.0%	-65.5%
Utilidad neta	1,123,264	992,957	213,175	-78.5%	-81.0%
Interés no controlador	22,397	20,127	3,901	-80.6%	-82.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,100,867	972,830	209,274	-78.5%	-81.0%

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

(2) 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. BCP Consolidado

	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	5,816,012	4,608,148	4,957,324	7.6%	-14.8%
Que generan intereses	14,327,957	19,148,673	18,437,537	-3.7%	28.7%
Total fondos disponibles	20,143,969	23,756,821	23,394,861	-1.5%	16.1%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	3,103,156	3,045,261	3,324,737	9.2%	7.1%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	598,964	242	883,548	365002.5%	47.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	16,114,399	14,263,353	16,062,998	12.6%	-0.3%
Inversiones a costo amortizado	3,370,918	3,455,877	4,223,311	22.2%	25.3%
Colocaciones	99,021,030	104,886,920	110,087,710	5.0%	11.2%
Vigentes	96,026,987	101,730,830	106,693,682	4.9%	11.1%
Vencidas	2,994,043	3,156,090	3,394,028	7.5%	13.4%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,619,470)	(4,761,111)	(5,571,581)	17.0%	20.6%
Colocaciones netas	94,401,560	100,125,809	104,516,129	4.4%	10.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto ⁽¹⁾	2,020,366	1,996,773	1,926,344	-3.5%	-4.7%
Aceptaciones bancarias	611,142	535,222	555,598	3.8%	-9.1%
Otros activos ⁽²⁾	4,244,196	4,992,105	5,937,221	18.9%	39.9%
Total Activo	144,608,670	152,171,463	160,824,747	5.7%	11.2%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses ⁽¹⁾	28,436,099	26,372,428	29,496,275	11.8%	3.7%
Que generan intereses ⁽¹⁾	64,385,457	73,060,735	76,834,615	5.2%	19.3%
Total depósitos y obligaciones	92,821,556	99,433,163	106,330,890	6.9%	14.6%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	6,634,166	5,803,336	6,781,667	16.9%	2.2%
Instrumentos del BCRP	4,984,192	4,381,011	5,346,373	22.0%	7.3%
Operaciones de reporte con terceros	1,649,974	1,422,325	1,435,294	0.9%	-13.0%
Deudas a bancos y corresponsales	7,307,596	8,865,310	9,035,804	1.9%	23.6%
Bonos y notas emitidas	14,808,551	14,312,926	14,570,806	1.8%	-1.6%
Aceptaciones bancarias	611,142	535,222	555,598	3.8%	-9.1%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	177,013	-	9,131	-	-94.8%
Otros pasivos ⁽³⁾	5,619,291	4,251,420	4,708,160	10.7%	-16.2%
Total Pasivo	127,979,315	133,201,377	141,992,056	6.6%	10.9%
Patrimonio neto	16,520,005	18,853,621	18,714,668	-0.7%	13.3%
Capital social	9,924,006	9,924,006	9,924,006	0.0%	0.0%
Reservas	4,476,247	4,476,256	4,476,256	0.0%	0.0%
Ganancia no realizada	120,338	296,456	(22,277)	-107.5%	-118.5%
Resultados acumulados	1,999,414	4,156,903	4,336,683	4.3%	116.9%
Interés no controlador	109,350	116,465	118,023	1.3%	7.9%
Total Patrimonio Neto	16,629,355	18,970,086	18,832,691	-0.7%	13.2%
Total pasivo y patrimonio neto	144,608,670	152,171,463	160,824,747	5.7%	11.2%
Créditos contingentes	109,963,761	114,045,218	119,606,613	4.9%	8.8%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	16,877,145	18,886,474	18,238,079	-3.4%	8.1%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	67,926,878	67,865,642	71,174,841	4.9%	4.8%
Total derivados (Nocional) y otros	25,159,738	27,293,102	30,193,693	10.6%	20.0%

(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/, NIF)

	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	2,656,215	2,808,740	2,763,923	-1.6%	4.1%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(690,156)	(694,009)	(660,975)	-4.8%	-4.2%
Ingresos netos por intereses	1,966,059	2,114,731	2,102,948	-0.6%	7.0%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	(437,214)	(541,714)	(1,340,975)	147.5%	206.7%
Recupero de créditos castigados	69,836	58,614	43,954	-25.0%	-37.1%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(367,378)	(483,100)	(1,297,021)	168.5%	253.0%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,598,681	1,631,631	805,927	-50.6%	-49.6%
Ingresos no financieros					
Ingreso neto por comisiones	632,326	680,506	602,585	-11.5%	-4.7%
Ganancia netas en operaciones de cambio	170,019	197,954	177,407	-10.4%	4.3%
Ganancia neta en valores	5,870	22,004	(31,791)	-244.5%	-641.6%
Ganancia neta en derivados especulativos	12,670	(3,866)	(568)	-85.3%	-104.5%
Ganancia neta por diferencia en cambio	10,861	15,997	(19,548)	-222.2%	-280.0%
Otros ingresos no financieros	50,785	35,914	92,808	158.4%	82.7%
Total otros ingresos	882,531	948,509	820,893	-13.5%	-7.0%
Total gastos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(626,768)	(665,450)	(657,774)	-1.2%	4.9%
Gastos administrativos	(459,366)	(553,843)	(404,917)	-26.9%	-11.9%
Depreciación y amortización ⁽²⁾	(71,354)	(143,026)	(133,928)	-6.4%	87.7%
Otros gastos	(31,090)	(56,693)	(151,363)	167.0%	386.9%
Total gastos	(1,188,578)	(1,419,012)	(1,347,982)	-5.0%	13.4%
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,292,634	1,161,128	278,838	-76.0%	-78.4%
Impuesto a la renta	(355,078)	(315,972)	(97,582)	-69.1%	-72.5%
Utilidad neta	937,556	845,156	181,256	-78.6%	-80.7%
Interés no controlador	(4,931)	(4,991)	(1,534)	-69.3%	-68.9%
Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado	932,625	840,165	179,722	-78.6%	-80.7%

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

(2) 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		
	1T19	4T19	1T20
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.091	0.082	0.018
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.6%	2.2%	0.5%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	22.3%	18.2%	3.8%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	5.75%	5.84%	5.65%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	4.68%	4.51%	2.16%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2.25%	2.16%	1.99%
Calidad de la cartera de préstamos			
Índice de cartera atrasada	3.02%	3.01%	3.08%
Índice de cartera deteriorada	4.29%	4.12%	4.09%
Cobertura de cartera atrasada	154.3%	150.9%	164.2%
Cobertura de cartera deteriorada	108.8%	110.3%	123.9%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	1.48%	1.84%	4.71%
Eficiencia operativa			
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	41.5%	45.3%	41.8%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	41.7%	46.3%	46.1%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	3.20%	3.58%	3.06%
Capitalización ⁽⁷⁾			
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	19,169	19,408	19,215
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	14,510	14,850	14,672
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁹⁾	11.39%	12.35%	11.89%
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	15.49%	14.47%	13.52%
Información Accionaria			
Nº acciones (Millones)	10,217	10,217	10,217

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

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

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

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

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

11.3. Mibanco

MIBANCO
(Expresado en miles de S/, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,013,959	1,146,596	919,001	-19.8%	-9.4%
Inversiones	1,910,967	1,521,121	1,744,788	14.7%	-8.7%
Colocaciones	10,192,327	10,728,372	10,732,068	0.0%	5.3%
Vigentes	9,534,598	10,055,027	10,061,078	0.1%	5.5%
Atrasadas	539,299	572,043	574,899	0.5%	6.6%
Refinanciados	118,431	101,302	96,091	-5.1%	-18.9%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-908,751	-937,075	-1,051,741	12.2%	15.7%
Colocaciones netas	9,283,576	9,791,296	9,680,327	-1.1%	4.3%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	185,620	176,460	166,018	-5.9%	-10.6%
Otros activos	978,521	1,106,183	1,018,840	-7.9%	4.1%
Total de activos	13,372,643	13,741,657	13,528,974	-1.5%	1.2%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,426,560	8,558,303	8,366,714	-2.2%	-0.7%
Deudas a bancos y corresponsales	1,705,072	2,124,954	2,235,744	5.2%	31.1%
Bonos y deuda subordinada	367,579	132,280	135,262	2.3%	-63.2%
Otros pasivos	939,018	839,842	670,371	-20.2%	-28.6%
Total pasivos	11,438,229	11,655,379	11,408,091	-2.1%	-0.3%
Patrimonio neto	1,934,414	2,086,278	2,120,883	1.7%	9.6%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	13,372,643	13,741,657	13,528,974	-1.5%	1.2%

	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Ingresos netos por intereses	467,942	478,516	485,079	1.4%	3.7%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-90,492	-96,592	-179,839	86.2%	98.7%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	377,449	381,925	305,240	-20.1%	-19.1%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	45,645	53,246	40,838	-23.3%	-10.5%
Total gastos ⁽¹⁾	-281,030	-283,888	-294,967	3.9%	5.0%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%
Impuesto a la renta	-40,155	-48,940	-17,016	-65.2%	-57.6%
Utilidad neta	101,910	102,343	34,095	-66.7%	-66.5%

Índice de eficiencia ⁽¹⁾	54.7%	54.0%	55.6%	160 pbs	90 pbs
ROAE	21.3%	19.4%	6.5%	-1290 pbs	-1480 pbs
ROAE incl. goow dill	19.8%	18.2%	6.1%	-1210 pbs	-1370 pbs
Colocaciones / Depósitos	121.0%	125.4%	128.3%	290 pbs	730 pbs
Índice de cartera atrasada	5.3%	5.3%	5.4%	10 pbs	10 pbs
Índice de cartera deteriorada	6.5%	6.3%	6.3%	0 pbs	-20 pbs
Cobertura de cartera atrasada	168.5%	163.8%	182.9%	1910 pbs	1440 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	138.2%	139.2%	156.7%	1750 pbs	1850 pbs
Oficinas ⁽²⁾	324	323	325	2	1
Empleados	10,699	11,553	11,656	103	957

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

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

11.4. BCP Bolivia

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

	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,170,662	1,641,784	2,080,341	26.7%	77.7%
Inversiones	1,467,974	1,267,785	1,406,483	10.9%	-4.2%
Colocaciones	7,275,812	7,619,923	7,945,254	4.3%	9.2%
Vigentes	7,095,956	7,464,400	7,775,930	4.2%	9.6%
Atrasadas	155,155	133,219	147,421	10.7%	-5.0%
Refinanciados	24,701	22,303	21,903	-1.8%	-11.3%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(235,077)	(231,885)	(263,746)	13.7%	12.2%
Colocaciones netas	7,040,735	7,388,038	7,681,508	4.0%	9.1%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	45,074	49,297	51,639	4.7%	14.6%
Otros activos	123,197	134,024	138,720	3.5%	12.6%
Total de activos	9,847,642	10,480,928	11,358,690	8.4%	15.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,728,073	8,965,776	9,769,903	9.0%	11.9%
Deudas a bancos y corresponsales	29,034	42,435	55,691	31.2%	91.8%
Bonos y deuda subordinada	103,559	103,916	106,703	2.7%	3.0%
Otros pasivos	320,461	632,328	716,332	13.3%	123.5%
Total pasivos	9,181,126	9,744,455	10,648,630	9.3%	16.0%
Patrimonio neto	666,516	736,473	710,060	-3.6%	6.5%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	9,847,642	10,480,928	11,358,690	8.4%	15.3%
	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1t20	TaT	AaA
Ingresos netos por intereses	77,694	85,970	86,646	0.8%	11.5%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(14,560)	(23,777)	(36,010)	51.4%	147.3%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	63,134	62,193	50,636	-18.6%	-19.8%
Ingresos no financieros	29,012	28,622	26,452	-7.6%	-8.8%
Total gastos	(72,995)	(69,055)	(64,025)	-7.3%	-12.3%
Resultado por traslación	(7)	35	(27)	-179.4%	300.9%
Impuesto a la renta	(6,505)	(8,309)	(6,207)	-25.3%	-4.6%
Utilidad neta	12,640	13,487	6,829	-49.4%	-46.0%
Índice de eficiencia	61.8%	60.1%	57.0%	-310 pbs	-480 pbs
ROAE	7.4%	7.3%	3.8%	-350 pbs	-367 pbs
Colocaciones / Depósitos	83.4%	85.0%	81.3%	-370 pbs	-204 pbs
Índice de cartera atrasada	2.13%	1.75%	1.86%	20 pbs	-27 pbs
Índice de cartera deteriorada	2.47%	2.04%	2.13%	10 pbs	-34 pbs
Cobertura de cartera atrasada	151.5%	174.1%	178.9%	480 pbs	2740 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	130.7%	149.1%	155.8%	670 pbs	2506 pbs
Oficinas	56	54	55	1	-1
Agentes	363	446	555	109	192
Cajeros Automáticos	299	301	307	6	8
Empleados	1,663	1,745	1,748	3	85

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	-9,091	-14,922	-9,443	-36.7%	3.9%
Ingresos no financieros	151,689	162,573	136,964	-15.8%	-9.7%
Ingreso por comisiones	94,650	113,292	104,251	-8.0%	10.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	10,125	2,746	1,547	-43.7%	-84.7%
Ganancia neta en venta de valores	50,485	28,974	-20,475	-170.7%	-140.6%
Resultado por derivados	-15,470	11,086	43,951	296.5%	-384.1%
Resultado por exposición al tipo de cambio	1,688	4,947	170	-96.6%	-89.9%
Otros ingresos	10,211	1,528	7,520	392.1%	-26.4%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-122,277	-139,549	-124,830	-10.5%	2.1%
Utilidad operativa	20,321	8,102	2,691	-66.8%	-86.8%
Impuesto a la renta	-4,750	-3,396	-2,301	-32.2%	-51.6%
Interes minoritario	152	74	32	-56.8%	-78.9%
Utilidad neta	15,419	4,632	358	-92.3%	-97.7%

* Cifras proforma no-auditado.

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

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Total colocaciones	732.3	723.8	765.0	5.7%	4.5%
Total inversiones	899.7	747.2	782.7	4.8%	-13.0%
Total activos	1,982.0	1,694.1	1,903.4	12.4%	-4.0%
Total depósitos	1,258.3	1,320.2	1,418.3	7.4%	12.7%
Patrimonio neto	227.9	195.9	161.9	-17.3%	-28.9%
Utilidad neta	15.0	12.8	-0.1	-100.6%	-100.5%

Activos que generan intereses

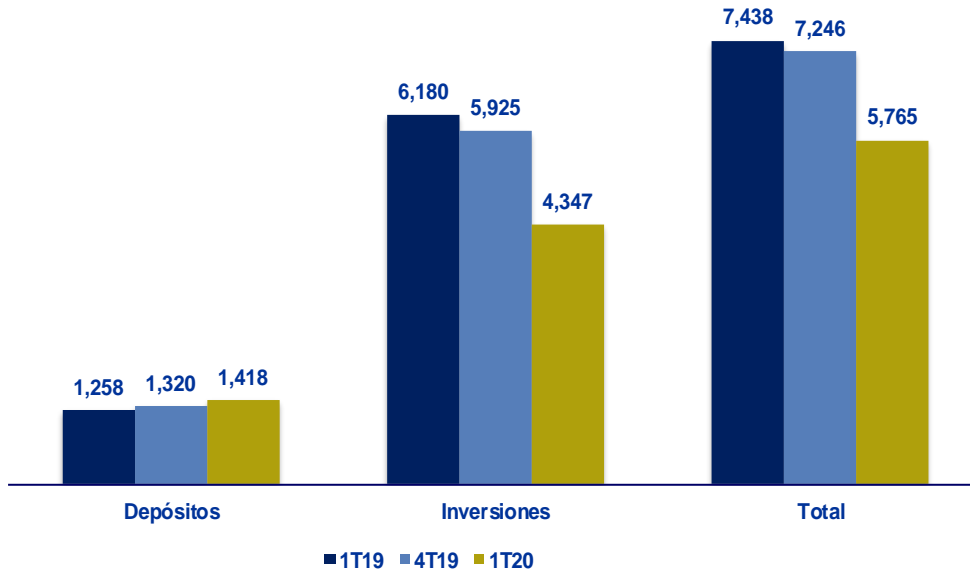
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Caja y bancos	112	103	99	-4.0%	-11.9%
Colocaciones totales	732	724	765	5.7%	4.5%
Inversiones	827	707	742	5.0%	-10.3%
Total Activos que devengan intereses	1,671	1,533	1,606	4.7%	-3.9%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

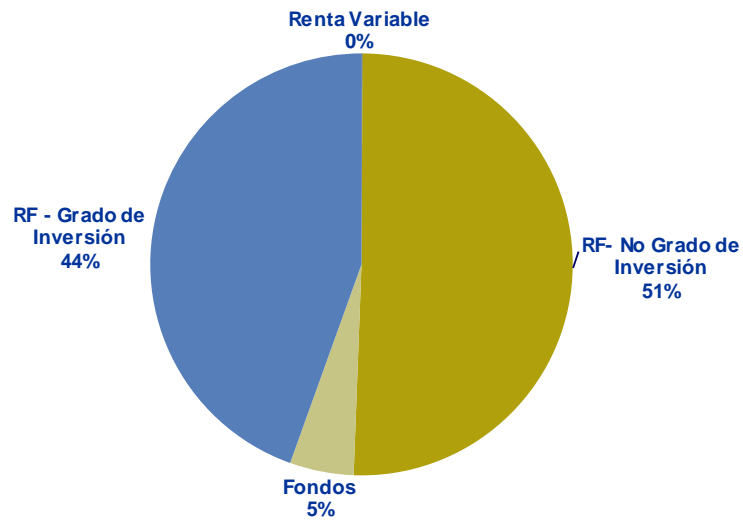
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Depósitos	1,258	1,320	1,418	7.4%	12.7%
Financiamientos	235	34	89	157.8%	-62.3%
Otros pasivos	260	144	234	63.2%	-9.9%
Total pasivos	1,754	1,498	1,741	16.2%	-0.7%

Activos bajo administración y depósitos
(US\$ millones)



Distribución del portafolio a marzo 2020



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO * (en miles de \$)

	Trimestre			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Activo total	12,695,204	13,838,009	13,729,726	-0.8%	8.1%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	9,264,180	10,758,564	10,586,838	-1.6%	14.3%
Reservas técnicas	8,710,591	9,953,455	9,980,047	0.3%	14.6%
Patrimonio	2,663,129	2,801,556	2,724,095	-2.8%	2.3%

	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Prima neta ganada	588,942	630,804	640,707	1.6%	8.8%
Siniestros netos	386,521	395,718	383,525	-3.1%	-0.8%
Comisiones netas	134,507	152,229	156,165	2.6%	16.1%
Gastos técnicos netos	37,011	26,644	50,159	88.3%	35.5%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	30,902	56,213	50,858	-9.5%	64.6%
Ingresos financieros netos	143,356	158,259	135,099	-14.6%	-5.8%
Gastos totales	107,450	118,004	105,254	-10.8%	-2.0%
Otros ingresos	7,098	13,776	8,339	-39.5%	17.5%
Resultado de traslación	-501	-925	1,590	-271.8%	-417.5%
Ganancia neta en asociadas - EPS y servicios médicos	8,918	17,263	17,186	-0.4%	92.7%
Deducción por participación - Asistencia médica	2,736	9,806	6,430	-34.4%	135.0%
Impuesto a la renta	1,517	1,654	1,550	-6.3%	2.2%
Utilidad antes de int. minoritario	78,070	115,121	99,838	-13.3%	27.9%
Interés minoritario	2,592	2,594	2,523	-2.7%	-2.7%
Utilidad neta	75,478	112,527	97,315	-13.5%	28.9%

Ratios					
Cesión	12.2%	16.5%	13.0%	-350 pbs	80 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	65.6%	62.7%	59.9%	-280 pbs	-570 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	29.1%	28.4%	32.2%	380 pbs	310 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	18.2%	18.7%	16.4%	-230 pbs	-180 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	11.8%	14.8%	14.5%	-30 pbs	270 pbs
Retorno sobre primas totales	8.4%	11.7%	10.6%	-110 pbs	220 pbs
Ratio Combinado de Seguros de Vida ⁽⁵⁾	87.3%	89.6%	87.6%	-200 pbs	30 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁶⁾	104.4%	94.1%	94.4%	30 pbs	-1000 pbs

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

(5) (Siniestros netos/ Primas netas ganadas) + (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]

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 EEFF de Grupo Pacífico. El 50% del resultado neto generado por Banmédica es reportado por Grupo Pacífico en la línea de Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica de su Estado de Resultados.

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

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

	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Resultados					
Prima neta ganada	258,455	279,050	278,256	-0.3%	7.7%
Siniestros netos	-233,597	-228,400	-213,978	-6.3%	-8.4%
Comisiones netas	-11,879	-12,335	-12,118	-1.8%	2.0%
Gastos técnicos netos	-2,912	-1,693	-2,845	68.1%	-2.3%
Resultado técnico	10,068	36,622	49,315	34.7%	389.8%
Ingresos financieros netos	1,505	1,573	532	-66.2%	-64.6%
Gastos totales	-17,535	-20,715	-19,659	-5.1%	12.1%
Otros ingresos	1,012	905	244	-73.1%	-75.9%
Resultado de traslación	-17	-716	919	-228.4%	-5603.0%
Impuesto a la renta	1,615	-5,804	-9,825	69.3%	-708.4%
Utilidad neta de Negocio de seguro	-3,353	11,866	21,526	81.4%	-742.0%
Utilidad neta de Negocio prestacional	21,108	22,577	12,765	-43.5%	-39.5%
Utilidad neta	17,756	34,443	34,290	-0.4%	93.1%

11.8. Prima AFP

	Trimestre			Variación %	
	1T19	4T19	1T20	TaT	AaA
Ingresos por comisiones	99,758	100,567	103,233	2.7%	3.5%
Gastos de administración y ventas	(37,292)	(39,639)	(35,807)	-9.7%	-4.0%
Depreciación y amortización	(4,473)	(5,801)	(6,100)	5.1%	36.4%
Utilidad operativa	57,993	55,126	61,326	11.2%	5.7%
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM)	17,712	8,991	(44,933)	-599.7%	-353.7%
Impuesto a la renta	(18,829)	(17,415)	(20,155)	15.7%	7.0%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	56,876	46,703	(3,762)	-108.1%	-106.6%
Resultado por traslación	124	125	(317)	-353.0%	-356.3%
Utilidad neta	57,000	46,828	(4,079)	-108.7%	-107.2%
ROAE	37.6%	27.3%	-2.6%	-2996 pbs	-4021 pbs

	Saldo a			Variación %	
	Mar 19	Dic 19	Mar 20	TaT	AaA
Activos totales	982,264	982,591	973,862	-0.9%	-0.9%
Pasivos totales	402,446	284,643	426,510	49.8%	6.0%
Patrimonio neto ⁽¹⁾	579,818	697,948	547,352	-21.6%	-5.6%

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Dic 19	Part. %	Mar 20	Part. %
Fondo 0	751	1.4%	776	1.7%
Fondo 1	6,418	11.8%	5,842	12.5%
Fondo 2	40,657	75.0%	35,336	75.4%
Fondo 3	6,385	11.8%	4,910	10.5%
Total S/ Millones	54,211	100%	46,864	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Dic 19 / Dic 18	Mar 20 / Mar 19
Fondo 0	4.4%	4.3%
Fondo 1	15.3%	3.3%
Fondo 2	13.1%	-1.8%
Fondo 3	5.7%	-11.8%

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. %
	4T19	4T19	4T19	1T20	1T20	1T20
Afiliados	2,355,005	7,426,667	31.7%	2,365,347	7,521,916	31.4%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	-	111,398	0.0%	-	100,553	0.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	54,211	174,823	31.0%	46,864	154,044	30.4%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	661	1,982	33.3%	1,002	3,089	32.4%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	1,103	2,295	48.1%	977	2,057	47.5%
RAM (S/ Millones) ⁽²⁾	2,868	7,422	38.6%	2,827	7,411	38.1%

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.

11.9. 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.