

**INFORME TRIMESTRAL
DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO,
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO
(ENERO – MARZO DE 2018)**

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
23 de abril de 2018

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE ENERO - MARZO, 2018
(Art. 94 de la Ley N° 26702)**

INDICE

1.- Entorno Macroeconómico / Principales Indicadores Macroeconómicos.....	3
1.1.- Actividad Económica	3
1.2.- Inflación.....	3
1.3.- Cuentas externas y tipo de cambio	3
1.4.- Política monetaria	3
2.- Descripción del Sistema Financiero	3
2.1.- Total Colocaciones	3
2.2.- Total Depósitos	4
2.3.- Cartera Atrasada	4
2.4.- Cartera Refinanciada.....	5
2.5.- ROE.....	5
3.- Resultados	6
3.1.- Antecedentes	6
3.2.- Gestión de Créditos.....	7
3.3.- Calidad de Créditos	7
3.4.- Gestión de Pasivos	7
3.6.- Estado de Resultados.	8
3.7.- Estados Financieros Trimestrales.....	9

1.- Entorno Macroeconómico / Principales Indicadores Macroeconómicos

1.1.- Actividad Económica

A febrero 2018 el Producto Bruto Interno creció en 2.9%, dicho crecimiento se debe en gran medida al desenvolvimiento de los sectores no primarios, en particular por el mayor dinamismo en el sector construcción, generando un crecimiento de 7.9% dado el mayor crecimiento en obras y consumo adyacente de insumos tales como el cemento y sector servicios, con un crecimiento de 4.3%, explicado por el crecimiento de los subsectores.

Sin embargo, dado el efecto base favorable para febrero 2018, debido a que en febrero 2017 se creció apenas 0.8%, aún se proyecta una lenta recuperación de la economía, proyectando un crecimiento a finales del año 2018 en 3.5%.

1.2.- Inflación

La inflación a marzo 2018 es de 0.4%, la cual se ubica por debajo del rango meta (2.0% +/- 1pp.), mientras que la inflación Sin Alimentos y Energía alcanza los 2.0% y la inflación de Alimentos y Energía los -1.5%. Sin embargo, se proyecta que la recuperación económica genere que la inflación alcance niveles de 2.5%.

1.3.- Cuentas externas y tipo de cambio

A marzo 2018, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.23 por dólar, inferior al resultado de marzo 2017 de S/ 3.25 por dólar. Así mismo, las Reservas Internacionales Netas registraron a la misma fecha USD 62.0 mil millones, menor a lo registrado en marzo del año pasado (USD 62.5 mil millones). Se espera que el tipo de cambio continúe fluctuando entre S/ 3.20-3.25 por dólar, permitiendo alcanzar a finales del 2018 Reserva Internacionales Netas de USD 66.2 miles de millones.

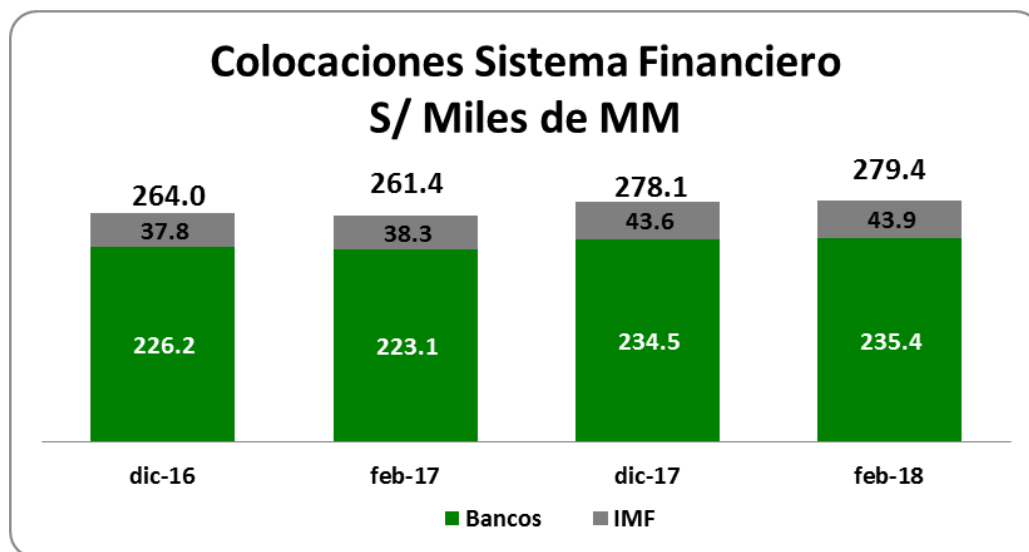
1.4.- Política monetaria

El BCRP disminuyó su tasa de referencia a 2.75% (150pbs de descenso en los últimos 12 meses), en líneas a lo esperado en el mercado; dicho nivel es explicado por la caída constante de la tasa de inflación y la lenta recuperación de la economía, con lo cual no se descarta un recorte de 25pbs en la tasa de referencia del BCRP para mayo y una recuperación a mitad del segundo semestre, proyectando alcanzar niveles de 2.75% a finales del año 2018.

2.- Descripción del Sistema Financiero

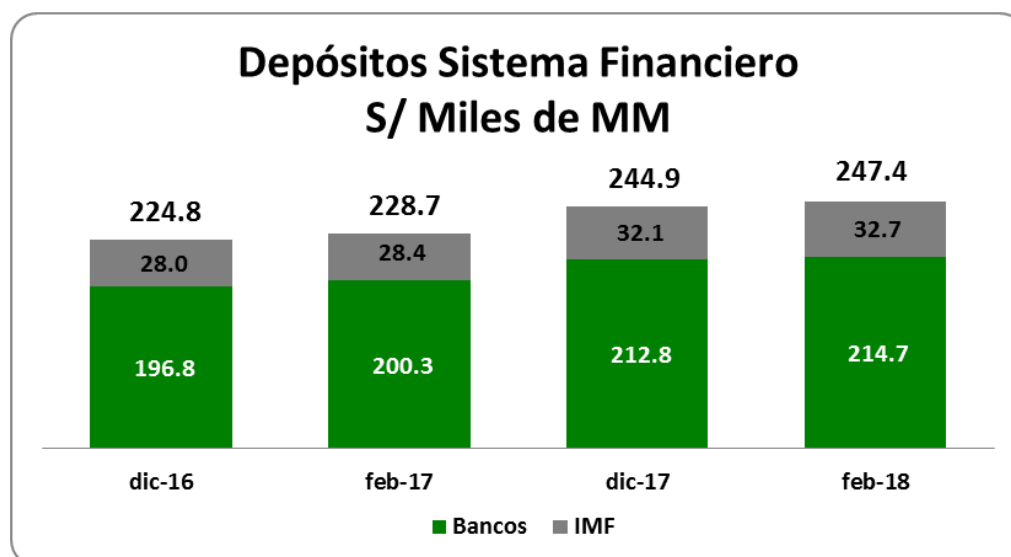
2.1.- Total Colocaciones

A febrero 2018, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/ 279,368MM registrándose un crecimiento de 6.9% con respecto a febrero 2017 (S/ 261,384MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 14.7%. Los bancos cuentan con una participación de 84.3% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 15.7%.



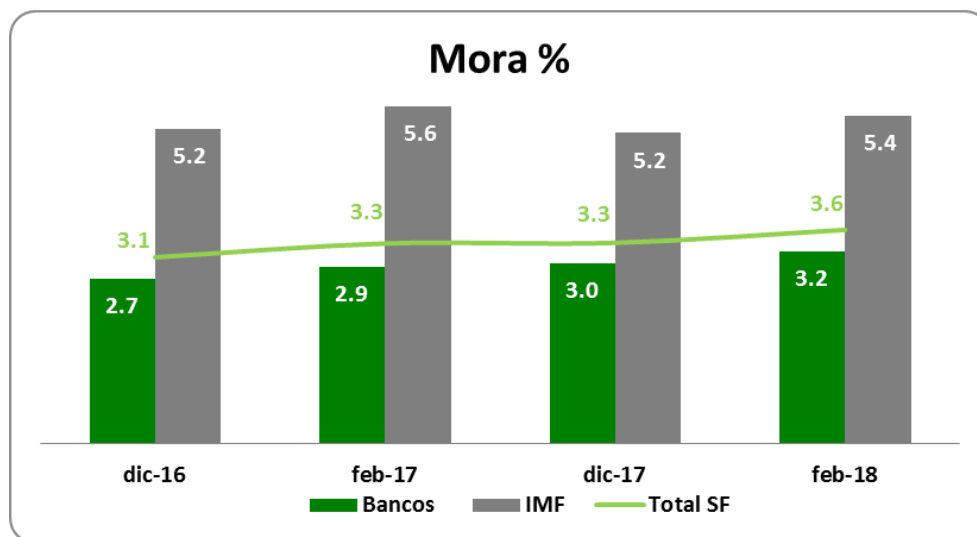
2.2.- Total Depósitos

A febrero 2018, los depósitos del sistema financiero fueron de S/ 247,379MM registrándose un crecimiento de 8.2% con respecto a febrero 2017 (S/ 228,667MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 15.2%. Los bancos cuentan con una participación de 86.8% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 13.2%.



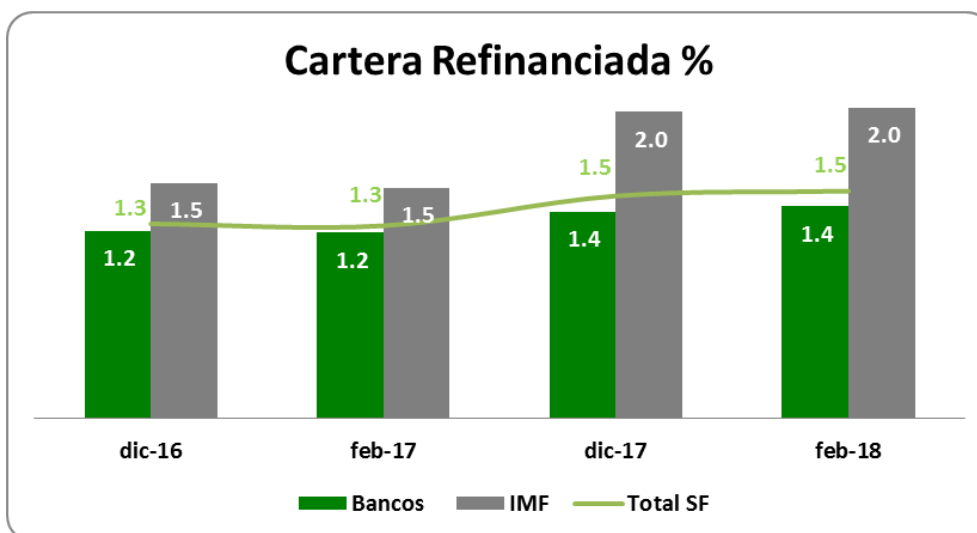
2.3.- Cartera Atrasada

A febrero 2018, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero alcanzó niveles de 3.6% comparado con el 3.3% del mismo mes del año anterior. Los bancos registraron una mora de 3.3%, 27 puntos básicos por encima de lo registrado en el mismo periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras disminuyeron en 16 puntos básicos en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.4% a febrero 2018.



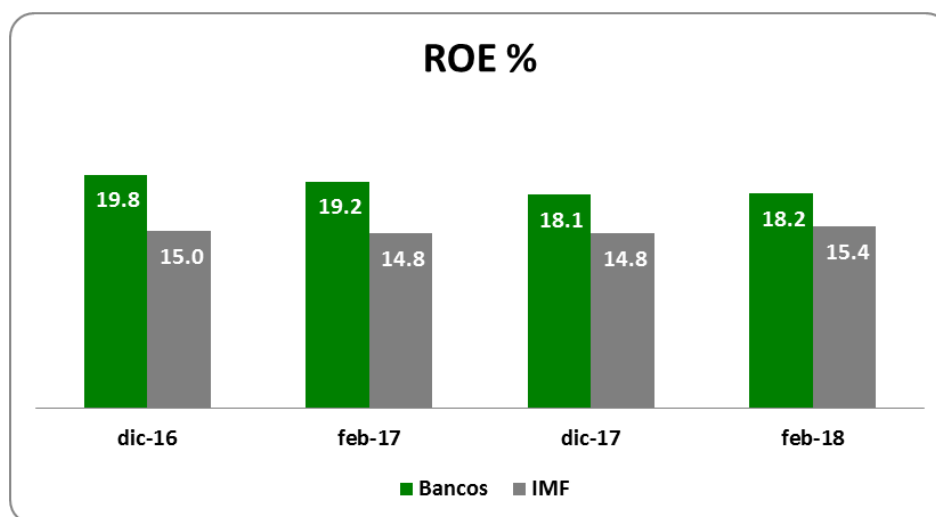
2.4.- Cartera Refinanciada

Los niveles de cartera refinanciada en el sistema financiero registraron un ligero incremento, situándose en niveles de 1.5% versus 1.3% observado el año anterior. Esta situación es explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 17 puntos básicos y las instituciones microfinancieras en 52 puntos básicos.



2.5.- ROE

A febrero 2018 el ROE para los bancos muestra una disminución en 76 puntos básicos versus febrero 2017, mientras que en las instituciones microfinancieras se aprecia una mejora en 60 puntos básicos respecto al mismo mes del año anterior explicado principalmente por el crecimiento de la cartera de microempresa.



3.- Resultados

3.1.- Antecedentes

A partir del 02 de marzo de 2015, entró en vigencia la escisión por absorción entre Financiera Edyficar y Mibanco. Luego de la integración de ambas empresas el grupo económico al que pertenece quedó conformado por el Banco de Crédito BCP, Prima AFP, Pacifico Seguros, Credicorp Capital, Atlantic Security Bank, y Mibanco, todas las cuales son empresas peruanas exitosas y reconocidas como líderes y referentes en nuestro país. A continuación se detalla la estructura accionaria del banco a marzo 2018:

Accionista	Sede	Part.
BCP	Perú	93.60%
Accion Investments in Microfinance	Islas Caiman	3.29%
Grupo Crédito S.A.	Perú	1.76%
Grupo La Positiva S.A.	Perú	1.23%
Otros		0.13%
TOTAL		100.00%

Mibanco es una institución que cuenta con grado de inversión y cuya situación financiera es sólida tanto en términos de liquidez y respaldo patrimonial. Adicionalmente, Mibanco cuenta con el respaldo financiero de su principal accionista (BCP) que se ubica como la primera institución financiera del país, con activos a febrero 2018 por alrededor de S/ 129,286MM y un patrimonio neto de S/ 15,685MM (BCP – rating internacional BBB+ otorgado por Standard & Poor’s y nacional A+ otorgado por Apoyo & Asociados y Equilibrium).

- Mibanco - Calificación internacional: la empresa Standard & Poor’s incrementó en marzo 2018 la calificación BBB+ (Grado de Inversión) y considera a Mibanco como subsidiaria clave para Credicorp.
- Mibanco - Calificaciones locales: la empresa Apoyo & Asociados y la empresa Equilibrium nos reafirman en marzo 2017 con la categoría A (la más alta) y perspectiva Estable.

Asimismo, Mibanco se consolida como la entidad financiera líder en el otorgamiento de créditos al segmento micro y pequeña empresa a nivel nacional, con una participación de 23.1% en el sistema financiero y con una participación de 26.7% en su giro de negocio de 0–150M, con información a febrero 2018.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al cuarto trimestre del 2017, las colocaciones brutas se incrementaron en S/ 176.3MM (1.9%), producto principalmente del crecimiento de la cartera pequeña empresa (S/ 95.0MM) y microempresa (S/ 65.8MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 98.9% en Marzo 2018 vs 98.8% en Diciembre 2017. Esto último en línea con la desdolarización de la economía promovida por el BCRP para reducir nuestra exposición a las fluctuaciones de la moneda norteamericana.

Al cierre de marzo 2018 Mibanco atiende a 971M clientes de crédito directo y cuenta con 325 agencias versus los 958M clientes y 324 agencias de diciembre 2017.

3.3.- Calidad de Créditos

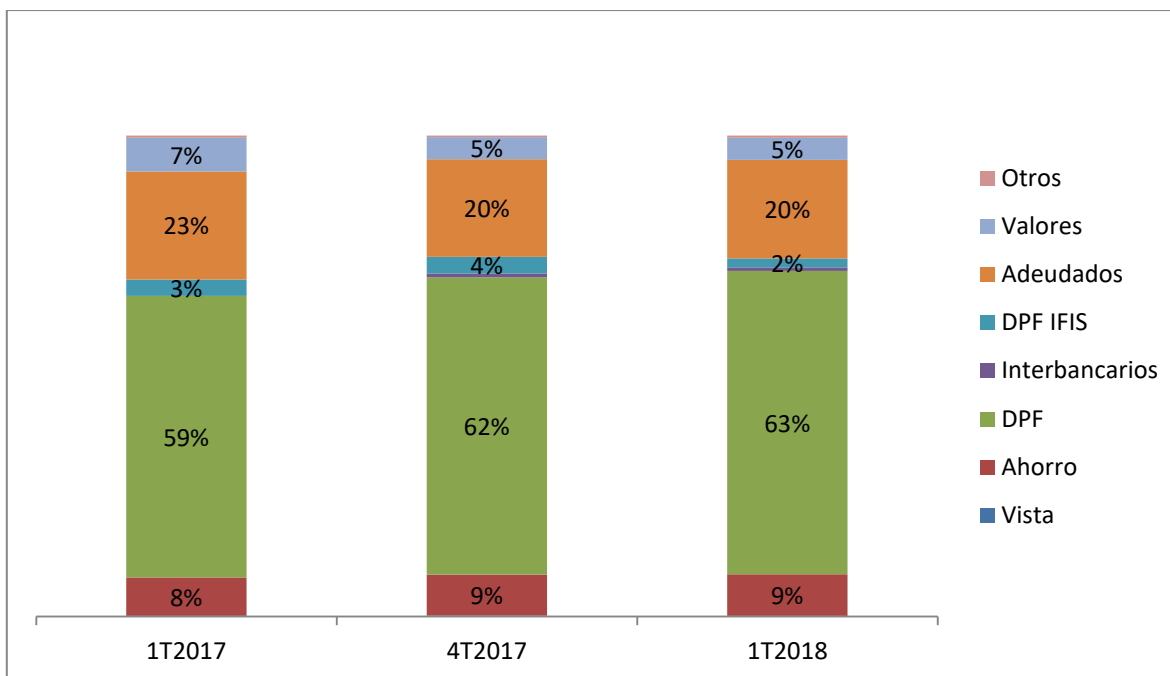
Respecto al cuarto trimestre del 2018, el ratio de mora contable empeoró en 37 puntos básicos situándose en niveles de 5.10% mientras que el ratio de mora ácida desmejoró en 30 puntos básicos situándose alrededor de 10.06% principalmente por menores resoluciones de cartera. Con respecto a los ratios de cobertura, el indicador sobre cartera atrasada disminuyó a 176.0% y sobre cartera de alto riesgo disminuyó a 137.9%.

RATIOS	Trimestre			Var.	Var.
	1T2017	4T2017	1T2018	1T18/4T17	1T18/1T17
Mora contable %	4.65%	4.74%	5.10%	0.37%	0.46%
Mora contable + refinanciada %	5.83%	6.20%	6.51%	0.31%	0.68%
Mora contable + castigos %	9.35%	9.76%	10.06%	0.30%	0.71%
Cobertura cartera atrasada %	166.72%	184.05%	175.97%	-8.07%	9.25%
Cobertura cartera alto riesgo %	132.90%	140.52%	137.87%	-2.65%	4.97%

3.4.- Gestión de Pasivos

Respecto al cuarto trimestre del 2017, se han incrementado los ahorros y depósitos para acompañar el crecimiento de las colocaciones. Así también, disminuyó el costo de fondos por las menores tasas de depósitos en el mercado. Además, continuó el impulsó a la campaña de ahorros para generar mayores eficiencias en el costo de fondeo.

A continuación mostramos el cuadro de la evolución y composición de nuestras fuentes de fondeo:



Con referencia al primer trimestre del 2017, hubo una recomposición del fondeo hacia depósitos y ahorros que a su vez se beneficiaron de menores tasas en el mercado haciendo más eficiente el costo de fondos.

Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional se ha incrementado a 94.1% en marzo 2018 vs 93.5% en diciembre 2017.

3.6.- Estado de Resultados.

Respecto al cuarto trimestre del 2017, el margen financiero bruto se incrementó en S/ 3.5MM (0.7%); principalmente por el mayor volumen colocado a consecuencia del incremento de la productividad y el menor costo de fondos por menores tasas en DPF.

Así también, el costo de provisión disminuye en S/ 4.9MM (4.4%) principalmente por mayores provisiones de cartera registrada en el trimestre anterior.

Los ingresos por servicios financieros se incrementan en S/ 0.9MM (5.2%) por mayores ingresos de seguros desgravamen relacionados a mayores desembolsos y mayor venta de SOAT

Los resultados por operaciones financieras incrementan en S/ 2.1MM (183.5%) por mayor ganancia de las operaciones de cambio.

Los gastos operativos se incrementan en S/ 27.2MM (12.1%) producto del mayor gasto general por consultorías estratégicas, campañas de marketing y extorno de provisiones en el periodo previo; así también, debido a mayor gasto de personal.

Los otros ingresos y gastos se redujeron en S/ 5.7MM (99.9%) producto principalmente por mayores provisiones tributarias y de riesgo operativo registradas en el trimestre anterior.

Los gastos por impuestos disminuyeron en S/ 3.8MM (8.6%) por menor utilidad generada en el trimestre.

3.7.- Estados Financieros Trimestrales

3.7.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANACIAS Y PERD. en S/.MM	Trimestre			Var. 1T2018/4T2017		Var. 1T2018/1T2017	
	1T2017	4T2017	1T2018	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	560.1	606.6	604.9	-1.8	-0.3%	44.8	8.0%
Gastos Financieros	-118.1	-117.0	-111.8	5.3	-4.5%	6.3	-5.3%
Margen Financiero Bruto	442.1	489.6	493.1	3.5	0.7%	51.1	11.5%
Costo de Provisión	-113.8	-113.0	-108.0	4.9	-4.4%	5.8	-5.1%
Margen Financiero Neto	328.2	376.7	385.1	8.4	2.2%	56.9	17.3%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	12.9	17.0	17.8	0.9	5.2%	5.0	38.5%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	341.1	393.6	402.9	9.3	2.4%	61.8	18.1%
Resultados por Op. Fin.	0.8	-1.2	1.0	2.1	-183.5%	0.2	22.8%
Margen Operativo	341.9	392.4	403.9	11.4	2.9%	62.0	18.1%
Gastos Operativos	-249.8	-225.3	-252.5	-27.2	12.1%	-2.7	1.1%
Margen Operativo Neto	92.1	167.2	151.4	-15.8	-9.4%	59.4	64.5%
Otras Provisiones	0.1	-0.7	-0.4	0.3	-42.7%	-0.5	-366.3%
Otros Ingresos / Gastos	1.4	-5.7	0.0	5.7	-99.9%	-1.4	-100.5%
Result. Antes de Imptos.	93.6	160.8	151.0	-9.8	-6.1%	57.4	61.3%
Impuesto a la renta	-23.7	-44.4	-40.6	3.8	-8.6%	-16.9	71.1%
Resultado Neto	69.9	116.4	110.4	-6.0	-5.1%	40.5	58.0%

3.7.2.- Balance General

ACTIVO en S/.MM	Trimestre			Var. 1T2018/4T2017		Var. 1T2018/1T2017	
	1T2017	4T2017	1T2018	S/.	%	S/.	%
Disponible	1,060.6	871.5	910.4	38.9	4.5%	-150.2	-14.2%
Interbancarios	25.0	42.4	10.0	-32.4	-76.4%	-15.0	-60.0%
Inver. Disp. para Vta.	1,916.8	2,058.3	2,067.0	8.7	0.4%	150.2	7.8%
Colocaciones Netas	8,144.4	8,653.6	8,792.8	139.2	1.6%	648.4	8.0%
Colocaciones Brutas	8,731.3	9,376.3	9,552.6	176.3	1.9%	821.3	9.4%
Cartera de Creditos Vigentes	8,222.2	8,794.7	8,930.3	135.6	1.5%	708.1	8.6%
Cartera de Creditos Refinanc.	103.3	137.5	134.7	-2.8	-2.0%	31.5	30.4%
Vencidos y Cobranza Judicial	405.8	444.0	487.6	43.5	9.8%	81.7	20.1%
Rend.Dev. + Ing. Dif.	89.7	94.5	98.1	3.6	3.8%	8.4	9.4%
Menos : Provisión	-676.6	-817.2	-858.0	-40.8	5.0%	-181.3	26.8%
Activo Fijo Propio (Neto)	189.2	169.0	162.8	-6.2	-3.7%	-26.3	-13.9%
Otros Activos	322.1	348.5	356.2	7.8	2.2%	34.1	10.6%
TOTAL ACTIVO	11,658.1	12,143.3	12,299.2	155.9	1.3%	641.1	5.5%

PASIVO + PATRIMONIO en S/.MM	Trimestre			Var. 1T2018/4T2017		Var. 1T2018/1T2017	
	1T2017	4T2017	1T2018	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	6,524.1	7,142.0	7,341.0	199.1	2.8%	817.0	12.5%
Obligaciones Vista	42.4	44.7	43.6	-1.1	-2.4%	1.2	2.9%
Ahorros	762.4	843.3	861.3	18.0	2.1%	98.9	13.0%
Obligaciones Plazo y CBME	5,611.0	6,133.9	6,300.2	166.2	2.7%	689.1	12.3%
Gastos por pagar + Otras Oblig	108.2	120.0	136.0	15.9	13.3%	27.7	25.6%
Fondos Interbancarios	0.0	78.0	76.6	-1.4	-1.8%	76.6	100.0%
Depósitos Sistema Financ.	322.4	349.9	190.6	-159.3	-45.5%	-131.8	-40.9%
Adeudados	1,847.4	1,832.2	1,879.9	47.6	2.6%	32.5	1.8%
Valores en Circulación	681.1	467.6	469.2	1.7	0.4%	-211.9	-31.1%
Otros Pasivos	979.5	678.3	764.1	85.8	12.6%	-215.4	-22.0%
TOTAL PASIVO	10,354.5	10,547.9	10,721.4	173.5	1.6%	367.0	3.5%
PATRIMONIO	1,303.6	1,595.3	1,577.7	-17.6	-1.1%	274.1	21.0%