

**INFORME TRIMESTRAL
DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO,
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO
(ENERO – MARZO DE 2019)**

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
15 de abril de 2019

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE ENERO - MARZO, 2019
(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	4
2.1.- Total Colocaciones	4
2.2.- Total Depósitos	4
2.3.- Cartera Atrasada	5
2.4.- Cartera Refinanciada.....	5
2.5.- ROE.....	6
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

En el 1T 2019 la actividad económica se espera que crezca alrededor de 2.4% a/a, debajo de la expectativa de crecimiento al inicio del trimestre; ello debido a que los sectores no primarios no aportarían el crecimiento esperado, así mismo en febrero 2019 la minería cayo en 5.9%, el cual compensado en cierta medida por el gran crecimiento en el sector de hidrocarburos (40%); en contraste, los sectores no primarios habrían crecido entre 3.5%-4.0% a/a, impulsado en su mayoría por el sector eléctrico (var 5.6% a/a).

1.2.- Inflación

La inflación a marzo 2019 se ubicó a niveles de 2.25%, ubicándose dentro de rango meta de BCRP, 2% +/- 1%. Se espera que para el término del año 2019 la inflación se mantenga en rango meta, ubicándose en niveles de 2.2% en el año.

1.3.- Cuentas externas y tipo de cambio

Para el 1T 2019 el tipo de cambio fluctúa en niveles de 3.30 PEN/USD y se espera que para el 2019 el tipo de cambio se mantenga en los niveles de 3.30-3.35, ello dado un entorno internacional más desafiante. Por otro lado, esperamos que el superávit comercial anualizado ascienda a USD 61 mil millones a diciembre 2019.

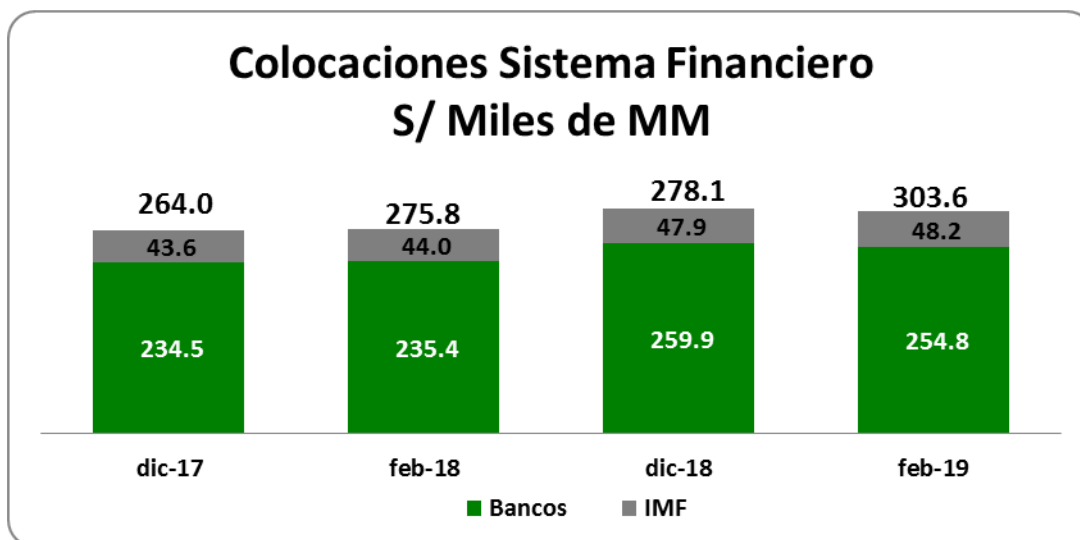
1.4.- Política monetaria

Para el 1T 2019 el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 2.75%, en líneas a lo esperado en el mercado, dicho nivel es explicado un nivel de producción aun debajo de su potencial mientras que la inflación se encuentra aún en el rango meta; así mismo, se espera que el BCRP mantenga su tasa de referencia en 2.75% hasta el 3T de 2019 y elevándolo en 25pbs al cierre del año 2019.

2.- Descripción del Sistema Financiero

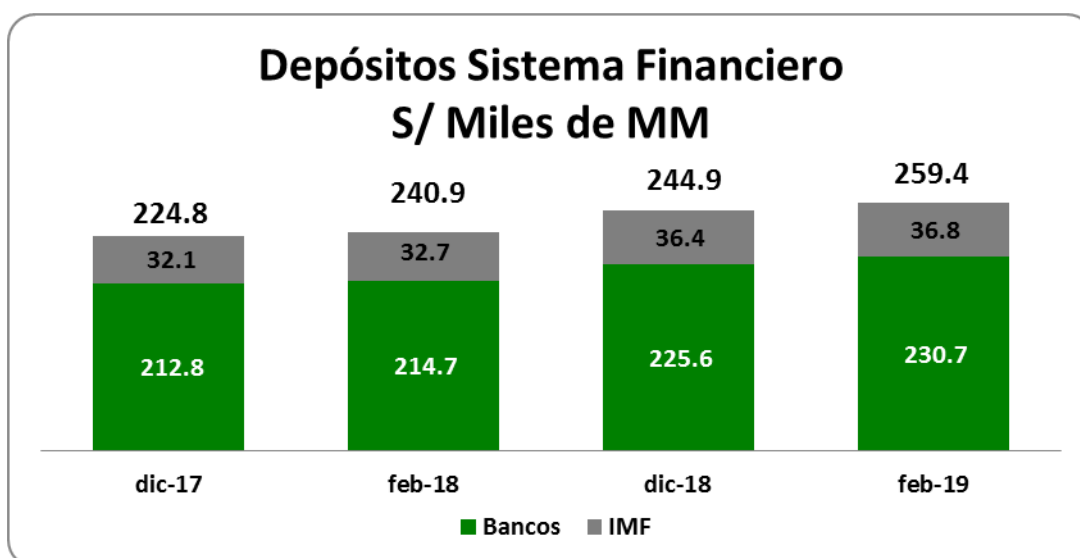
2.1.- Total Colocaciones

A febrero 2019, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/ 302,962MM registrándose un crecimiento de 8.4% con respecto a febrero 2018 (S/ 279,484 MM), explicado por el crecimiento de los bancos e IMFs en 9.4% por igual. Los bancos cuentan con una participación de 84.1% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 15.9%.



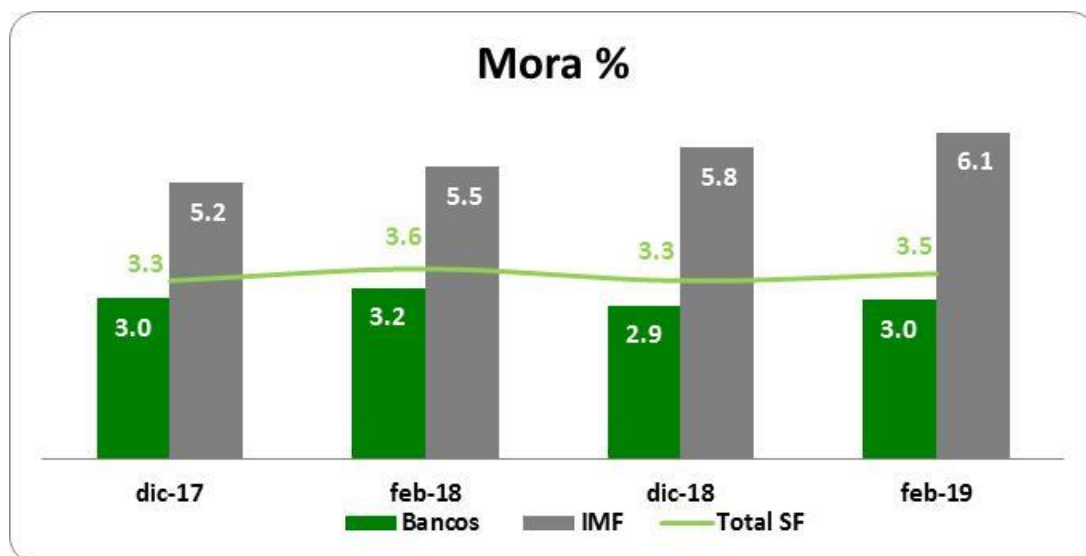
2.2.- Total Depósitos

A febrero 2019, los depósitos del sistema financiero fueron de S/ 267,532MM registrándose un crecimiento de 8.1% con respecto a febrero 2018 (S/ 247,412MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 12.5%. Los bancos cuentan con una participación de 86.2% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 13.8%.



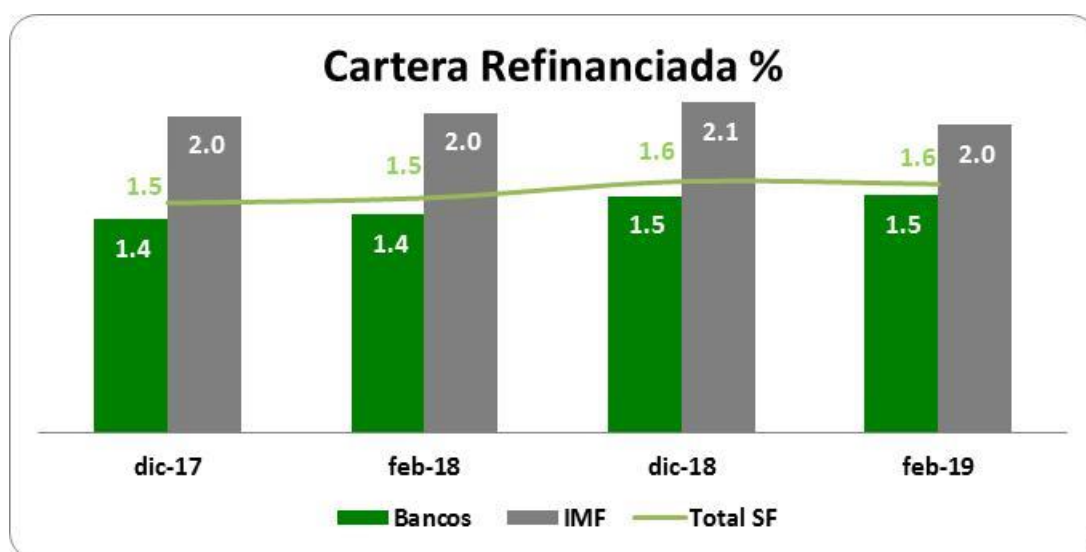
2.3.- Cartera Atrasada

A febrero 2019, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero alcanzó niveles de 3.5%, decrecimiento en 9 puntos básicos comparado con el 3.6% del mismo mes del año anterior. Los bancos registraron una mora de 3.0%, 23 puntos básicos por debajo de lo registrado en el mismo periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras incrementaron en 64 puntos básicos en el mismo periodo alcanzando niveles de 6.1% a febrero 2019.



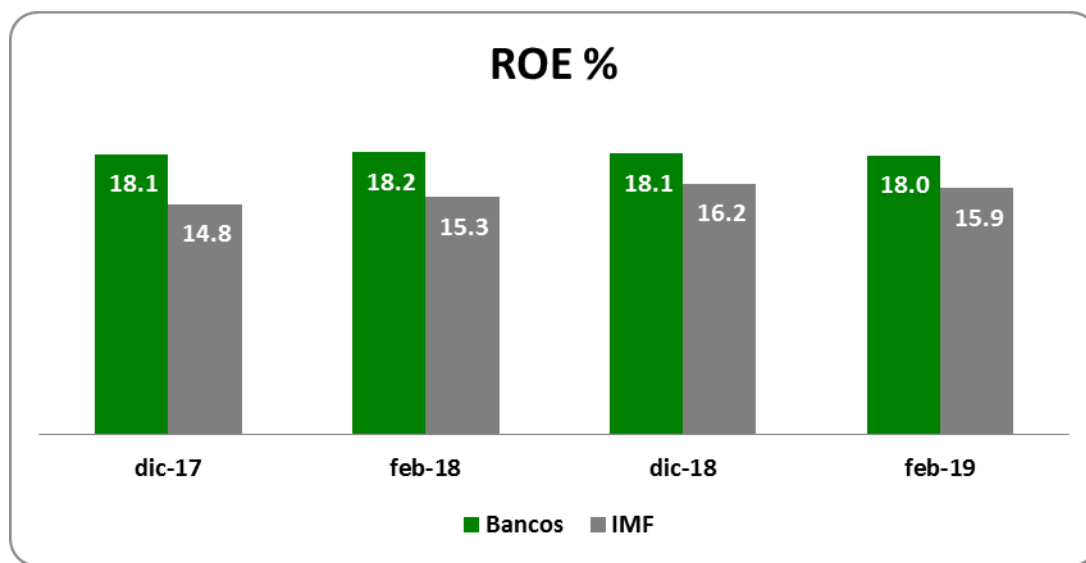
2.4.- Cartera Refinanciada

Los niveles de cartera refinanciada en el sistema financiero registraron un ligero incremento, situándose en niveles de 1.6% versus 1.5% observado el año anterior. Esta situación es explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 9 puntos básicos y las instituciones microfinancieras decrecieron en 8 puntos básicos.



2.5.- ROE

A febrero 2019 el ROE para los bancos muestra un decrecimiento en 19 puntos básicos versus febrero 2018, así mismo en las instituciones microfinancieras se aprecia una mejora en 54 puntos básicos respecto al mismo mes del año anterior.



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 diciembre 2018:

Accionista	Sede	Part.
BCP	Perú	94.93%
Grupo Crédito S.A.	Perú	4.99%
Otros		0.08%
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 2019 por alrededor de S/ 132,849MM y un patrimonio neto de S/ 17,643MM (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 reafirmó en agosto 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 2019 con la categoría A 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 23.0% en el sistema financiero y con una participación de 26.2% en su giro de negocio de 0–150M, con información a febrero 2019.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al cuarto trimestre del 2019, las colocaciones brutas crecieron en S/ 141.6MM (1.4%), producto principalmente del crecimiento de la cartera pequeña empresa (S/ 92.7MM) y mediana empresa (S/ 15.6MM).

En relación con la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 99.3% en marzo 2019 vs 99.2% en diciembre 2018. 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 2019 Mibanco atiende a 952M clientes de crédito directo y cuenta con 329 agencias versus los 951M clientes y 330 agencias de diciembre 2018.

3.3.- Calidad de Créditos

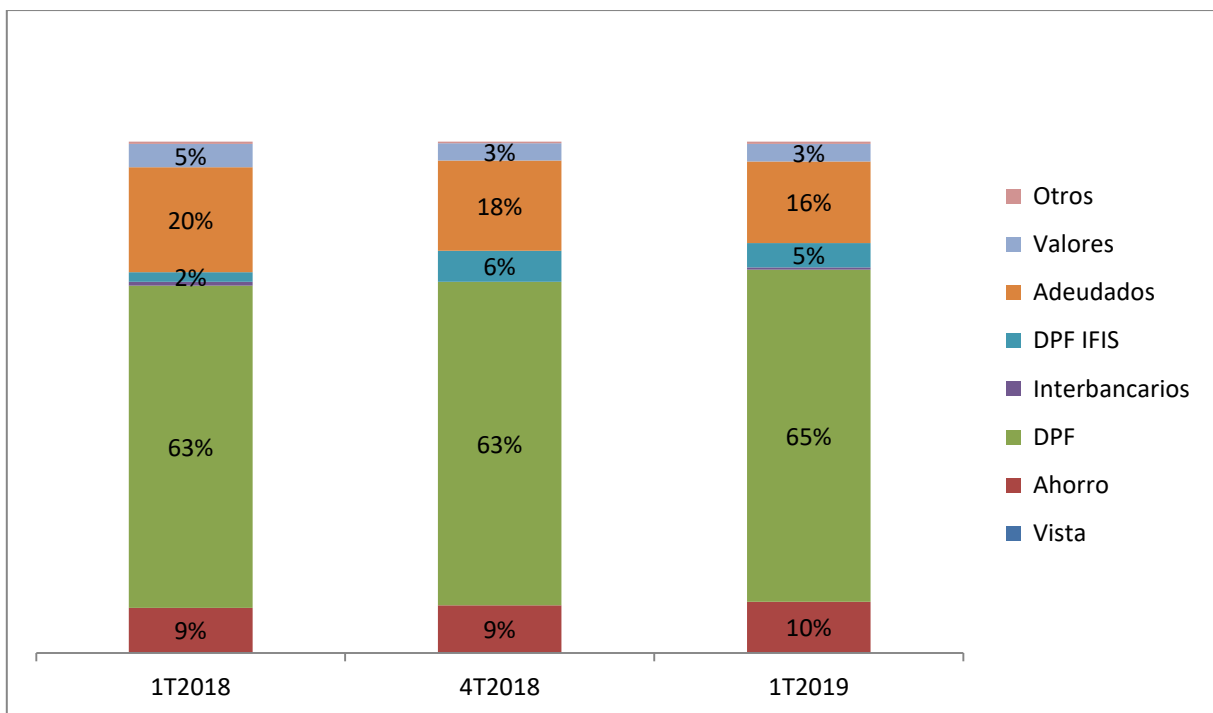
Respecto al cuarto trimestre del 2019, el ratio de mora contable aumentó en 10 puntos básicos situándose en niveles de 5.37% mientras que el ratio de mora ácida aumentó en 25 puntos básicos situándose alrededor de 10.64% principalmente mayor pase a cartera atrasada mayor a 60 días y menor recupero de cartera castigada. Con respecto a los ratios de cobertura, el indicador sobre cartera atrasada incrementó a 169.97% y sobre cartera de alto riesgo incrementó a 138.79%.

RATIOS	Trimestre			Var. 1T19/4T19	Var. 1T19/1T18
	1T2018	4T2018	1T2019		
Mora contable %	5.10%	5.27%	5.37%	0.10%	0.27%
Mora contable + refinanciada %	6.51%	6.55%	6.58%	0.02%	0.06%
Mora contable + castigos %	9.69%	10.39%	10.64%	0.25%	0.95%
Cobertura cartera atrasada %	175.97%	172.75%	169.97%	-2.78%	-6.01%
Cobertura cartera alto riesgo %	137.87%	139.04%	138.79%	-0.25%	0.92%

3.4.- Gestión de Pasivos

Respecto al cuarto trimestre del 2018, se han incrementado los depósitos y ahorros; mientras disminuyeron las líneas de crédito para generar eficiencias en el costo de fondos que se complementan a su vez con la coyuntura de tasas bajas en el mercado. Así también, el incremento de los depósitos brinda mayor estabilidad al fondeo y ayuda a desconcentrar las fuentes.

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



Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional se incrementa a 95.8% versus el 95.0% registrado al cierre del trimestre anterior, nivel altamente solarizado en línea con la desdolarización de nuestra cartera de colocaciones.

3.6.- Estado de Resultados.

Respecto al cuarto trimestre del 2018, el margen financiero bruto disminuyó en S/ 45.5MM (8.5%) por la menor tasa de rendimiento de nuestra cartera por competencia, el mayor costo de fondeo por mayores tasas en el mercado y el registro del ingreso por intereses condonados en el trimestre anterior.

Así también, el costo de provisión aumentó en S/ 1.0MM (0.9%) principalmente por el mayor pase a cartera atrasa mayor a 60 días y menor recupero de cartera castigada versus el trimestre anterior.

Los ingresos por servicios financieros aumentan en S/ 9.8MM (72.4%) por mayor ingreso de seguros por reconocimiento de diferidos de seguros obligatorios.

Los resultados por operaciones financieras disminuyen en S/ 5.7MM (53.4%) por menor ganancia de posición y menores reversiones de provisión.

Los gastos operativos incrementan en S/ 22.9MM (9.2%) producto de mayor gasto de personal por bonificación y premio a asesores, así como la fiesta anual; y mayor gasto administrativo en campañas de marketing producto de la campaña escolar y el despliegue de proyectos estratégicos.

Los otros ingresos y gastos disminuyen en S/ 37.5MM principalmente producto del registro en el trimestre anterior del gasto por intereses condonados que se compensan con el registro del ingreso por interés condonados mencionado el rubro margen financiero bruto.

Los gastos por impuestos disminuyen en S/ 18.0MM (34.3%) por menor impuesto a la renta.

3.7.- Estados Financieros Trimestrales

3.7.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANACIAS Y PERD. en S/.MM	Trimestre			Var. 1T2019/4T2018		Var. 1T2019/1T2018	
	1T2018	4T2018	1T2019	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	604.9	645.0	603.2	-41.8	-6.5%	-1.6	-0.3%
Gastos Financieros	-111.8	-109.6	-113.3	-3.7	3.4%	-1.6	1.4%
Margen Financiero Bruto	493.1	535.4	489.9	-45.5	-8.5%	-3.2	-0.6%
Costo de Provisión	-108.0	-112.8	-113.8	-1.0	0.9%	-5.8	5.4%
Margen Financiero Neto	385.1	422.6	376.1	-46.5	-11.0%	-9.0	-2.3%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	17.8	13.5	23.3	9.8	72.4%	5.5	30.6%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	402.9	436.1	399.4	-36.7	-8.4%	-3.5	-0.9%
Resultados por Op. Fin.	1.0	10.7	5.0	-5.7	-53.4%	4.0	414.0%
Margen Operativo	403.9	446.8	404.4	-42.4	-9.5%	0.5	0.1%
Gastos Operativos	-252.5	-250.6	-273.5	-22.9	9.2%	-21.0	8.3%
Margen Operativo Neto	151.4	196.2	130.8	-65.4	-33.3%	-20.6	-13.6%
Otras Provisiones	-0.4	0.2	-0.4	-0.6	100.0%	0.0	1.8%
Otros Ingresos / Gastos	0.0	-45.0	-7.5	37.5	-83.4%	-7.5	99572.1%
Result. Antes de Imptos.	151.0	151.4	123.0	-28.4	-18.8%	-28.0	-18.6%
Impuesto a la renta	-40.6	-52.6	-34.5	18.0	-34.3%	6.1	-15.0%
Resultado Neto	110.4	98.8	88.5	-10.4	-10.5%	-22.0	-19.9%

3.7.2.- Balance General

ACTIVO en S/.MM	Trimestre			Var. 1T2019/4T2018		Var. 1T2019/1T2018	
	1T2018	4T2018	1T2019	S/.	%	S/.	%
Disponible	910.4	852.6	1,008.9	156.4	18.3%	98.6	10.8%
Interbancarios	10.0	160.0	5.0	-155.0	-96.9%	-5.0	-50.0%
Inver. Disp. para Vta.	2,067.0	2,244.9	1,911.0	-333.9	-14.9%	-156.0	-7.5%
Colocaciones Netas	8,792.8	9,141.7	9,271.3	129.6	1.4%	478.5	5.4%
Colocaciones Brutas	9,552.6	9,949.5	10,091.1	141.6	1.4%	538.5	5.6%
Cartera de Creditos Vigentes	8,930.3	9,297.5	9,427.5	130.0	1.4%	497.2	5.6%
Cartera de Creditos Refinanc.	134.7	127.2	121.7	-5.5	-4.3%	-13.0	-9.6%
Vencidos y Cobranza Judicial	487.6	524.8	541.9	17.1	3.3%	54.3	11.1%
Rend.Dev. + Ing. Dif.	98.1	98.8	101.2	2.4	2.4%	3.1	3.1%
Menos : Provisión	-858.0	-906.6	-921.0	-14.5	1.6%	-63.1	7.4%
Activo Fijo Propio (Neto)	162.8	161.4	165.6	4.2	2.6%	2.8	1.7%
Otros Activos	356.2	380.2	393.1	12.9	3.4%	36.9	10.3%
TOTAL ACTIVO	12,299.2	12,940.7	12,754.9	-185.8	-1.4%	455.7	3.7%

PASIVO + PATRIMONIO en S/.MM	Trimestre			Var. 1T2019/4T2018		Var. 1T2019/1T2018	
	1T2018	4T2018	1T2019	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	7,341.0	7,867.5	7,949.3	81.9	1.0%	608.3	8.3%
Obligaciones Vista	43.6	41.6	43.9	2.4	5.7%	0.4	0.8%
Ahorros	861.3	974.3	1,024.4	50.1	5.1%	163.0	18.9%
Obligaciones Plazo y CBME	6,300.2	6,727.2	6,745.4	18.2	0.3%	445.2	7.1%
Gastos por pagar + Otras Oblig	136.0	124.5	135.7	11.2	9.0%	-0.3	-0.2%
Fondos Interbancarios	76.6	0.0	49.5	49.5	0.0%	-27.1	-35.4%
Depósitos Sistema Financ.	190.6	653.1	494.8	-158.3	-24.2%	304.2	159.6%
Adeudados	1,879.9	1,846.4	1,655.3	-191.1	-10.3%	-224.5	-11.9%
Valores en Circulación	469.2	364.3	367.6	3.2	0.9%	-101.6	-21.7%
Otros Pasivos	764.1	423.4	429.8	6.4	1.5%	-334.2	-43.7%
TOTAL PASIVO	10,721.4	11,154.8	10,946.4	-208.4	-1.9%	225.0	2.1%
PATRIMONIO	1,577.7	1,785.9	1,808.5	22.6	1.3%	230.7	14.6%