

**INFORME TRIMESTRAL
DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO,
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO
(JULIO – SETIEMBRE DE 2017)**

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
17 de octubre de 2017

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE JULIO - SETIEMBRE, 2017
(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.- Impacto y/o Efectos derivados del FEN en el Negocio de Mibanco	7
3.5.- Gestión de Pasivos	8
3.6.- Estado de Resultados.	8
3.7.- Estados Financieros Trimestrales.....	9

1.- Entorno Macroeconómico / Principales Indicadores Macroeconómicos

1.1.- Actividad Económica

En Perú, la proyección de crecimiento de PBI a Setiembre 2017 se ubica en 2.7% con una inclinación al alza si el precio del cobre se mantiene y hay éxito en acelerar la inversión pública y destrabar proyectos (esperamos recuperación económica al ritmo de la inversión pública). Con respecto a la demanda interna, esperamos una recuperación en forma de “V”, debido a un fuerte rebote de la inversión pública mientras que la recuperación del gasto privado (consumo e inversión privada) será más lenta. El PBI se proyecta que crecerá alrededor de 2.3% este año y se acelerará a un rango entre 3.0%-3.5% el próximo año. No obstante, la recuperación será más pronunciada en la demanda interna (pasará de crecer por debajo de 1% en 2017 a alrededor de 3% en 2018) ante la mayor inversión pública por la reconstrucción luego del Fenómeno de Niño Costero y los Juegos Panamericanos Lima 2019. La economía podría crecer incluso por encima de lo proyectado si: (i) el consumo privado no se desacelera, (ii) el entorno internacional sigue favorable (el precio del cobre ha alcanzado máximos de dos años), y (iii) el gobierno logra acelerar significativamente la ejecución de proyectos como la Línea 2 del Metro de Lima y Ampliación del Aeropuerto Jorge Chávez.

1.2.- Inflación

La inflación anual a Setiembre 2017 se ubica en 2.9%. Esperamos que cierre este año en torno a 2.5%, dentro del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp.) por primera vez en 4 años, mientras que la inflación sin alimentos y energía se mantendrá presionada a la baja por un lento avance del gasto privado. En el primer semestre del 2018 la inflación incluso podría ubicarse cerca del límite inferior del rango meta.

1.3.- Cuentas externas y tipo de cambio

Esperamos un fuerte superávit comercial de USD 5.4 mil millones este año y USD 5.7 mil millones el 2018, así como un déficit en cuenta corriente que continua corrigiéndose (se ubicaría en 1.5% del PBI en 2017 y 2018, el menor en 9 años).

Al cierre de Setiembre 2017, el tipo de cambio contable se ubicó en S/ 3.27 por dólar, inferior al cierre del tercer trimestre del 2016 que se ubicó en S/ 3.40 por dólar. En este contexto, esperamos que el tipo de cambio se ubique entre S/ 3.25 y S/ 3.30 al cierre de este año y el próximo, considerando un diferencial de tasa BCRP y tasa Fed en descenso. Sin embargo, los riesgos hoy se inclinan hacia la apreciación. Si el precio del cobre continúa en ascenso y la reducción de la hoja de balance de la Fed no genera volatilidad financiera global, entonces las presiones apreciatorias podrían continuar y veríamos un BCRP aún más activo en el mercado cambiario.

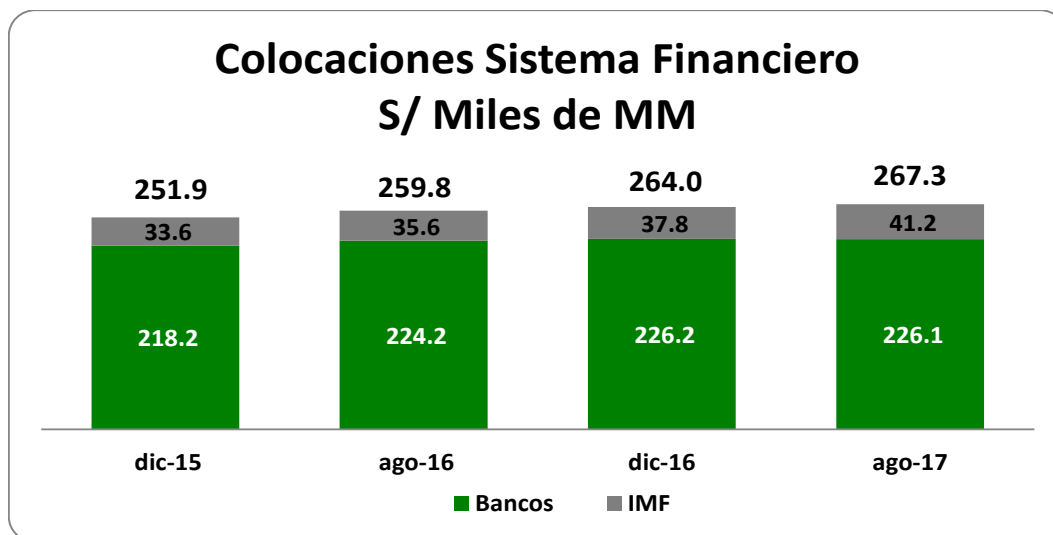
1.4.- Política monetaria

BCRP mantuvo su tasa de referencia en 3.50%, esperamos que se mantenga en este nivel en lo que resta del año. La tasa podría incluso recortarse a 3.25% durante el primer trimestre del 2018 si la inflación anual se aproxima a 1%, el gasto privado no se recupera, y la inversión pública vuelve a mostrar niveles bajos.

2.- Descripción del Sistema Financiero

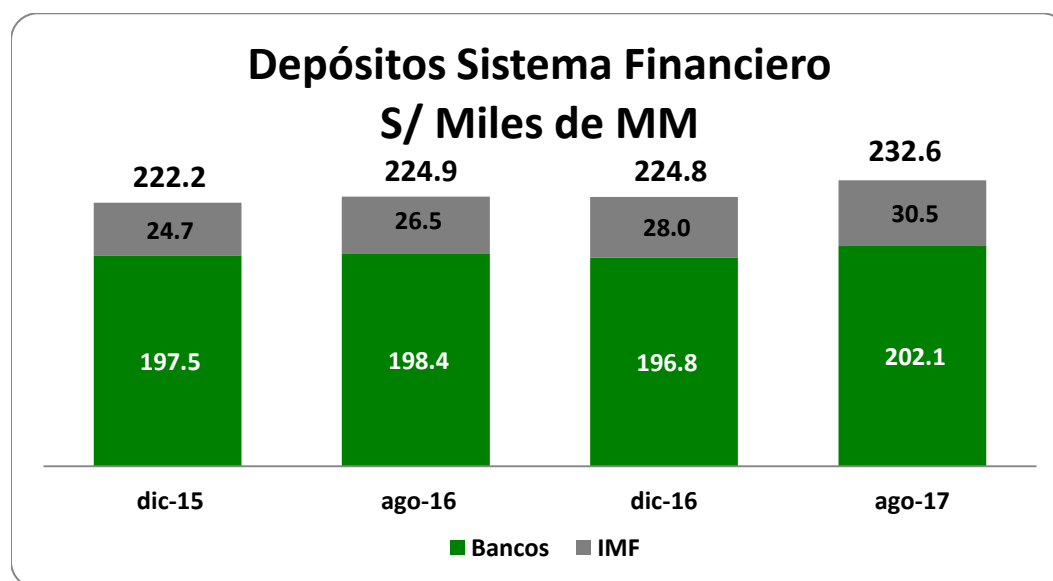
2.1.- Total Colocaciones

A agosto 2017, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/. 267,259MM registrándose un crecimiento de 2.9% con respecto a agosto 2016 (S/. 259,756MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 15.9%. Los bancos cuentan con una participación de 84.6% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 15.4%.



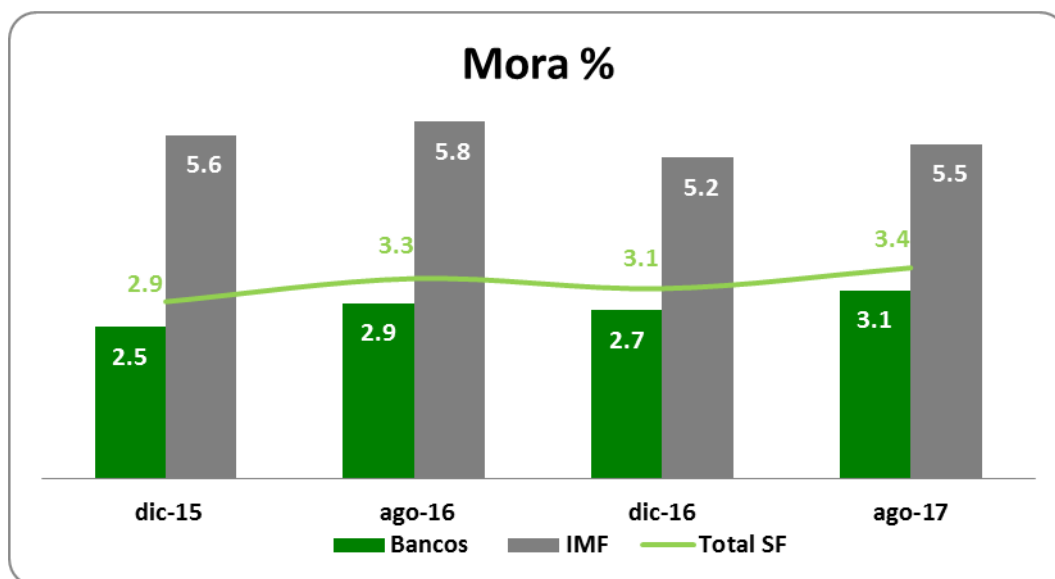
2.2.- Total Depósitos

A agosto 2017, los depósitos del sistema financiero fueron de S/. 232,550MM registrándose un crecimiento de 3.4% con respecto a agosto 2016 (S/. 224,885MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 15.1%. Los bancos cuentan con una participación de 86.9% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 13.1%.



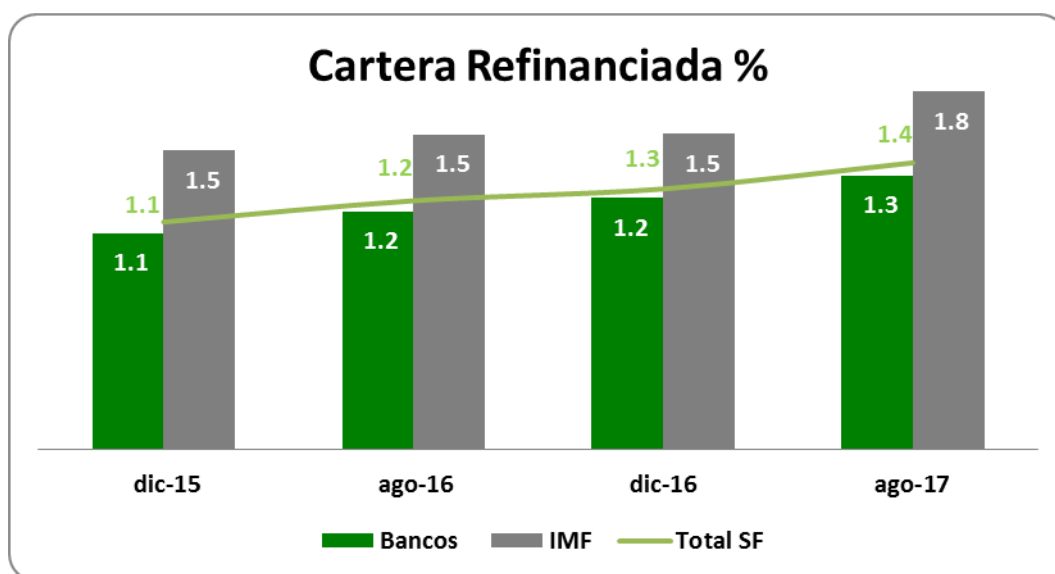
2.3.- Cartera Atrasada

A agosto 2017, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero alcanzó niveles de 3.4% comparado con el 3.3% del mismo mes del año anterior. Los bancos registraron una mora de 3.1%, 21 punto básicos por encima de lo registrado en el mismo periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras disminuyeron en 36 punto básicos en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.5% a agosto 2017.



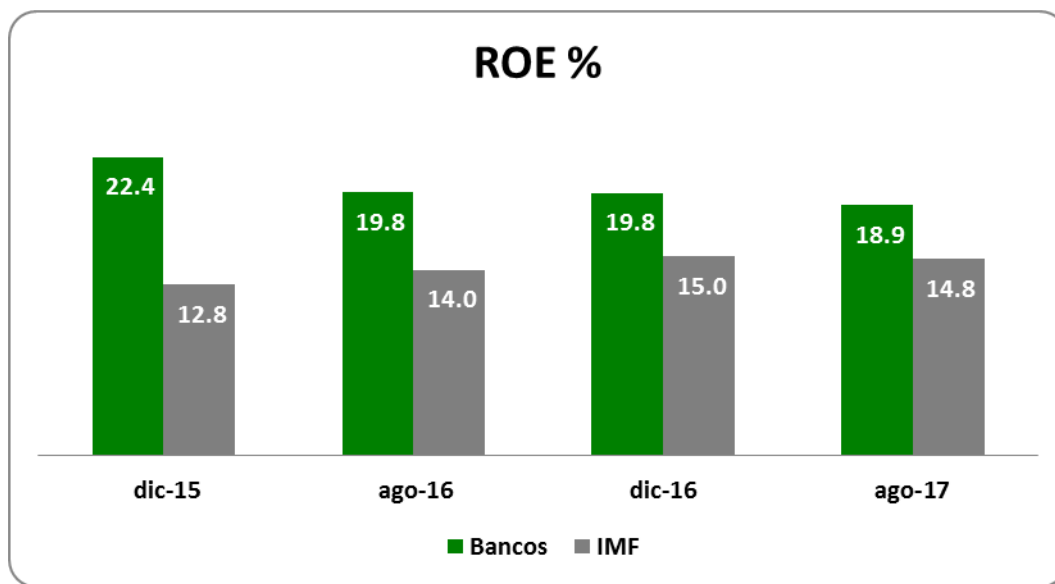
2.4.- Cartera Refinanciada

Los niveles de cartera refinanciada en el sistema financiero registraron un ligero incremento, situándose en niveles de 1.4% versus 1.2% observado el año anterior. Esta situación es explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 18 punto básicos y las instituciones microfinancieras en 21 puntos básicos.



2.5.- ROE

A agosto 2017 el ROE para los bancos muestra una disminución en 94 punto básicos versus agosto 2016, mientras que en las instituciones microfinancieras se aprecia una mejora en 84 punto 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:

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 mayo 2017 por alrededor de S/. 121,553MM y un patrimonio neto de S/. 13,388MM (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 Octubre 2016 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 22.5% en el sistema financiero y con una participación de 25.9% en su giro de negocio de 0–150M, con información a agosto 2017.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al segundo trimestre del 2017, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.162.2MM (1.8%), producto principalmente del crecimiento de la cartera microempresa (S/.138.9MM) y pequeña empresa (S/.52.9MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 98.6% en Setiembre 2017 vs 98.4% en Junio 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 setiembre 2017 Mibanco atiende a 945M clientes de crédito directo y cuenta con 324 agencias versus los 946M clientes y 320 agencias de junio 2017.

3.3.- Calidad de Créditos

Respecto al segundo trimestre del 2017, el ratio de mora contable empeoró en 10 punto básicos situándose en niveles de 4.71% mientras que el ratio de mora ácida desmejoró en 17 puntos básicos situándose alrededor de 9.60% principalmente por menores resoluciones de cartera en el tramo 1-60 días de atraso y el efecto del Fenómeno de Niño Costero. Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se han incrementado a niveles de 180.9% y 140.7% respectivamente.

RATIOS	Trimestre			Var.	Var.
	3T2016	2T2017	3T2017	3T17/2T17	3T17/3T16
Mora contable %	4.57%	4.61%	4.71%	0.10%	0.14%
Mora contable + refinanciada %	5.69%	5.92%	6.06%	0.14%	0.36%
Mora contable + castigos %	9.97%	9.43%	9.60%	0.17%	-0.37%
Cobertura cartera atrasada %	159.37%	175.09%	180.90%	5.81%	21.53%
Cobertura cartera alto riesgo %	127.86%	136.54%	140.71%	4.18%	12.85%

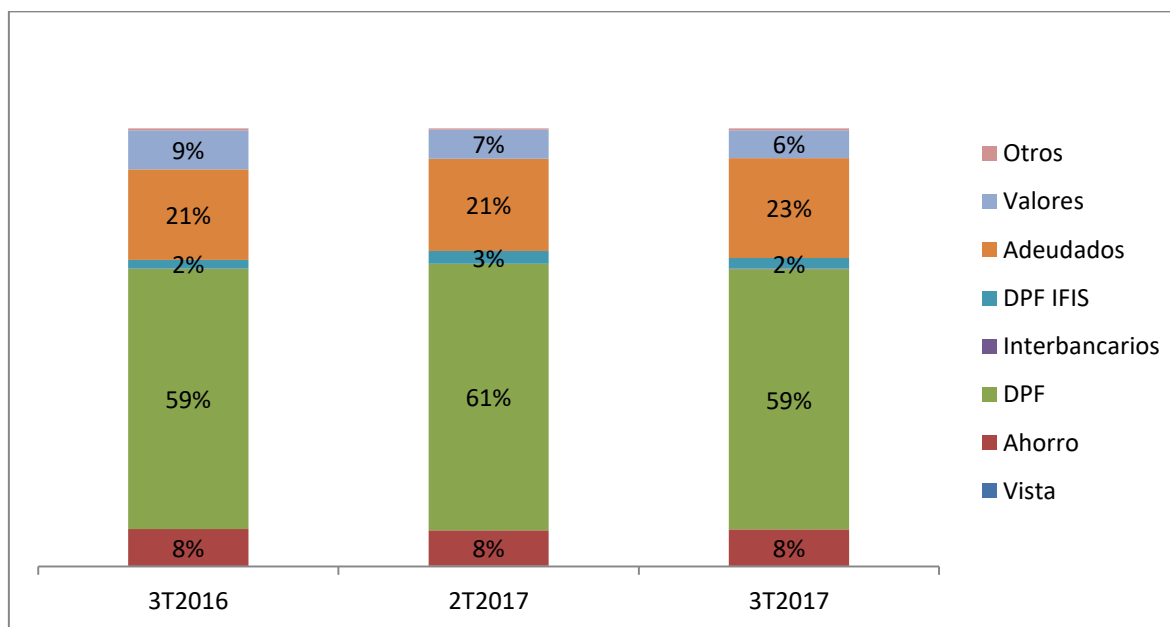
3.4.- Impacto y/o efectos derivados del Fenómenos del Niño Costero en el negocio de Mibanco

En Hecho de Importancia del 13 de julio de 2017, Mibanco informó que a mayo 2017 su portafolio expuesto al FEN Costero ascendía a S/ 290 millones (lo cual representa el 3.3% del total de colocaciones) aproximadamente, y desde el mes de junio se viene visitando a estos clientes para validar que las condiciones dadas responden a sus necesidades según su situación financiera post FEN Costero. La cartera reprogramada recién está comenzando a vencer y se esperará tener una mayor maduración de los vencimientos para afinar el estimado del impacto final.

3.5.- Gestión de Pasivos

Respecto al segundo trimestre del 2017, se han incrementado los adeudos y ahorros para acompañar el crecimiento de las colocaciones y las inversiones en activos líquidos. Así también, disminuyó el costo de los depósitos e impulsó la campaña de ahorros para generar eficiencias en el costo de fondeo.

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



Con referencia al tercer trimestre del 2016, se incrementaron los adeudos y depósitos a plazo para acompañar el crecimiento de colocaciones, mayores inversiones en activos líquidos y hacer más eficiente el costo de fondos.

Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional ha disminuido ligeramente situándose a fines de setiembre 2017 en niveles de 93.7% vs. 93.3% registrado en junio 2017, principalmente explicado por mayores adeudos tomados en dólares.

3.6.- Estado de Resultados.

Respecto al segundo trimestre del 2017, el margen financiero bruto se incrementó en S/. 23.9MM (5.4%); principalmente por una mayor rendimiento de las colocaciones a consecuencia del crecimiento de la cartera microempresa, un día adicional de devengo en el trimestre y el menor costo de fondos por menores tasas pasivas de depósitos.

Así también, el costo de provisión se incrementa en S/. 10.4MM (9.2%) principalmente por la constitución de mayores provisiones voluntarias para incrementar coberturas; así como para mitigar los efectos del fenómeno del niño costero.

Los ingresos por servicios financieros se incrementan en S/. 1.8MM (12.1%) por mayor comisión de seguros desgravamen.

Los resultados por operaciones financieras disminuyen en S/. 0.3MM (18.0%) por mayor pérdida en la posición de cambios.

Los gastos operativos disminuyeron en S/. 10.4MM (4.3%) por menor gastos administrativos y gastos relacionados al personal.

Los otros ingresos y gastos se incrementaron en S/. 2.9MM (226.6%) por la venta de un local y menores provisiones por adelantos en agencias.

Los gastos por impuestos se incrementaron en S/. 8.4MM (32.2%) por mayor 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. 3T2017/2T2017		Var. 3T2017/3T2016	
	3T2016	2T2017	3T2017	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	534.3	562.9	585.9	23.0	4.1%	51.7	9.7%
Gastos Financieros	-120.0	-121.9	-121.0	0.9	-0.7%	-1.0	0.9%
Margen Financiero Bruto	414.2	441.0	464.9	23.9	5.4%	50.7	12.2%
Costo de Provisión	-76.1	-112.9	-123.3	-10.4	9.2%	-47.2	62.1%
Margen Financiero Neto	338.2	328.1	341.6	13.5	4.1%	3.4	1.0%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	6.2	14.6	16.4	1.8	12.1%	10.2	166.2%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	344.3	342.7	357.9	15.2	4.4%	13.6	4.0%
Resultados por Op. Fin.	1.4	1.9	1.5	-0.3	-18.0%	0.1	4.9%
Margen Operativo	345.7	344.6	359.5	14.9	4.3%	13.7	4.0%
Gastos Operativos	-230.1	-241.5	-231.1	10.4	-4.3%	-0.9	0.4%
Margen Operativo Neto	115.6	103.1	128.4	25.3	24.6%	12.8	11.0%
Otras Provisiones	0.2	-0.2	-0.5	-0.3	155.7%	-0.7	-395.8%
Otros Ingresos / Gastos	-0.7	1.3	4.1	2.9	226.6%	4.9	-661.6%
Result. Antes de Imptos.	115.1	104.1	132.0	27.9	26.8%	17.0	14.7%
Impuesto a la renta	-28.1	-26.2	-34.6	-8.4	32.2%	-6.5	23.1%
Resultado Neto	87.0	78.0	97.4	19.4	24.9%	10.5	12.0%

3.7.2.- Balance General

ACTIVO en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2017/2T2017		Var. 3T2017/3T2016	
	3T2016	2T2017	3T2017	S/.	%	S/.	%
Disponible	975.6	916.3	1,033.3	117.0	12.8%	57.7	5.9%
Interbancarios	40.0	52.8	29.0	-23.8	-45.0%	-11.0	-27.5%
Inver. Disp. para Vta.	1,810.4	1,780.8	1,891.9	111.1	6.2%	81.5	4.5%
Colocaciones Netas	7,845.6	8,246.5	8,355.4	108.9	1.3%	509.8	6.5%
Colocaciones Brutas	8,370.3	8,880.9	9,043.1	162.2	1.8%	672.8	8.0%
Cartera de Creditos Vigentes	7,893.6	8,355.5	8,495.1	139.6	1.7%	601.5	7.6%
Cartera de Creditos Refinanc.	94.2	115.7	121.7	6.0	5.2%	27.5	29.2%
Vencidos y Cobranza Judicial	382.4	409.7	426.2	16.6	4.0%	43.8	11.5%
Rend.Dev. + Ing. Dif.	84.8	82.9	83.3	0.4	0.5%	-1.5	-1.7%
Menos : Provisión	-609.5	-717.3	-771.0	-53.8	7.5%	-161.6	26.5%
Activo Fijo Propio (Neto)	196.7	186.3	172.7	-13.5	-7.3%	-24.0	-12.2%
Otros Activos	305.1	326.6	343.2	16.6	5.1%	38.1	12.5%
TOTAL ACTIVO	11,173.3	11,509.2	11,825.5	316.3	2.7%	652.2	5.8%

PASIVO + PATRIMONIO en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2017/2T2017		Var. 3T2017/3T2016	
	3T2016	2T2017	3T2017	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	6,434.0	6,752.1	6,795.9	43.8	0.6%	361.9	5.6%
Obligaciones Vista	38.1	41.1	42.2	1.1	2.7%	4.1	10.8%
Ahorros	775.7	775.7	813.9	38.3	4.9%	38.3	4.9%
Obligaciones Plazo y CBME	5,512.7	5,830.5	5,817.7	-12.8	-0.2%	305.1	5.5%
Gastos por pagar + Otras Oblig	107.6	104.8	122.0	17.2	16.4%	14.5	13.5%
Fondos Interbancarios	10.0	0.0	14.0	14.0	0.0%	4.0	40.0%
Depósitos Sistema Financ.	182.4	283.8	240.7	-43.0	-15.2%	58.4	32.0%
Adeudados	1,565.3	1,723.6	1,922.0	198.4	11.5%	356.7	22.8%
Valores en Circulación	847.9	647.5	643.2	-4.3	-0.7%	-204.7	-24.1%
Otros Pasivos	726.6	717.5	729.3	11.8	1.6%	2.7	0.4%
TOTAL PASIVO	9,766.1	10,124.5	10,345.1	220.6	2.2%	579.0	5.9%
PATRIMONIO	1,407.2	1,384.7	1,480.4	95.7	6.9%	73.2	5.2%