

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

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
19 de octubre de 2018

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE JULIO - SETIEMBRE, 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	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

La actividad económica creció 2.3% a/a en ago-18; ante la tercera caída mensual consecutiva de los sectores primarios (-0.9%) y caída del sector construcción (-0.1%) por primera vez en 15 meses. El crecimiento en el 3T18 se ubicaría apenas en torno del 2.5% a/a; sin embargo, se esperan nuevos indicadores para determinar qué tan transitoria es la desaceleración del 3T18 (luego de alcanzar una expansión de 4.3% a/a en el 1S18).

La actividad económica muestra signos temporales de menor dinamismo y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial; sin embargo, el 4T18 será relevante para el crecimiento por: i) el impacto en el crecimiento del inicio de la 2da temporada de pesca de anchoveta (no hubo en el 2017), ii) un cronograma de inversiones más acelerado en Quellaveco (entre USD 1,000 - 1,300 millones en 2019) que nos lleva a mantener nuestra proyección de crecimiento a 4.0% en 2018 y 3.7% en 2019. Pese al impacto positivo de Quellaveco, el crecimiento del próximo año será algo menor que el de 2018 por: (i) menor impulso internacional por mayores tasas externas, menor crecimiento de socios comerciales, volatilidad en emergentes y menores precios de metales, (ii) caída de inversión pública subnacional tras elecciones del 07-oct (cayó casi 40% a/a en 1S11 y 1S15 durante episodios de cambio de alcaldes y gobernadores regionales), (iii) BCRP subirá al menos tres veces su tasa en 2019.

1.2.- Inflación

En set-18 la inflación (1.3% a/a) y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta. Se espera que la inflación acelere desde su mínimos alcanzado en ago-18 (1.1% a/a) y se ubique alrededor del 2% tan pronto como en oct- 18, y que cierre el año y 2019 alrededor del 2.5%.

1.3.- Cuentas externas y tipo de cambio

El tipo de cambio en set-18 se ubica en 3.30 y mantenemos un rango entre 3.25-3.30 para este año y entre 3.30-3.35 para el 2019. Los riesgos aún apuntan a una mayor depreciación por el potencial deterioro del entorno global. Por otro lado, esperamos que el superávit comercial anualizado descienda desde casi USD 8 mil millones hoy a USD 7 mil millones a fin de año. Finalmente, el déficit en cuenta corriente (2018: 1.8% del PBI, 2019: 2.0% del PBI) será financiado por IED creciente de proyectos mineros.

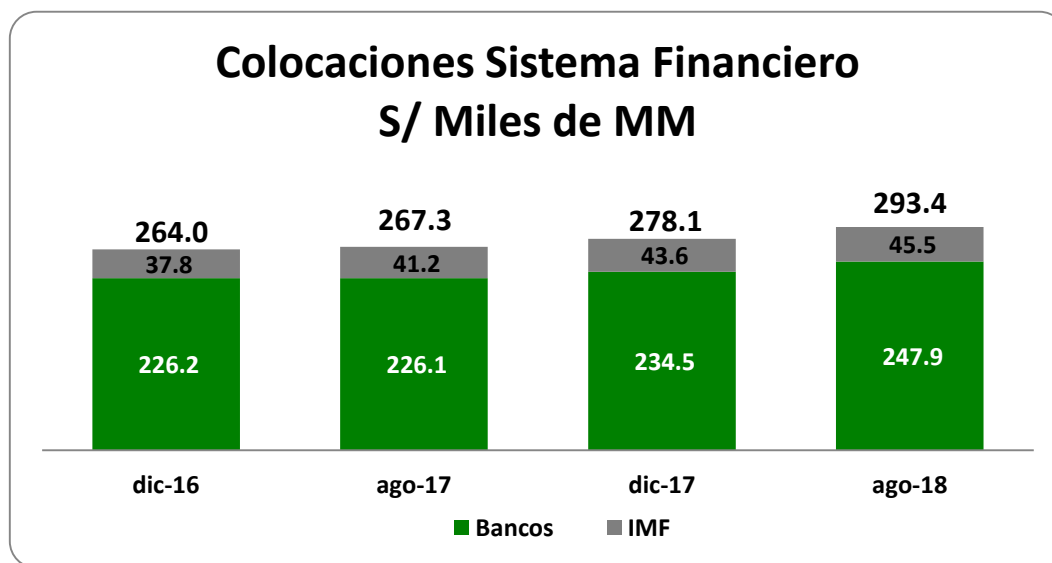
1.4.- Política monetaria

El BCRP mantuvo su tasa de referencia a 2.75% (125pbs de descenso en los últimos 12 meses), en líneas a lo esperado en el mercado; dicho nivel es explicado por el aumento de la tasa de inflación y la recuperación cíclica de la economía, así mismo se espera que el BCRP mantenga inalterada la tasa de referencia en 2.75% en lo que resta del año 2018 y elevará su tasa hasta 3.50% al cierre del 2019.

2.- Descripción del Sistema Financiero

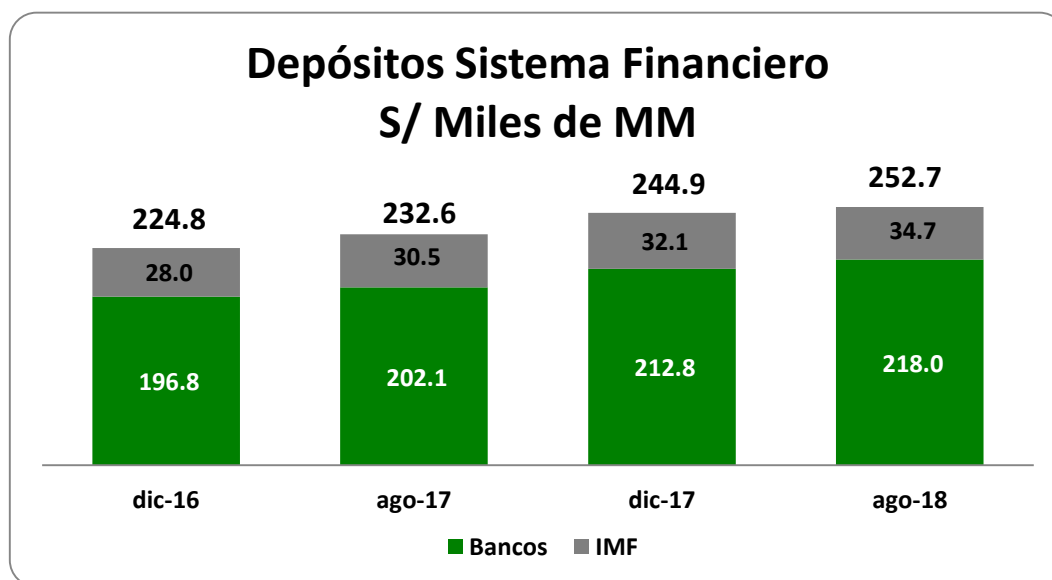
2.1.- Total Colocaciones

A agosto 2018, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/ 293,415MM registrándose un crecimiento de 9.8% con respecto a agosto 2017 (S/ 267,259MM), explicado por el crecimiento de los bancos en 9.7%. Los bancos cuentan con una participación de 84.5% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 15.5%.



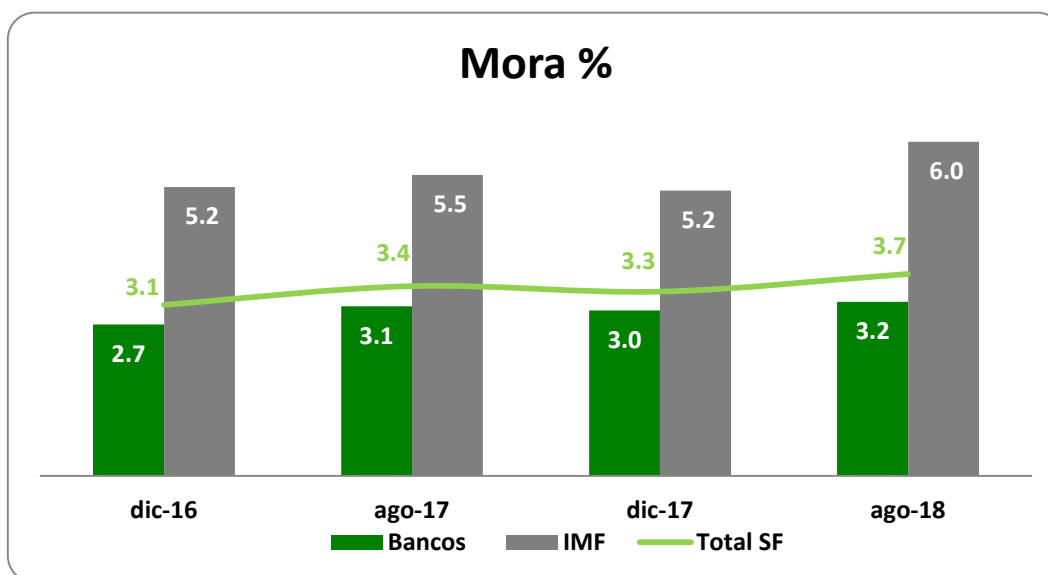
2.2.- Total Depósitos

A agosto 2018, los depósitos del sistema financiero fueron de S/ 252,744MM registrándose un crecimiento de 7.9% con respecto a agosto 2017 (S/ 232,550MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 13.8%. Los bancos cuentan con una participación de 86.3% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 13.7%.



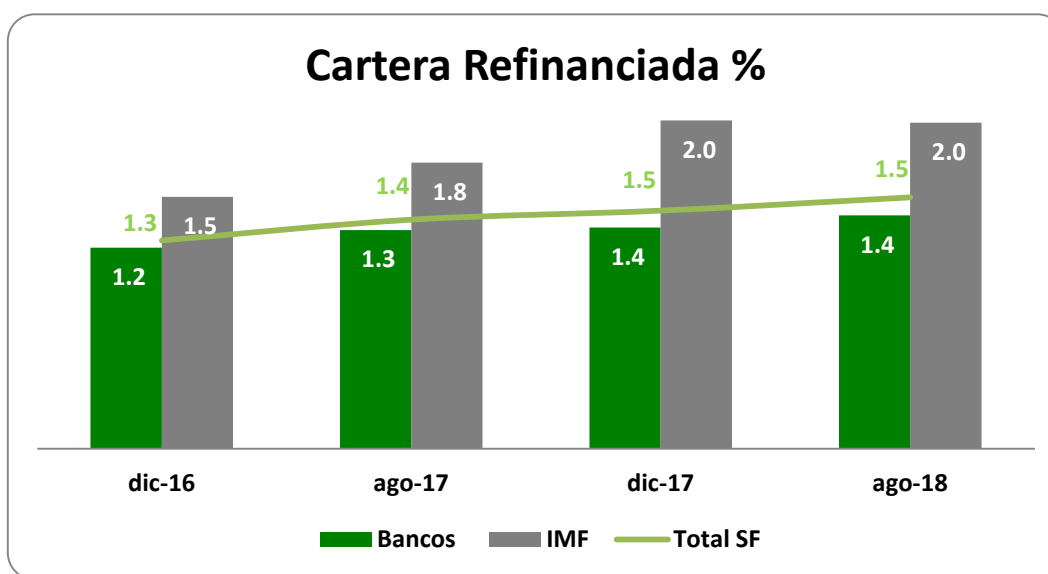
2.3.- Cartera Atrasada

A agosto 2018, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero alcanzó niveles de 3.7%, incrementándose en 22 puntos básicos comparado con el 3.4% del mismo mes del año anterior. Los bancos registraron una mora de 3.2%, 8 puntos básicos por encima de lo registrado en el mismo periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras incrementaron en 60 puntos básicos en el mismo periodo alcanzando niveles de 6.0% a agosto 2018.



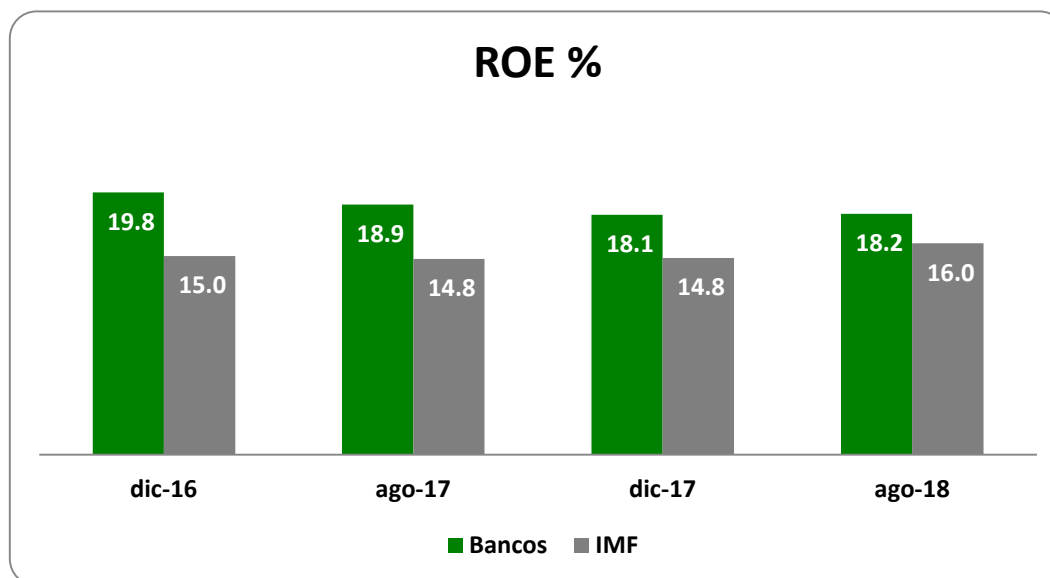
2.4.- Cartera Refinanciada

Los niveles de cartera refinanciada en el sistema financiero registraron un ligero incremento, situándose en niveles de 1.5% versus 1.4% 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 en 25 puntos básicos.



2.5.- ROE

A agosto 2018 el ROE para los bancos muestra una disminución en 69 puntos básicos versus agosto 2017, mientras que en las instituciones microfinancieras se aprecia una mejora en 118 puntos básicos respecto al mismo mes del año anterior explicado principalmente por el menor rendimiento de la cartera.



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 junio 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 agosto 2018 por alrededor de S/ 125,261MM y un patrimonio neto de S/ 15,894MM (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 setiembre 2018 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 22.9% en el sistema financiero y con una participación de 26.5% en su giro de negocio de 0–150M, con información a agosto 2018.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al segundo trimestre del 2018, las colocaciones brutas decrecieron en S/ 17.6MM (0.2%), producto principalmente del decrecimiento de la cartera microempresa (S/ 59.2MM) y consumo (S/ 20.4MM) que se vio compensado por el crecimiento del segmento pequeña empresa (S/ 52.7MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 99.1% en setiembre 2018 vs 99.0% en junio 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 setiembre 2018 Mibanco atiende a 959M clientes de crédito directo y cuenta con 326 agencias versus los 975M clientes y 327 agencias de junio 2018.

3.3.- Calidad de Créditos

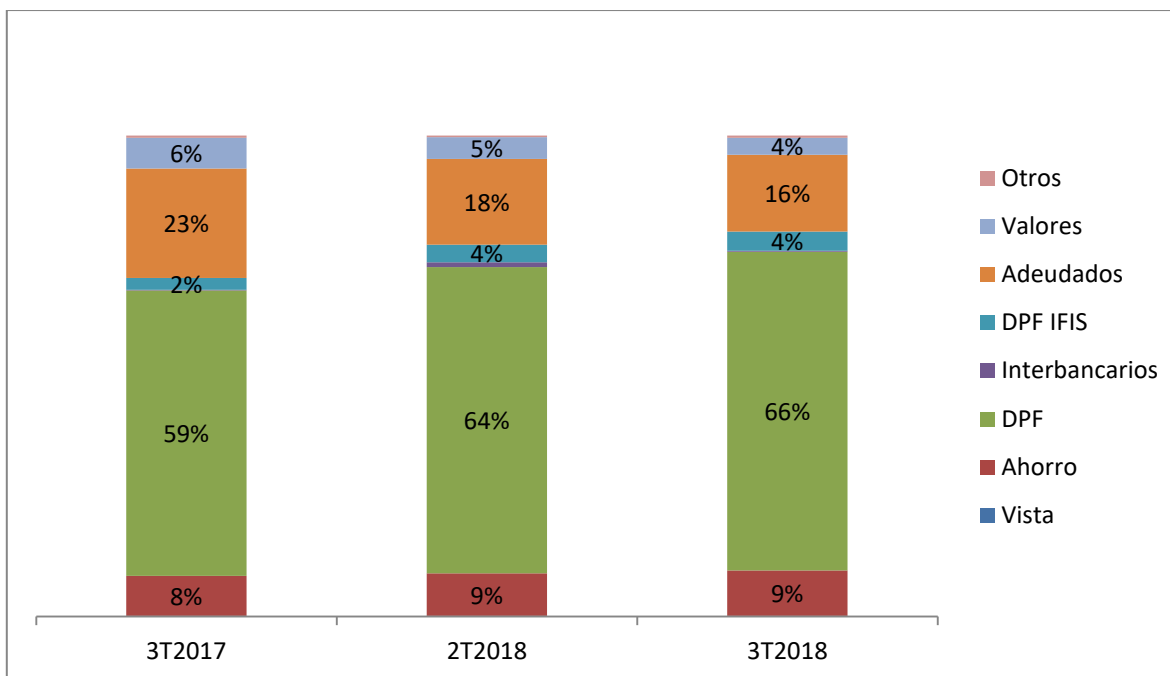
Respecto al segundo trimestre del 2018, el ratio de mora contable empeoró en 2 puntos básicos situándose en niveles de 5.50% mientras que el ratio de mora ácida desmejoró en 35 puntos básicos situándose alrededor de 10.71% principalmente por menores resoluciones de cartera y mayores castigos. Con respecto a los ratios de cobertura, el indicador sobre cartera atrasada disminuyó a 167.53% y sobre cartera de alto riesgo se incrementó a 136.24%.

RATIOS	Trimestre			Var.	Var.
	3T2017	2T2018	3T2018	3T18/2T18	3T18/3T17
Mora contable %	4.71%	5.48%	5.50%	0.02%	0.79%
Mora contable + refinanciada %	6.06%	6.81%	6.77%	-0.04%	0.71%
Mora contable + castigos %	9.60%	10.36%	10.71%	0.35%	1.11%
Cobertura cartera atrasada %	180.90%	168.21%	167.53%	-0.69%	-13.37%
Cobertura cartera alto riesgo %	140.71%	135.33%	136.24%	0.92%	-4.47%

3.4.- Gestión de Pasivos

Respecto al segundo trimestre del 2018, se han incrementado los depósitos y ahorros para generar eficiencias en el costo de fondos que se complementan a su vez con las menores tasas 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:



Con referencia al tercer 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 95.0% en setiembre 2018 vs 94.5% en junio 2018 en línea con la desdolarización de nuestra cartera de colocaciones.

3.6.- Estado de Resultados.

Respecto al segundo trimestre del 2018, el margen financiero bruto disminuyó en S/ 2.9MM (0.6%); principalmente por el menor rendimiento de la cartera que se compensó en parte generando eficiencia en el costo de fondos dada las menores tasas y menor relevancia de los adeudos en la estructura de fondeo que fueron sustituidos por depósitos.

Así también, el costo de provisión disminuyó en S/ 1.5MM (1.3%) principalmente por un menor deterioro de la cartera versus el trimestre anterior.

Los ingresos por servicios financieros disminuyen en S/ 0.5MM (2.9%) por menor ingresos por seguros relacionado a los menores desembolsos.

Los resultados por operaciones financieras disminuyen en S/ 0.6MM por menor ganancia en las operaciones de cambio.

Los gastos operativos disminuyen en S/ 19.2MM (7.6%) producto del menor gasto en consultorías y menor gasto de personal por menor cantidad de personas.

Los otros ingresos y gastos disminuyen en S/ 12.6MM (92.2%) principalmente producto de la venta de un inmueble realizado en el segundo trimestre.

Los gastos por impuestos disminuyeron en S/ 1.3MM (2.6%) 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. 3T2018/2T2018		Var. 3T2018/3T2017	
	3T2017	2T2018	3T2018	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	585.9	613.0	608.2	-4.8	-0.8%	22.2	3.8%
Gastos Financieros	-121.0	-107.5	-105.6	1.9	-1.8%	15.4	-12.7%
Margen Financiero Bruto	464.9	505.4	502.5	-2.9	-0.6%	37.6	8.1%
Costo de Provisión	-123.3	-116.3	-114.7	1.5	-1.3%	8.6	-7.0%
Margen Financiero Neto	341.6	389.2	387.8	-1.4	-0.4%	46.2	13.5%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	16.4	16.7	16.2	-0.5	-2.9%	-0.2	-1.1%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	357.9	405.8	404.0	-1.9	-0.5%	46.0	12.9%
Resultados por Op. Fin.	1.5	-0.1	-0.6	-0.6	996.2%	-2.2	-142.5%
Margen Operativo	359.5	405.8	403.3	-2.5	-0.6%	43.9	12.2%
Gastos Operativos	-231.1	-253.5	-234.4	19.2	-7.6%	-3.3	1.4%
Margen Operativo Neto	128.4	152.3	169.0	16.7	11.0%	40.6	31.6%
Otras Provisiones	-0.5	-0.2	0.3	0.5	100.0%	0.8	-151.7%
Otros Ingresos / Gastos	4.1	13.7	1.1	-12.6	-92.2%	-3.1	-74.1%
Result. Antes de Imptos.	132.0	165.8	170.3	4.6	2.7%	38.3	29.0%
Impuesto a la renta	-34.6	-47.9	-46.7	1.3	-2.6%	-12.1	34.9%
Resultado Neto	97.4	117.8	123.6	5.8	4.9%	26.2	26.9%

3.7.2.- Balance General

ACTIVO en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2018/2T2018		Var. 3T2018/2T2018	
	3T2017	2T2018	3T2018	S/.	%	S/.	%
Disponible	1,033.3	842.7	797.3	-45.5	-5.4%	-236.1	-22.8%
Interbancarios	29.0	48.5	125.0	76.5	157.5%	96.0	331.0%
Inver. Disp. para Vta.	1,891.9	2,062.4	2,008.6	-53.8	-2.6%	116.8	6.2%
Colocaciones Netas	8,355.4	8,909.3	8,891.8	-17.6	-0.2%	536.4	6.4%
Colocaciones Brutas	9,043.1	9,709.1	9,691.4	-17.6	-0.2%	648.4	7.2%
Cartera de Creditos Vigentes	8,495.1	9,047.8	9,035.7	-12.2	-0.1%	540.5	6.4%
Cartera de Creditos Refinanc.	121.7	129.3	122.5	-6.8	-5.3%	0.7	0.6%
Vencidos y Cobranza Judicial	426.2	532.0	533.3	1.4	0.3%	107.1	25.1%
Rend.Dev. + Ing. Dif.	83.3	95.1	93.8	-1.3	-1.3%	10.4	12.5%
Menos : Provisión	-771.0	-894.8	-893.5	1.4	-0.2%	-122.4	15.9%
Activo Fijo Propio (Neto)	172.7	157.8	154.8	-2.9	-1.9%	-17.9	-10.4%
Otros Activos	343.2	357.1	361.5	4.4	1.2%	18.3	5.3%
TOTAL ACTIVO	11,825.5	12,377.9	12,339.0	-38.9	-0.3%	513.5	4.3%

PASIVO + PATRIMONIO en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2018/2T2018		Var. 3T2018/2T2018	
	3T2017	2T2018	3T2018	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	6,795.9	7,499.7	7,750.9	251.2	3.3%	955.0	14.1%
Obligaciones Vista	42.2	42.1	41.6	-0.4	-1.0%	-0.5	-1.3%
Ahorros	813.9	897.5	944.4	46.9	5.2%	130.5	16.0%
Obligaciones Plazo y CBME	5,817.7	6,439.9	6,632.6	192.7	3.0%	814.8	14.0%
Gastos por pagar + Otras Oblig	122.0	120.3	132.3	12.0	10.0%	10.3	8.4%
Fondos Interbancarios	14.0	99.3	18.0	-81.3	-81.9%	4.0	28.6%
Depósitos Sistema Financ.	240.7	378.4	400.8	22.4	5.9%	160.0	66.5%
Adeudados	1,922.0	1,661.2	1,573.8	-87.4	-5.3%	-348.2	-18.1%
Valores en Circulación	643.2	467.5	367.9	-99.6	-21.3%	-275.3	-42.8%
Otros Pasivos	729.3	579.2	413.3	-165.9	-28.6%	-316.0	-43.3%
TOTAL PASIVO	10,345.1	10,685.2	10,524.6	-160.6	-1.5%	179.6	1.7%
PATRIMONIO	1,480.4	1,692.7	1,814.4	121.7	7.2%	334.0	22.6%