

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

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
18 de enero de 2018

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

En el 4T 2018 la actividad económica se espera que crezca entre 4.5% y 5.0% a/a, recuperándose del menor desempeño del 3T 2018 (crecimiento de 2.3% a/a), a/a en dic-18; esta mejora se debe a un aumento en el consumo de 4.3% a/a, recuperación de los términos de intercambio, mejor desempeño del sector pesquero y crecimiento de un 5.4% del sector eléctrico.

Pese una mayor incertidumbre en el entorno internacional dado la tensiones entre EE.UU y China acompañado de una expectativa hacia la alza de las tasas de la FED se mantiene la proyección de crecimiento de 3.7% de crecimiento del PBI peruano para el 2019, dado que se espera que la aceleración de proyectos de minería (proyecto Quellaveco, Minas Justas y expansión de Toromocho) e infraestructura (expansión del Aeropuerto Jorge Chavez, Juegos Panamericanos, construcción de puertos en San Martín y Salaverry) superen el entorno internacional cada vez más desafiante.

1.2.- Inflación

La inflación a diciembre 2018 se ubicó a niveles de 2.3%, ubicándose dentro de rango meta de BCRP, 2% +/- 1%. Se espera que para el 2019 que la inflación se mantenga en rango meta, ubicándose en niveles de 2.5% para el cierre de año.

1.3.- Cuentas externas y tipo de cambio

El tipo de cambio en dic-18 se ubica en 3.37 y se espera que para el 2019 el tipo de cambio se mantenga en los niveles de 3.35-3.40, ello dado un entorno internacional más desafiante. Por otro lado, esperamos que el superávit comercial anualizado descienda desde casi USD 6.8 mil millones hoy a USD 4.5 mil millones para el 2019.

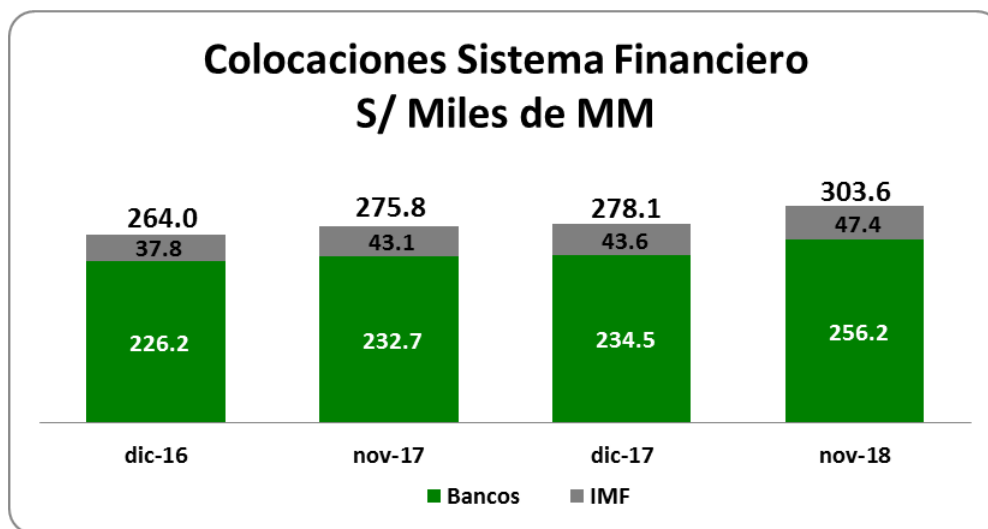
1.4.- Política monetaria

Para el 4T 2018 el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 2.75% (50pbs de descenso respecto a diciembre 2017), 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 eleve la tasa de referencia en 75pb, ubicándose en niveles de 3.50%

2.- Descripción del Sistema Financiero

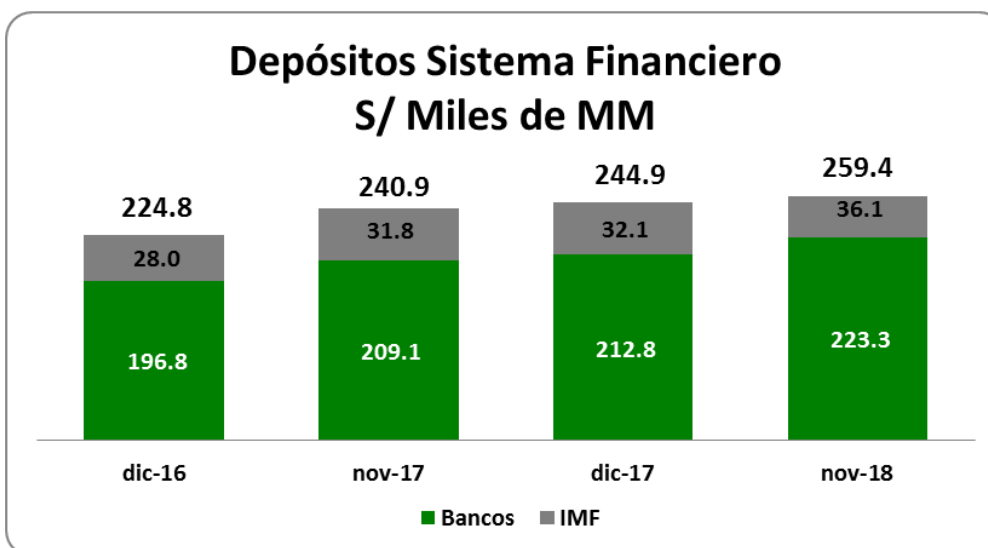
2.1.- Total Colocaciones

A noviembre 2018, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/ 303,612MM registrándose un crecimiento de 10.1% con respecto a noviembre 2017 (S/ 275,832MM), explicado por el crecimiento de los bancos e IMFs en 10.1% por igual. Los bancos cuentan con una participación de 84.4% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 15.6%.



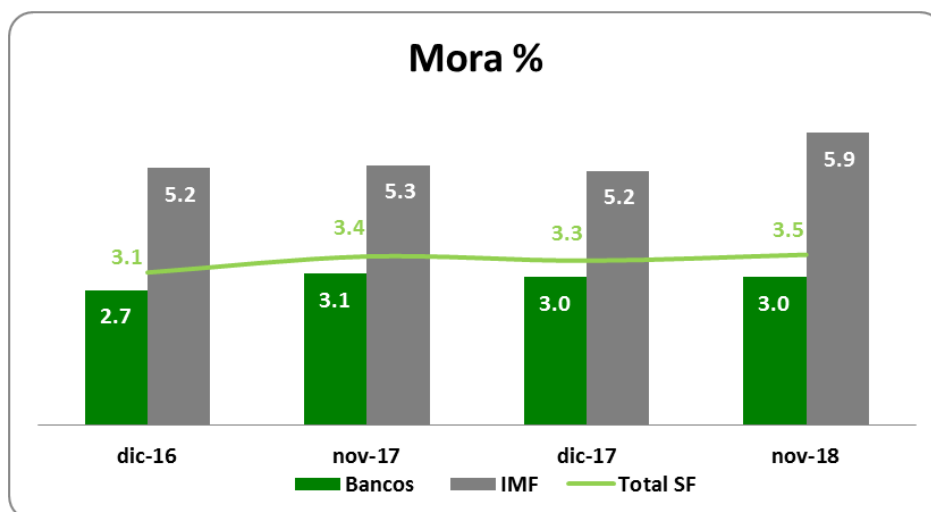
2.2.- Total Depósitos

A noviembre 2018, los depósitos del sistema financiero fueron de S/ 259,436MM registrándose un crecimiento de 7.7% con respecto a noviembre 2017 (S/ 240,914MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 13.4%. Los bancos cuentan con una participación de 86.1% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 13.9%.



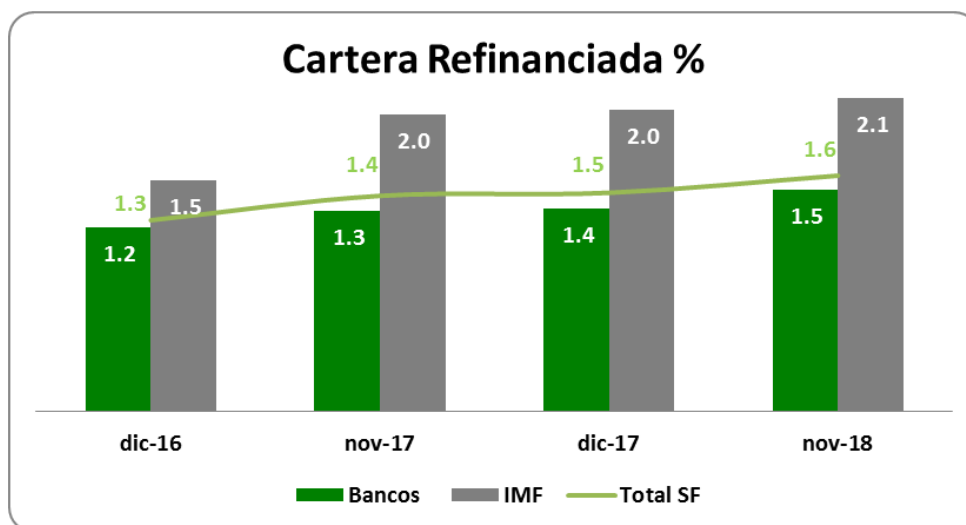
2.3.- Cartera Atrasada

A noviembre 2018, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero alcanzó niveles de 3.5%, incrementándose en 4 puntos básicos comparado con el 3.4% del mismo mes del año anterior. Los bancos registraron una mora de 3.0%, 8 puntos básicos por debajo de lo registrado en el mismo periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras incrementaron en 66 puntos básicos en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.9% a noviembre 2018.



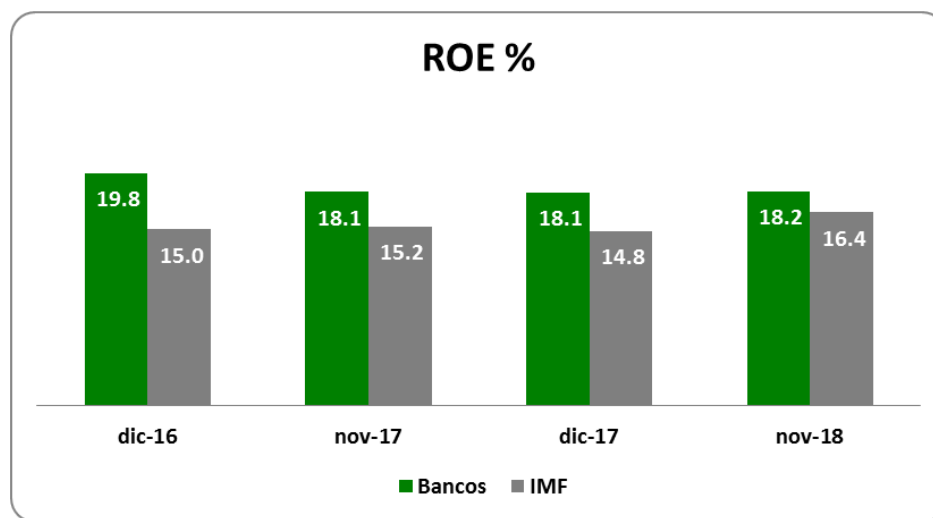
2.4.- Cartera Refinanciada

Los niveles de cartera refinanciada en el sistema financiero registraron un ligero incremento, situándose en niveles de 1.6% versus 1.4% observado el año anterior. Esta situación es explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 14 puntos básicos y las instituciones microfinancieras en 11 puntos básicos.



2.5.- ROE

A noviembre 2018 el ROE para los bancos muestra un incremento en 3 puntos básicos versus noviembre 2017, así mismo en las instituciones microfinancieras se aprecia una mejora en 122 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 noviembre 2018 por alrededor de S/ 132,863MM y un patrimonio neto de S/ 16,676MM (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 22.8% en el sistema financiero y con una participación de 26.3% en su giro de negocio de 0–150M, con información a noviembre 2018.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al tercer trimestre del 2018, las colocaciones brutas crecieron en S/ 258.1MM (2.7%), producto principalmente del crecimiento de la cartera pequeña empresa (S/ 196.6MM) y microempresa (S/ 41.1MM).

En relación con la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 99.2% en diciembre 2018 vs 99.1% en setiembre 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 diciembre 2018 Mibanco atiende a 951M clientes de crédito directo y cuenta con 330 agencias versus los 959M clientes y 330 agencias de setiembre 2018.

3.3.- Calidad de Créditos

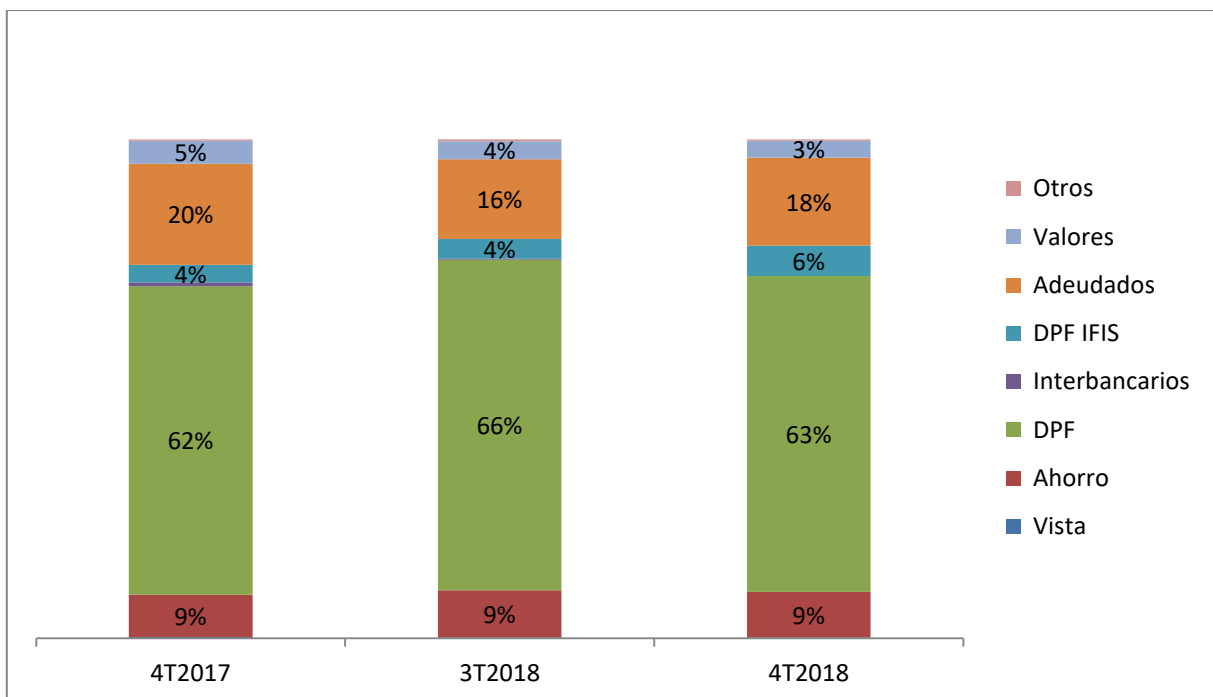
Respecto al tercer trimestre del 2018, el ratio de mora contable mejoró en 23 puntos básicos situándose en niveles de 5.27% mientras que el ratio de mora ácida mejoró en 6 puntos básicos situándose alrededor de 10.76% principalmente por la mejora en el performance de la calidad crediticia y menor pase a cartera atrasada mayor a 60 días. Con respecto a los ratios de cobertura, el indicador sobre cartera atrasada incrementó a 172.75% y sobre cartera de alto riesgo incrementó a 139.04%.

RATIOS	Trimestre			Var.	Var.
	4T2017	3T2018	4T2018	4T18/3T18	4T18/4T17
Mora contable %	4.74%	5.50%	5.27%	-0.23%	0.54%
Mora contable + refinanciada %	6.20%	6.77%	6.55%	-0.21%	0.35%
Mora contable + castigos %	9.76%	10.71%	10.76%	0.06%	1.00%
Cobertura cartera atrasada %	184.05%	167.53%	172.75%	5.22%	-11.30%
Cobertura cartera alto riesgo %	140.52%	136.24%	139.04%	2.80%	-1.48%

3.4.- Gestión de Pasivos

Respecto al tercer trimestre del 2018, se han incrementado los depósitos y ahorros; así como las líneas de créditos locales 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 mantiene en 95.0% igual al trimestre anterior, nivel altamente solarizado en línea con la desdolarización de nuestra cartera de colocaciones.

3.6.- Estado de Resultados.

Respecto al tercer trimestre del 2018, el margen financiero bruto incrementó en S/ 32.9MM (6.5%) dado el mayor crecimiento de la cartera, la optimización de la estructura de fondeo al incentivar los depósitos con el público y el registro del ingreso por intereses condonados.

Así también, el costo de provisión disminuyó en S/ 1.9MM (1.7%) principalmente por mejora en el performance de la calidad crediticia dado el menor deterioro de la cartera y menor pase a cartera atrasada mayor a 60 días versus el trimestre anterior.

Los ingresos por servicios financieros disminuyen en S/ 2.7MM (16.5%) por menor ingreso de seguros y mayores comisiones de convenios.

Los resultados por operaciones financieras incrementan en S/ 11.3MM por cobros de indemnización y mayores reversiones de provisión.

Los gastos operativos incrementan en S/ 16.2MM (6.9%) producto de mayor contratación de asesores y mayor gasto en campañas de marketing producto de la estacionalidad del negocio; así también, se registraron mayores gastos de sistemas y administrativos por el despliegue de proyectos estratégicos.

Los otros ingresos y gastos disminuyen en S/ 46.1MM principalmente producto del registro 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 incrementan en S/ 5.9MM (12.7%) por mayor impuesto a la renta.

3.7.- Estados Financieros Trimestrales

3.7.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANACIAS Y PERD. en \$/MM	Trimestre			Var. 4T2018/3T2018		Var. 4T2018/4T2017	
	4T2017	3T2018	4T2018	\$/.	%	\$/.	%
Ingresos Financieros	606.6	608.2	645.0	36.8	6.1%	38.3	6.3%
Gastos Financieros	-117.0	-105.6	-109.6	-4.0	3.7%	7.4	-6.3%
Margen Financiero Bruto	489.6	502.5	535.4	32.9	6.5%	45.8	9.3%
Costo de Provisión	-113.0	-114.7	-112.8	1.9	-1.7%	0.1	-0.1%
Margen Financiero Neto	376.7	387.8	422.6	34.8	9.0%	45.9	12.2%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	17.0	16.2	13.5	-2.7	-16.5%	-3.4	-20.2%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	393.6	404.0	436.1	32.1	7.9%	42.5	10.8%
Resultados por Op. Fin.	-1.2	-0.6	10.7	11.3	-1756.5%	11.9	-1021.7%
Margen Operativo	392.4	403.3	446.8	43.5	10.8%	54.3	13.8%
Gastos Operativos	-225.3	-234.4	-250.6	-16.2	6.9%	-25.3	11.2%
Margen Operativo Neto	167.2	169.0	196.2	27.2	16.1%	29.0	17.4%
Otras Provisiones	-0.7	0.3	0.2	-0.1	-36.2%	0.8	-125.0%
Otros Ingresos / Gastos	-5.7	1.1	-45.0	-46.1	100.0%	-39.2	684.4%
Result. Antes de Imptos.	160.8	170.3	151.4	-18.9	-11.1%	-9.4	-5.8%
Impuesto a la renta	-44.4	-46.7	-52.6	-5.9	12.7%	-8.2	18.4%
Resultado Neto	116.4	123.6	98.8	-24.8	-20.1%	-17.6	-15.1%

3.7.2.- Balance General

ACTIVO en S/.MM	Trimestre			Var. 4T2018/3T2018		Var. 4T2018/4T2017	
	4T2017	3T2018	4T2018	S/.	%	S/.	%
Disponible	871.5	797.3	852.6	55.3	6.9%	-18.9	-2.2%
Interbancarios	42.4	125.0	160.0	35.0	28.0%	117.6	277.2%
Inver. Disp. para Vta.	2,058.3	2,008.6	2,244.9	236.3	11.8%	186.6	9.1%
Colocaciones Netas	8,653.6	8,891.8	9,141.7	250.0	2.8%	488.1	5.6%
Colocaciones Brutas	9,376.3	9,691.4	9,949.5	258.1	2.7%	573.2	6.1%
Cartera de Creditos Vigentes	8,794.7	9,035.7	9,297.5	261.8	2.9%	502.8	5.7%
Cartera de Creditos Refinanc.	137.5	122.5	127.2	4.8	3.9%	-10.3	-7.5%
Vencidos y Cobranza Judicial	444.0	533.3	524.8	-8.5	-1.6%	80.8	18.2%
Rend.Dev. + Ing. Dif.	94.5	93.8	98.8	5.0	5.3%	4.3	4.5%
Menos : Provisión	-817.2	-893.5	-906.6	-13.1	1.5%	-89.4	10.9%
Activo Fijo Propio (Neto)	169.0	154.8	161.4	6.5	4.2%	-7.7	-4.5%
Otros Activos	348.5	361.5	380.2	18.7	5.2%	31.7	9.1%
TOTAL ACTIVO	12,143.3	12,339.0	12,940.7	601.7	4.9%	797.5	6.6%

PASIVO + PATRIMONIO en S/.MM	Trimestre			Var. 4T2018/3T2018		Var. 4T2018/4T2017	
	4T2017	3T2018	4T2018	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	7,142.0	7,750.9	7,867.5	116.6	1.5%	725.5	10.2%
Obligaciones Vista	44.7	41.6	41.6	-0.1	-0.2%	-3.1	-6.9%
Ahorros	843.3	944.4	974.3	29.9	3.2%	130.9	15.5%
Obligaciones Plazo y CBME	6,133.9	6,632.6	6,727.2	94.6	1.4%	593.3	9.7%
Gastos por pagar + Otras Oblig	120.0	132.3	124.5	-7.9	-5.9%	4.4	3.7%
Fondos Interbancarios	78.0	18.0	0.0	-18.0	-100.0%	-78.0	-100.0%
Depósitos Sistema Financ.	349.9	400.8	653.1	252.4	63.0%	303.3	86.7%
Adeudados	1,832.2	1,573.8	1,846.4	272.6	17.3%	14.2	0.8%
Valores en Circulación	467.6	367.9	364.3	-3.5	-1.0%	-103.2	-22.1%
Otros Pasivos	678.3	413.3	423.4	10.2	2.5%	-254.8	-37.6%
TOTAL PASIVO	10,547.9	10,524.6	11,154.8	630.2	6.0%	606.9	5.8%
PATRIMONIO	1,595.3	1,814.4	1,785.9	-28.5	-1.6%	190.6	11.9%