

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

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

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO  
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE  
AL TRIMESTRE OCTUBRE - DICIEMBRE, 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 Fenómenos del Niño Costero en el negocio de Mibanco ....	7
3.5.- 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 noviembre 2017 el Producto Bruto Interno creció en 1.8%, y en el acumulado del año en 2.4% respecto al mismo periodo del año anterior; nuestra expectativa es concluir a diciembre 2017 con un crecimiento de 2.5% respecto al 2016; el crecimiento a noviembre 2017 está explicado principalmente por el mayor dinamismo en el i) sector construcción -5.3% de crecimiento- respaldada por la inversión público y privada, ii) el sector minería e hidrocarburos -3.6% de crecimiento- por la mayor producción, iii) el sector agropecuario -0.9% de crecimiento- principalmente por la mayor producción de productos tradicionales, iv) el sector comercio -1.7% de crecimiento- por un mayor volumen en ventas al exterior y v) el sector servicio -3.7% de crecimiento- impulsada por el mayor dinamismo en telecomunicaciones, transporte y servicios financieros.

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 2.6% este año y se acelerará a un rango entre 4.0%-4.4% el próximo año, impulsada principalmente por la inversión pública y privada. No obstante, la recuperación será más pronunciada en la demanda interna (pasará de crecer por debajo de 2% en 2017 a alrededor de 4.5% en 2018) ante la mayor inversión pública por la reconstrucción luego del Fenómeno de Niño Costero y los Juegos Panamericanos Lima 2019 y un mayor gasto consumo real en el sector público y privado.

### **1.2.- Inflación**

La inflación anual a diciembre 2017 cerró en 1.4%, dentro del umbral meta del BCRP (2% +/- 1%) y alcanzó su nivel más bajo en 8 años, ello como resultado de la bajo crecimiento de precios, de apenas 0.9%, en los rubros de alimentos y bebidas (mientras que la inflación sin alimentos y bebidas alcanzó el 2.2%). La expectativa de inflación al 2018 es de 2.5%, explicado en su mayoría por la proyección de crecimiento del Productos Bruto interno en el 2018.

### **1.3.- Cuentas externas y tipo de cambio**

Al cierre de diciembre 2017, el tipo de cambio contable se ubicó en S/ 3.24 por dólar, inferior al cierre del año del 2016 que se ubicó en S/ 3.36 por dólar. En este contexto, esperamos que en el 2018 el tipo de cambio se ubique en niveles de S/ 3.20 y S/ 3.25 con riesgos incluso hacia la apreciación. Así mismo, las presiones apreciatorias del tipo de cambio resultan de una mejora en las cuentas externas, estimando que en el 2018 tendremos un superávit de alrededor del 3.0% del PBI.

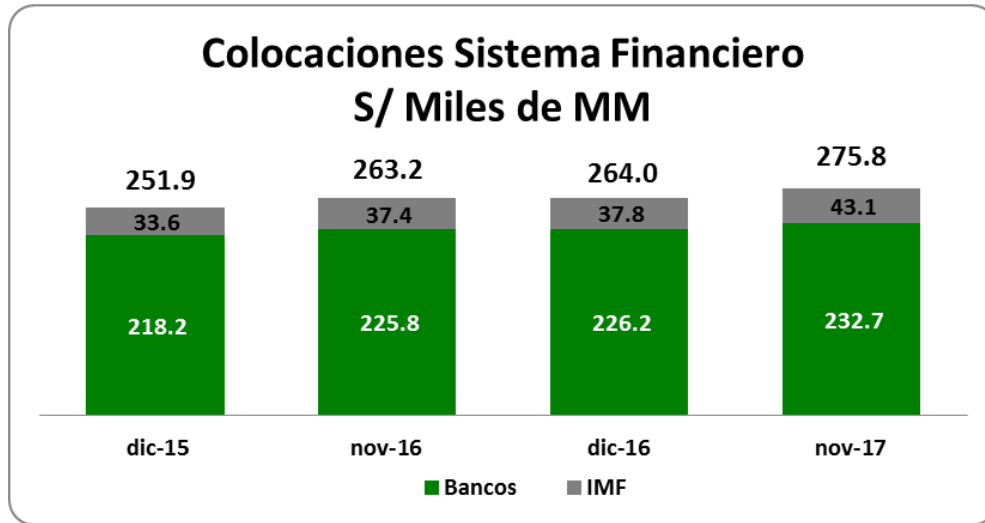
### **1.4.- Política monetaria**

Al cierre de diciembre 2017, la tasa de referencia alcanzo 3.25%, disminuyendo desde niveles 4.25% a cierre del 2016. Se espera que la tasa de referencia eleve sus niveles alcanzando 3.50% a finales del 2018.

## 2.- Descripción del Sistema Financiero

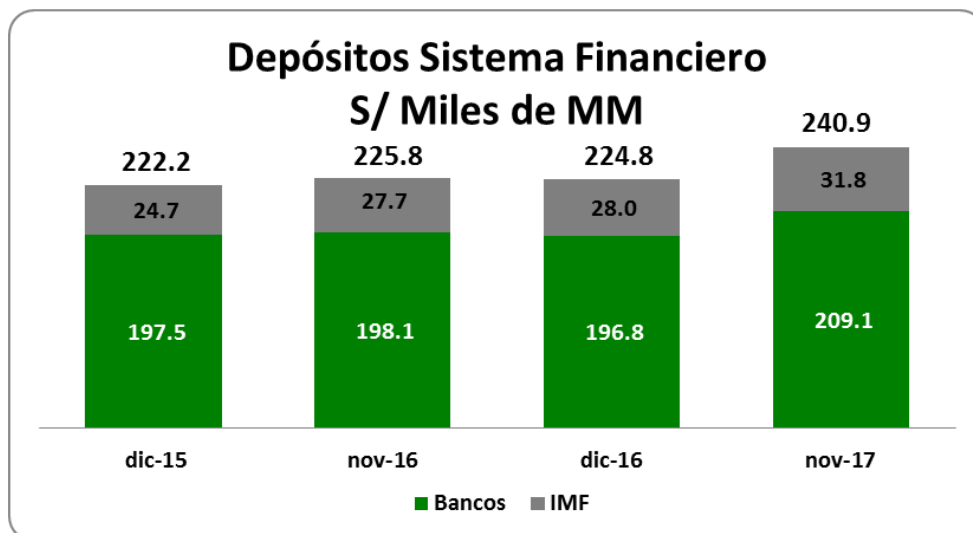
### 2.1.- Total Colocaciones

A noviembre 2017, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/. 275,832MM registrándose un crecimiento de 4.8% con respecto a noviembre 2016 (S/. 263,193MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 15.3%. 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%.



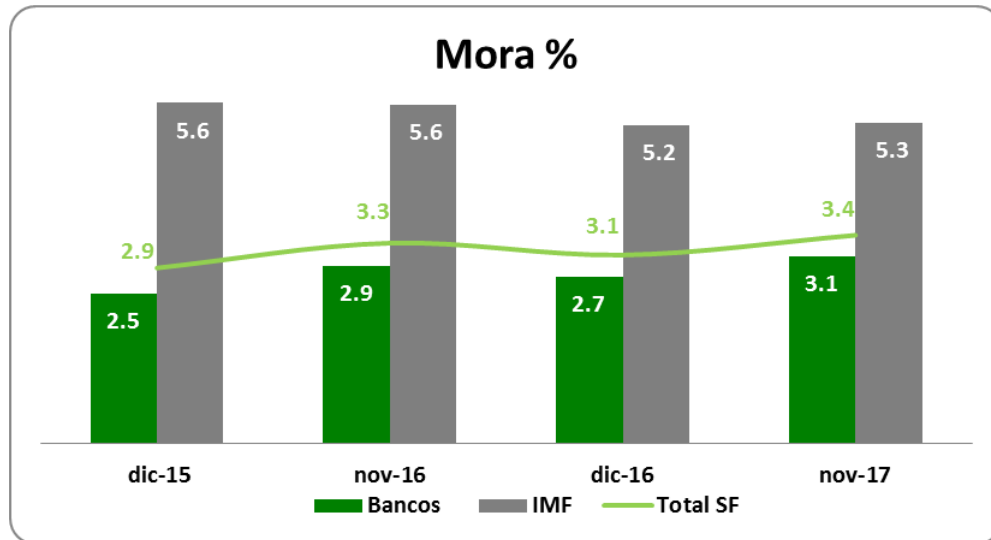
### 2.2.- Total Depósitos

A noviembre 2017, los depósitos del sistema financiero fueron de S/. 240,914MM registrándose un crecimiento de 6.7% con respecto a noviembre 2016 (S/. 225,833MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 15.0%. 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%.



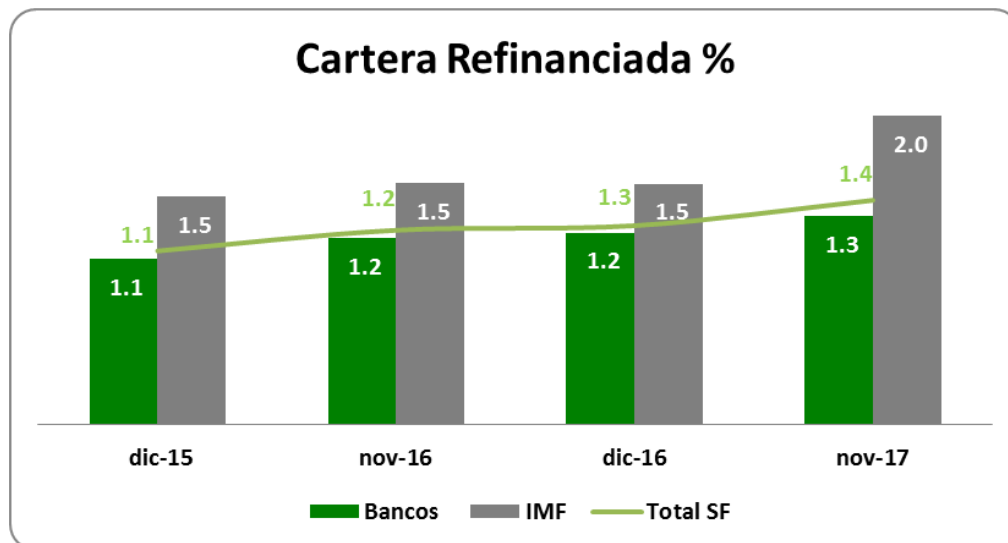
### 2.3.- Cartera Atrasada

A noviembre 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%, 16 puntos básicos por encima de lo registrado en el mismo periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras disminuyeron en 30 puntos básicos en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.3% a noviembre 2017.



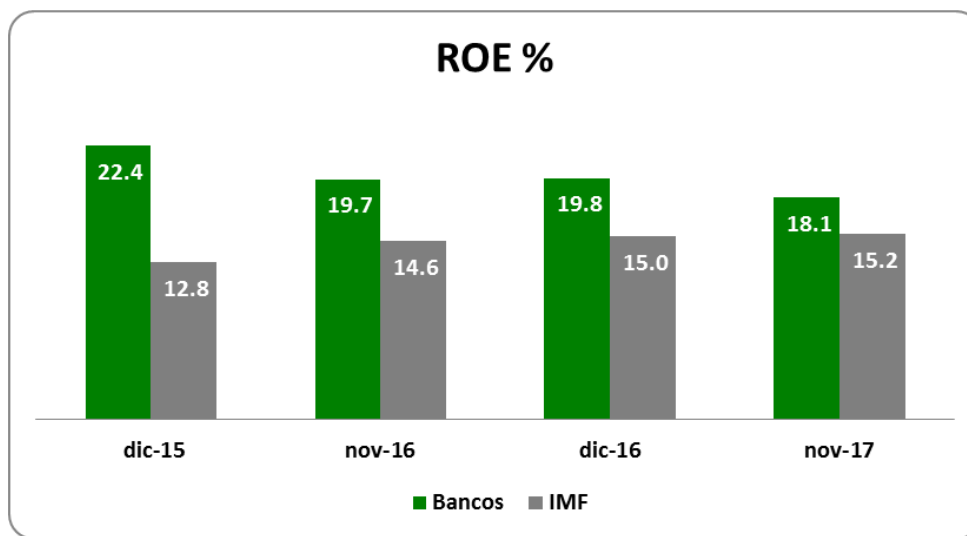
### 2.4.- Cartera Refinanciada

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 14 puntos básicos y las instituciones microfinancieras en 43 puntos básicos.



## 2.5.- ROE

A noviembre 2017 el ROE para los bancos muestra una disminución en 154 punto básicos versus noviembre 2016, mientras que en las instituciones microfinancieras se aprecia una mejora en 62 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, Pacífico 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%
<b>TOTAL</b>		<b>100.00%</b>

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 2017 por alrededor de S/. 126,445MM y un patrimonio neto de S/. 15,129MM (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 Octubre 2017 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 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 26.1% en su giro de negocio de 0–150M, con información a noviembre 2017.

### 3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al tercer trimestre del 2017, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.333.2MM (3.7%), producto principalmente del crecimiento de la cartera pequeña empresa (S/.266.5MM) y microempresa (S/.73.3MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 98.8% en Diciembre 2017 vs 98.6% en Setiembre 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 diciembre 2017 Mibanco atiende a 958M clientes de crédito directo y cuenta con 324 agencias versus los 945M clientes y 324 agencias de setiembre 2017.

### 3.3.- Calidad de Créditos

Respecto al tercer trimestre del 2017, el ratio de mora contable empeoró en 2 puntos básicos situándose en niveles de 4.74% mientras que el ratio de mora ácida desmejoró en 14 puntos básicos situándose alrededor de 9.76% principalmente por menores resoluciones de cartera. Con respecto a los ratios de cobertura, el indicador sobre cartera atrasada se incrementó a 184.1% y sobre cartera de alto riesgo disminuyó a 140.1%.

RATIOS	Trimestre			Var.	
	4T2016	3T2017	4T2017	4T17/3T17	4T17/4T16
Mora contable %	4.46%	4.71%	4.74%	0.02%	0.28%
Mora contable + refinanciada %	5.64%	6.06%	6.20%	0.14%	0.56%
Mora contable + castigos %	9.33%	9.60%	9.76%	0.16%	0.43%
Cobertura cartera atrasada %	163.06%	180.90%	184.05%	3.15%	20.99%
Cobertura cartera alto riesgo %	128.72%	140.71%	140.52%	-0.19%	11.80%

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

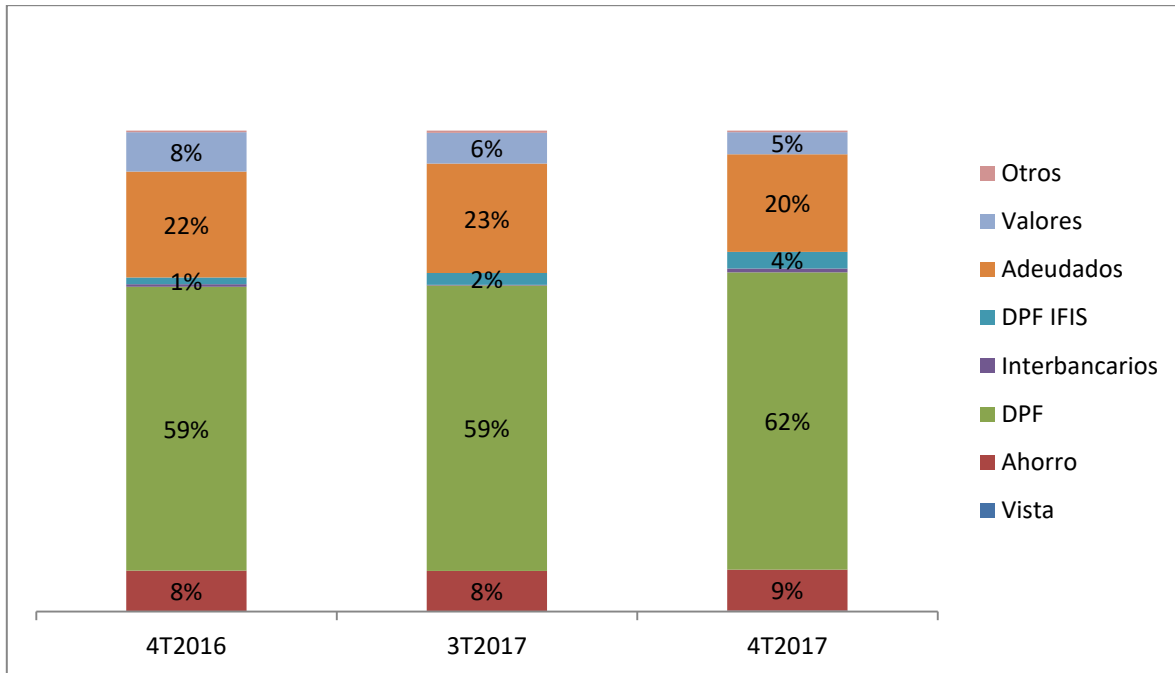
En Hecho de Importancia del 13 de julio de 2017, Mibanco informó que a mayo 2017 su portafolio expuesto al FEN Costero ascendía a S/ 290 millones (lo cual representa el 3.3% del total de colocaciones) aproximadamente, y desde el mes de junio se viene visitando a estos clientes para validar que las condiciones dadas responden a sus necesidades según su situación financiera post FEN Costero. A diciembre 2017 la cartera reprogramada asciende a S/.174MM y su nivel de morosidad es de 12.4%.

### 3.5.- Gestión de Pasivos

Respecto al tercer trimestre del 2017, se han incrementado los depósitos y ahorros para acompañar el crecimiento de las colocaciones e inversiones en activos líquidos. Así también, disminuyó el costo de fondos por la disminución de adeudos y valores frente al crecimiento de los depósitos los mismos que

se abrieron a menores tasas. Además, continuó el impulso 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 cuarto trimestre del 2016, se incrementaron también los depósitos y ahorros para acompañar el crecimiento de colocaciones e inversiones en activos líquidos haciendo más eficiente el costo de fondos.

Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional se ha mantenido estable en niveles de 93.7% tanto en diciembre 2017 como en setiembre 2017.

### 3.6.- Estado de Resultados.

Respecto al tercer trimestre del 2017, el margen financiero bruto se incrementó en S/. 24.7MM (5.3%); 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 se incrementa en S/. 10.4MM (8.4%) principalmente por menores resoluciones de cartera.

Los ingresos por servicios financieros se incrementan en S/. 0.6MM (3.6%) por mayores ingresos de seguros desgravamen relacionados a mayores desembolsos.

Los resultados por operaciones financieras disminuyen en S/. 2.7MM (176.3%) por menor rendimiento de las operaciones de derivados.

Los gastos operativos disminuyeron en S/. 5.8MM (2.5%) principalmente por ahorros en consultorías relacionados a proyectos estratégicos.



Los otros ingresos y gastos se redujeron en S/. 9.9MM (239.0%) producto principalmente del ingreso extraordinario de la venta de un local en Arequipa registrado el trimestre anterior.

Los gastos por impuestos se incrementaron en S/. 9.8MM (28.4%) 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. 4T2017/3T2017		Var. 4T2017/4T2016	
	4T2016	3T2017	4T2017	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	556.7	585.9	606.6	20.7	3.5%	50.0	9.0%
Gastos Financieros	-118.1	-121.0	-117.0	4.0	-3.3%	1.1	-0.9%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>438.6</b>	<b>464.9</b>	<b>489.6</b>	<b>24.7</b>	<b>5.3%</b>	<b>51.0</b>	<b>11.6%</b>
Costo de Provisión	-76.6	-123.3	-113.0	10.4	-8.4%	-36.3	47.4%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>362.0</b>	<b>341.6</b>	<b>376.7</b>	<b>35.1</b>	<b>10.3%</b>	<b>14.7</b>	<b>4.1%</b>
Ing. Por Serv. Fin. Netos	9.1	16.4	17.0	0.6	3.6%	7.9	87.2%
<b>Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.</b>	<b>371.0</b>	<b>357.9</b>	<b>393.6</b>	<b>35.7</b>	<b>10.0%</b>	<b>22.6</b>	<b>6.1%</b>
Resultados por Op. Fin.	0.7	1.5	-1.2	-2.7	-176.3%	-1.9	-266.9%
<b>Margen Operativo</b>	<b>371.7</b>	<b>359.5</b>	<b>392.4</b>	<b>33.0</b>	<b>9.2%</b>	<b>20.7</b>	<b>5.6%</b>
Gastos Operativos	-232.9	-231.1	-225.3	5.8	-2.5%	7.7	-3.3%
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>138.8</b>	<b>128.4</b>	<b>167.2</b>	<b>38.8</b>	<b>30.2%</b>	<b>28.4</b>	<b>20.4%</b>
Otras Provisiones	0.0	-0.5	-0.7	-0.2	32.1%	-0.7	-3219.0%
Otros Ingresos / Gastos	-5.9	4.1	-5.7	-9.9	-239.0%	0.1	-2.2%
<b>Result. Antes de Imptos.</b>	<b>133.0</b>	<b>132.0</b>	<b>160.8</b>	<b>28.8</b>	<b>21.8%</b>	<b>27.8</b>	<b>20.9%</b>
Impuesto a la renta	-28.8	-34.6	-44.4	-9.8	28.4%	-15.6	54.3%
<b>Resultado Neto</b>	<b>104.2</b>	<b>97.4</b>	<b>116.4</b>	<b>18.9</b>	<b>19.4%</b>	<b>12.2</b>	<b>11.7%</b>

### 3.7.2.- Balance General

ACTIVO en S./MM	Trimestre			Var. 4T2017/3T2017		Var. 4T2017/4T2016	
	4T2016	3T2017	4T2017	S/.	%	S/.	%
Disponible	846.4	1,033.3	871.5	-161.9	-15.7%	25.1	3.0%
Interbancarios	73.0	29.0	42.4	13.4	46.2%	-30.6	-41.9%
Inver. Disp. para Vta.	1,572.8	1,891.9	2,058.3	166.4	8.8%	485.4	30.9%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>8,086.4</b>	<b>8,355.4</b>	<b>8,653.6</b>	<b>298.2</b>	<b>3.6%</b>	<b>567.2</b>	<b>7.0%</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>8,619.2</b>	<b>9,043.1</b>	<b>9,376.3</b>	<b>333.2</b>	<b>3.7%</b>	<b>757.1</b>	<b>8.8%</b>
Cartera de Creditos Vigentes	8,132.7	8,495.1	8,794.7	299.6	3.5%	662.0	8.1%
Cartera de Creditos Refinanc.	102.4	121.7	137.5	15.8	13.0%	35.1	34.3%
Vencidos y Cobranza Judicial	384.0	426.2	444.0	17.8	4.2%	60.0	15.6%
Rend.Dev. + Ing. Dif.	93.3	83.3	94.5	11.2	13.4%	1.2	1.3%
Menos : Provisión	-626.1	-771.0	-817.2	-46.2	6.0%	-191.1	30.5%
Activo Fijo Propio (Neto)	195.2	172.7	169.0	-3.7	-2.1%	-26.2	-13.4%
<b>Otros Activos</b>	<b>441.6</b>	<b>343.2</b>	<b>348.5</b>	<b>5.3</b>	<b>1.5%</b>	<b>-93.2</b>	<b>-21.1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11,215.4</b>	<b>11,825.5</b>	<b>12,143.3</b>	<b>317.8</b>	<b>2.7%</b>	<b>927.8</b>	<b>8.3%</b>

PASIVO + PATRIMONIO en S./MM	Trimestre			Var. 4T2017/3T2017		Var. 4T2017/4T2016	
	4T2016	3T2017	4T2017	S/.	%	S/.	%
<b>Obligaciones con el Publico</b>	<b>6,327.8</b>	<b>6,795.9</b>	<b>7,142.0</b>	<b>346.1</b>	<b>5.1%</b>	<b>814.2</b>	<b>12.9%</b>
Obligaciones Vista	33.5	42.2	44.7	2.5	5.9%	11.1	33.2%
Ahorros	771.0	813.9	843.3	29.4	3.6%	72.3	9.4%
Obligaciones Plazo y CBME	5,428.8	5,817.7	6,133.9	316.2	5.4%	705.1	13.0%
Gastos por pagar + Otras Oblig	94.4	122.0	120.0	-2.0	-1.6%	25.6	27.1%
Fondos Interbancarios	50.0	14.0	78.0	64.0	457.2%	28.0	56.0%
Depósitos Sistema Financ.	130.8	240.7	349.9	109.1	45.3%	219.1	167.6%
Adeudados	1,716.1	1,922.0	1,832.2	-89.8	-4.7%	116.1	6.8%
Valores en Circulación	772.5	643.2	467.6	-175.7	-27.3%	-305.0	-39.5%
Otros Pasivos	705.4	729.3	678.3	-51.0	-7.0%	-27.1	-3.8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,702.6</b>	<b>10,345.1</b>	<b>10,547.9</b>	<b>202.9</b>	<b>2.0%</b>	<b>845.3</b>	<b>8.7%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,512.9</b>	<b>1,480.4</b>	<b>1,595.3</b>	<b>114.9</b>	<b>7.8%</b>	<b>82.5</b>	<b>5.5%</b>