

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

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
19 de abril de 2017

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE ENERO - MARZO, 2017
(Art. 94 de la Ley N° 26702)**

INDICE

1. Entorno Macroeconómico / Principales Indicadores Macroeconómicos

2. Sistema Financiero

3. Resultados

3.1. Antecedentes

3.2. Gestión de créditos

3.3. Calidad de créditos

3.4. Gestión de pasivos

3.5. Estado de Resultados

3.6 Estados Financieros Trimestrales

1.- Entorno Macroeconómico / Principales Indicadores Macroeconómicos

1.1.- Actividad Económica

En Perú, la actividad económica creció 0.7% a/a en feb-17, muy por debajo del resultado de ene-17 (4.8% a/a) y por debajo de lo esperado por el consenso de mercado (1.8% a/a). La principal causa de este resultado fue el menor impulso del sector minero y un día laborable menos. Así, la economía registró su menor desempeño en 27 meses. Los sectores primarios se expandieron 2.5% a/a en feb-17 (ene-17: 13.3%), su menor registro en 10 meses, debido a que la producción minera apenas creció 1.5% (resultado más bajo en dos años). Por su parte, los sectores no primarios crecieron alrededor de 0.3% a/a. El sector construcción se contrajo 6.9% (sexto mes consecutivo de caída) y la manufactura no primaria cayó 6.7% (en terreno negativo 30 meses de los últimos 36). Los sectores comercio (+0.2%) y servicios (+2.8%) exhibieron su menor dinamismo en 89 y 142 meses, respectivamente. Para mar-17 y abr-17 esperamos nuevamente indicadores bastante débiles de crecimiento debido al Fenómeno El Niño. Así, en el 1T17 la economía habría crecido por debajo de 2.0% a/a, su peor desempeño en ocho trimestres.

Según la encuesta de expectativas macroeconómicas de marzo (incluye analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras) el crecimiento del PBI para el 2017 se ubicará en 3.3%.

Asimismo, el retiro del Reino Unido de la Unión Europea, así como las expectativas de la tasa de interés de los Estados Unidos han tenido un impacto moderado en los indicadores de actividad económica mundial generando una ligera reducción en la proyección de la tasa de crecimiento del PBI mundial de 3.1% a 3.0% en 2016 y de 3.5% a 3.4% en 2017.

1.2.- Inflación

En el mes de Marzo 2017, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional y en Lima Metropolitana aumentaron 1.3%. El índice observado en los últimos doce meses mostró una variación acumulada de 4.0% para el indicador Nacional y de 4.0% para el de Lima Metropolitana, situándose por encima del rango meta.

Según la encuesta de expectativas macroeconómicas de marzo (incluye analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras) la inflación esperada para el 2017 se ubicará en 3.1% ligeramente superior al rango meta de inflación del Banco Central.

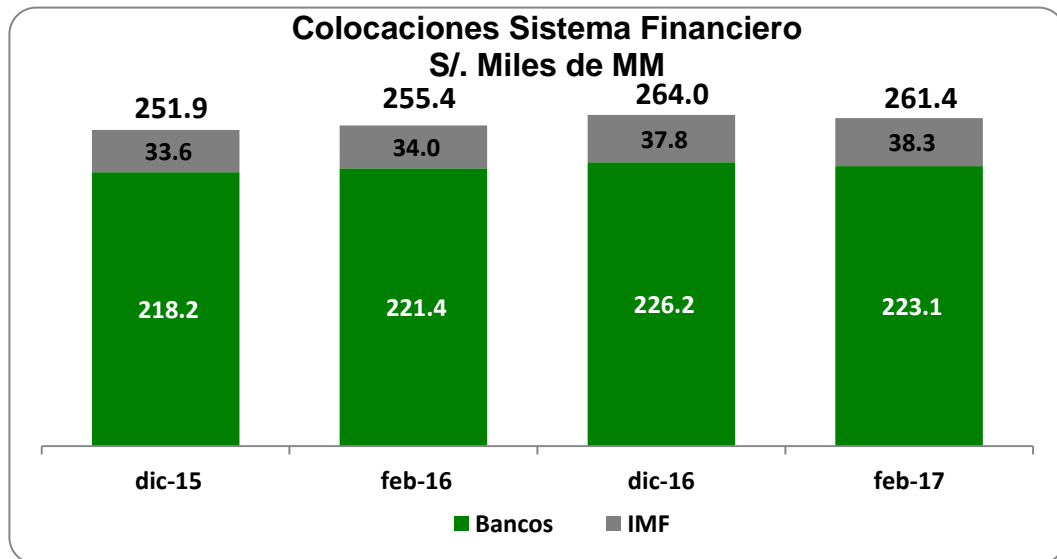
1.3.- Tipo de Cambio

Al cierre de Marzo 2017, el tipo de cambio contable se ubicó en S/. 3.25 por dólar, superior al cierre del cuarto trimestre del 2016 que se ubicó en S/.3.36 por dólar. A marzo 2017, las expectativas anuales 2017 para el tipo de cambio a se ubican entre S/.3.38 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

2.- Descripción del Sistema Financiero

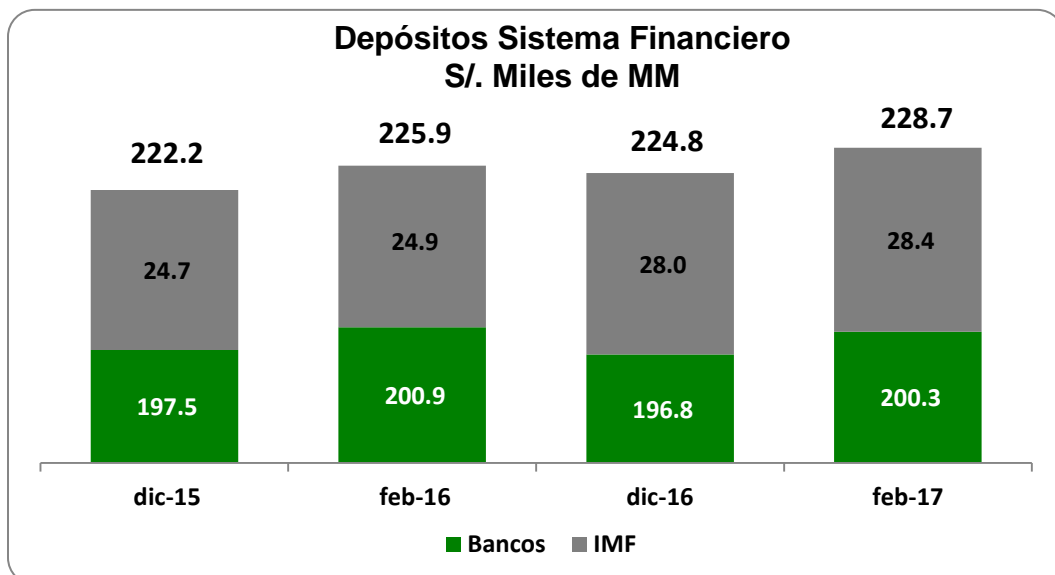
2.1.- Total Colocaciones

A Febrero 2017, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/. 261,384 MM registrándose un crecimiento de 2.4% con respecto a Febrero 2016 (S/.255,375 MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 12.7% y de los bancos en 0.8%. Los bancos cuentan con una participación de 85.3% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 14.7%.



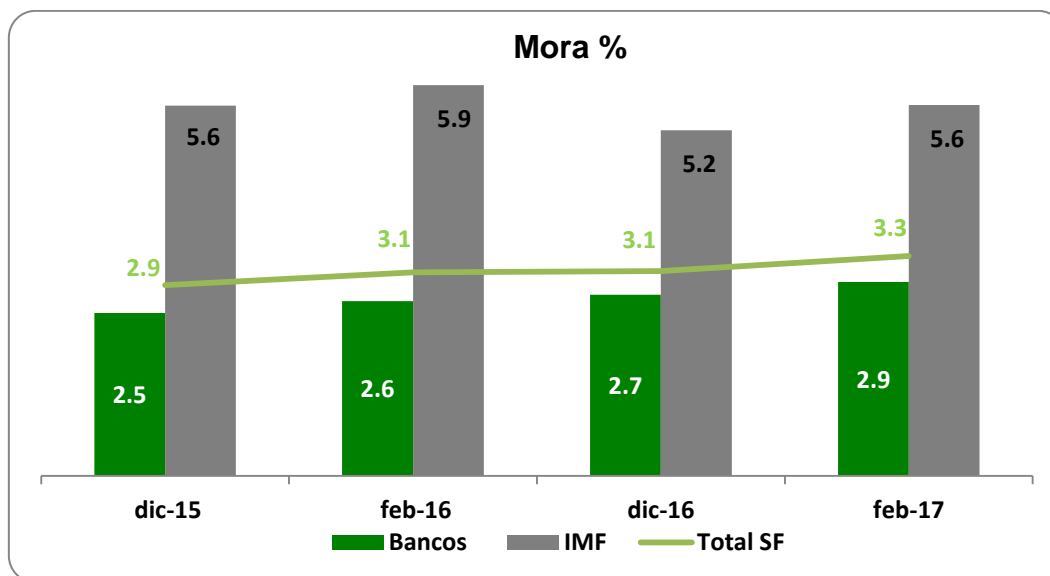
2.2.- Total Depósitos

A Febrero 2017, los depósitos del sistema financiero fueron de S/. 228,667 MM registrándose un crecimiento de 1.2% con respecto a Febrero 2016 (S/.225,893 MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 13.8%. Los bancos cuentan con una participación de 87.6% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 12.4%.



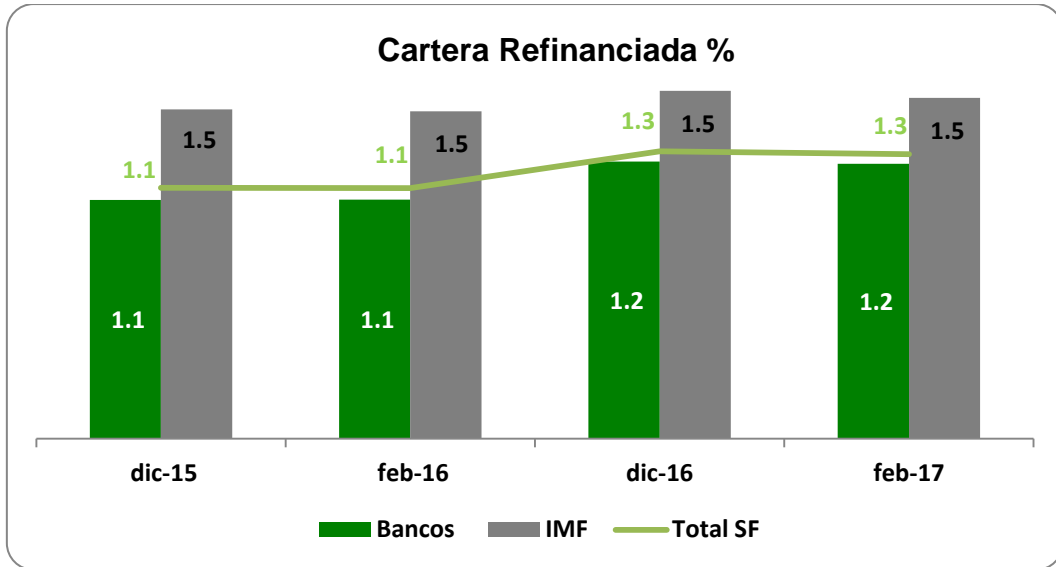
2.3.- Cartera Atrasada

A Febrero 2017, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero alcanzó niveles de 3.3% comparado con el 3.1% del mismo mes del año anterior. Los bancos registraron una mora de 2.9%, 29 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras disminuyeron en 30 pbs en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.6% a Febrero 2017.



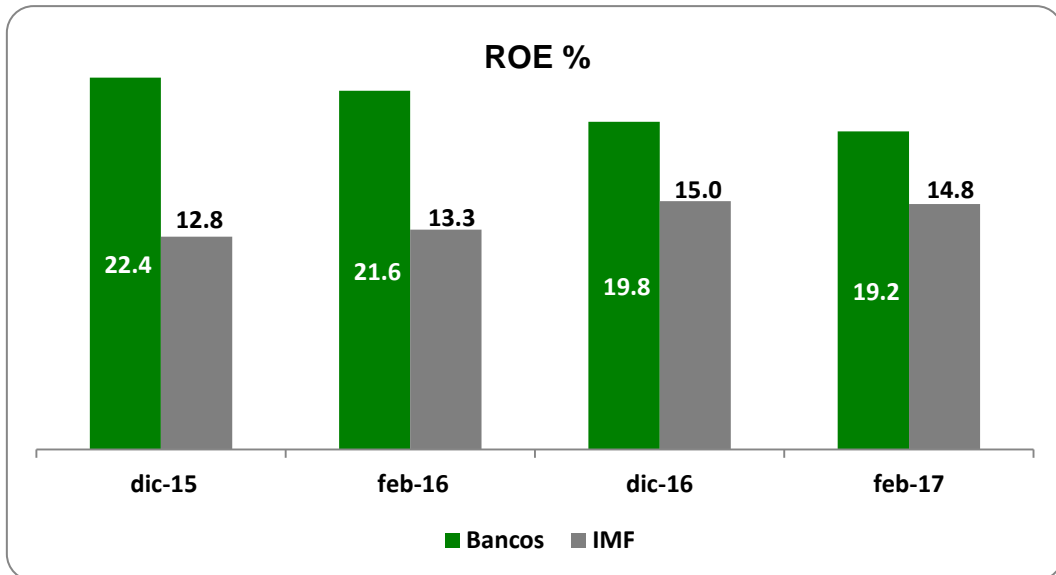
2.4.- Cartera Refinanciada

Los niveles de cartera refinanciada en el sistema financiero registraron un ligero incremento, situándose en niveles de 1.3% versus 1.1% observado el año anterior. Esta situación es explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 16 pbs.



2.5.- ROE

A Febrero 2017, el ROE para los bancos disminuyó en 244 pbs respecto al mismo mes del año anterior pasando de 21.6% a 19.2%, debido principalmente a la disminución de la comisión neta en 25%, mientras que para las instituciones microfinancieras se incrementó de 13.3% a 14.8% (al mismo mes del año anterior) por los mayores ingresos de la cartera explicado principalmente por la expansión de las colocaciones.



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. Es importante mencionar que el canje efectivo de acciones se realizó con fecha 07 de octubre 2015 con lo que la estructura accionaria, a partir de dicha fecha, queda de la siguiente manera:

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 diciembre 2016 por alrededor de S/. 118,410 MM y un patrimonio neto de S/. 13,601 MM (BCP – rating internacional BBB otorgado por Standard & Poor’s y nacional A+ otorgado por Apoyo & Asociados y Equilibrium).

- 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.
- 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 a la micro y pequeña empresa a nivel nacional, con una participación del 22% en el sistema financiero nacional, y en su giro de negocio, segmento micro y pequeña empresa de 0–150M, cuenta con una participación de 26.1% con información a febrero 2017.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 4T 2016, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.112.1 MM (1.3%), producto principalmente del crecimiento de la cartera pequeña empresa (S/.96.3MM) y consumo (S/.23.2MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 98.2% en Marzo 2017 vs 98.0% en Diciembre 2016. 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 2017 Mibanco atiende a 948M clientes de crédito directo y cuenta con 314 agencias versus los 943M clientes y 313 agencias de Diciembre 2016.

La tasa stock del portafolio de colocaciones se incrementó en 26 pbs respecto al anterior trimestre, situándose en niveles de 29.13% para Marzo 2017.

3.3.- Calidad de Créditos

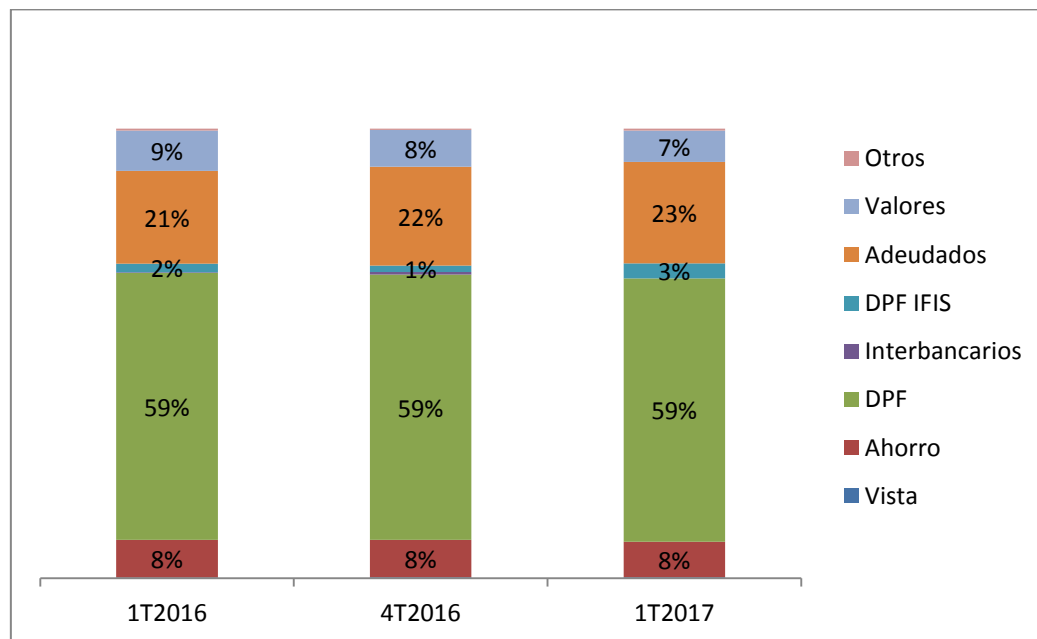
Respecto al 4T 2016, el ratio de mora contable desmejoró en 19 pbs situándose en niveles de 4.65% principalmente por menores resoluciones de cartera en el tramo 30-60 días de atraso, mientras que el ratio de mora ácida se mantuvo estable alrededor de 9.35%. Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se han incrementado a niveles de 166.72% y 132.90% respectivamente mejorando la posición de riesgo.

RATIOS	Trimestre			Var. 1T17/4T16	Var. 1T17/1T16
	1T2016	4T2016	1T2017		
Mora contable %	4.73%	4.46%	4.65%	0.19%	-0.08%
Mora contable + refinanciada %	5.80%	5.64%	5.83%	0.19%	0.03%
Mora contable + castigos %	11.26%	9.33%	9.35%	0.02%	-1.91%
Cobertura cartera atrasada %	151.83%	163.06%	166.72%	3.66%	14.89%
Cobertura cartera alto riesgo %	123.84%	128.72%	132.90%	4.18%	9.06%

3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 4T 2016, los depósitos con el público y de la tesorería han aumentado para acompañar el crecimiento de las colocaciones. Así también se incrementaron los adeudados locales y redujeron los valores en circulación por amortización de bonos corporativos.

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



Con referencia al 4T 2016, los DPFs de instituciones financieras y público en general se han incrementado para acompañar el crecimiento de colocaciones y hacer más eficiente el costo de fondos.

Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional se ha incrementados situándose a fines de Marzo 2017 en niveles de 93% vs. 92% registrado en Diciembre 2016, principalmente explicado por mayores depósitos de personas naturales (en la red de agencias) e instituciones financieras.

3.5. Estado de Resultados.

Respecto al 4T 2016, el margen financiero bruto se incrementó en S/.3.5MM (0.8%); principalmente por los mayores ingresos generados por el crecimiento de la cartera de colocaciones seguido también de un mayor rendimiento. Así también, el gasto financiero se mantiene estable por una adecuada gestión del costo de fondos.

Así también, el costo de provisión se incrementa en S/.37.2MM (48.6%) principalmente por la constitución de provisiones voluntarias para mitigar los efectos del fenómeno del niño costero y un ligero deterioro de la cartera dada una menor resolución de los créditos atrasados entre 30-60 días.

Los ingresos por servicios financieros se incrementan en S/.3.8MM (42.3%) por mayor comisión de seguros.

Los resultados por operaciones financieras mejoraron en S/.0.1MM (13.55%) por mejor gestión de la mesa de cambios.

Los gastos operativos se incrementaron en S/.16.9MM (7.3%) por mayores gastos de marketing por campañas escolar y de pasivos, así también, mayores gastos de personal por bonificaciones y uniformes.

Los otros ingresos y gastos mejoraron en S/.7.3MM por reversiones de provisión de gastos del 2016 por mayores eficiencias generadas.

Los gastos por impuestos disminuyeron en S/.5.1MM (17.6%) por menor utilidad generada en el trimestre.

3.6.- Estados Financieros Trimestrales

3.6.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANACIAS Y PERD. en S./MM	Trimestre			Var. 1T2017/4T2016		Var. 1T2017/1T2016	
	1T2016	4T2016	1T2017	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	497.1	556.7	560.1	3.4	0.6%	63.0	12.7%
Gastos Financieros	-109.4	-118.1	-118.1	0.1	0.0%	-8.6	7.9%
Margen Financiero Bruto	387.7	438.6	442.1	3.5	0.8%	54.4	14.0%
Costo de Provisión	-81.4	-76.6	-113.8	-37.2	48.6%	-32.4	39.8%
Margen Financiero Neto	306.3	362.0	328.2	-33.8	-9.3%	22.0	7.2%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	5.3	9.1	12.9	3.8	42.3%	7.6	142.7%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	311.6	371.0	341.1	-29.9	-8.1%	29.5	9.5%
Resultados por Op. Fin.	-1.1	0.7	0.8	0.1	13.5%	1.8	-174.8%
Margen Operativo	310.5	371.7	341.9	-29.8	-8.0%	31.4	10.1%
Gastos Operativos	-235.5	-232.9	-249.8	-16.9	7.3%	-14.4	6.1%
Margen Operativo Neto	75.1	138.8	92.1	-46.7	-33.7%	17.0	22.6%
Otras Provisiones	1.1	0.0	0.1	0.1	571.4%	-1.0	-87.4%
Otros Ingresos / Gastos	2.8	-5.9	1.4	7.3	-124.4%	-1.4	-49.5%
Result. Antes de Imptos.	79.0	133.0	93.6	-39.3	-29.6%	14.6	18.5%
Impuesto a la renta	-17.5	-28.8	-23.7	5.1	-17.6%	-6.2	35.4%
Resultado Neto	61.5	104.2	69.9	-34.3	-32.9%	8.4	13.6%

3.6.2.- Balance General

ACTIVO en S./MM	Trimestre			Var. 1T2017/4T2016		Var. 1T2017/1T2016	
	1T2016	4T2016	1T2017	S/.	%	S/.	%
Disponible	1,068.2	846.4	1,060.6	214.2	25.3%	-7.6	-0.7%
Interbancarios	0.0	73.0	25.0	-48.0	-65.8%	25.0	100.0%
Inver. Disp. para Vta.	1,617.6	1,572.8	1,916.8	344.0	21.9%	299.2	18.5%
Colocaciones Netas	7,487.7	8,086.4	8,144.4	58.0	0.7%	656.7	8.8%
Colocaciones Brutas	7,976.7	8,619.2	8,731.3	112.1	1.3%	754.6	9.5%
Cartera de Creditos Vigentes	7,514.1	8,132.7	8,222.2	89.4	1.1%	708.1	9.4%
Cartera de Creditos Refinanc.	85.3	102.4	103.3	0.8	0.8%	18.0	21.1%
Vencidos y Cobranza Judicial	377.3	384.0	405.8	21.8	5.7%	28.5	7.6%
Rend.Dev. + Ing. Dif.	83.9	93.3	89.7	-3.6	-3.9%	5.8	6.9%
Menos : Provisión	-572.9	-626.1	-676.6	-50.5	8.1%	-103.7	18.1%
Activo Fijo Propio (Neto)	208.2	195.2	189.2	-6.1	-3.1%	-19.0	-9.1%
Otros Activos	303.0	441.6	322.1	-119.5	-27.1%	19.1	6.3%
TOTAL ACTIVO	10,684.6	11,215.4	11,658.1	442.6	3.9%	973.4	9.1%

PASIVO + PATRIMONIO en S./MM	Trimestre			Var. 1T2017/4T2016		Var. 1T2017/1T2016	
	1T2016	4T2016	1T2017	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	5,695.0	6,327.8	6,524.1	196.3	3.1%	829.1	14.6%
Obligaciones Vista	38.5	33.5	42.4	8.8	26.3%	3.9	10.0%
Ahorros	749.9	771.0	762.4	-8.6	-1.1%	12.5	1.7%
Obligaciones Plazo y CBME	4,811.2	5,428.8	5,611.0	182.2	3.4%	799.8	16.6%
Gastos por pagar + Otras Oblig	95.4	94.4	108.2	13.8	14.6%	12.9	13.5%
Fondos Interbancarios	10.0	50.0	0.0	-50.0	-100.0%	-10.0	-100.0%
Depósitos Sistema Financ.	185.3	130.8	322.4	191.7	146.6%	137.1	74.0%
Adeudados	2,029.6	1,716.1	1,847.4	131.3	7.6%	-182.3	-9.0%
Valores en Circulación	661.6	772.5	681.1	-91.4	-11.8%	19.5	2.9%
Otros Pasivos	849.3	705.4	979.5	274.1	38.8%	130.2	15.3%
TOTAL PASIVO	9,430.8	9,702.6	10,354.5	651.9	6.7%	923.6	9.8%
PATRIMONIO	1,253.8	1,512.9	1,303.6	-209.2	-13.8%	49.8	4.0%