

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

Presentado, revisado y aprobado  
en la sesión del Directorio de fecha  
12 de julio de 2017

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO  
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE  
AL TRIMESTRE ABRIL - JUNIO, 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, esperamos una aceleración gradual de la economía hacia fines de año. Después de que el PBI creciera 3.0% a/a en el 4T16 y la demanda interna se estancara (0.1% a/a), entre ene-17/abr-17 el país sintió un inesperado Fenómeno El Niño (FEN) que afectó sobre todo la zona norte del país que representa alrededor del 15% del PBI nacional. Así, el PBI crecería en torno a 2.3% en 2017, tasa menor a la registrada en 2016 (3.9%). La demanda interna crecería nuevamente por debajo del PBI, mientras que el gasto privado se expandiría apenas en torno a 1% (2016: 0.7%). No obstante, esperamos un mayor dinamismo hacia fines de año y que el PBI crezca alrededor de 4% en 2018 en la medida que la inversión pública repunte para reconstruir la infraestructura dañada por el FEN. Por su parte, esperamos que el Banco Central recorte en 25pbs la tasa de referencia este mes y otros 25pbs en jun-17 o en el 3T17.

### 1.2.- Inflación

La inflación anual descenderá de 4.0% en mar-17 a alrededor de 3.2% a dic-17. En contraste, con un tipo de cambio apreciado y un débil gasto privado, la inflación sin alimentos y energía se mantendrá dentro del rango meta (2% +/- 1pp).

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

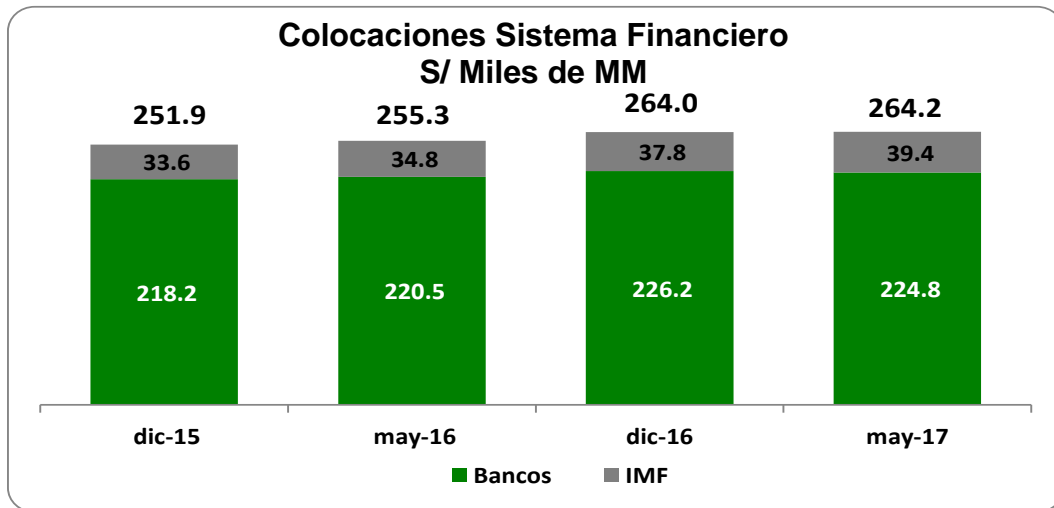
Al cierre de Junio 2017, el tipo de cambio contable se ubicó en S/. 3.25 por dólar, inferior al cierre del cuarto trimestre del 2016 que se ubicó en S/. 3.36 por dólar. A junio 2017, las expectativas anuales 2017 para el tipo de cambio se ubican entre S/. 3.30 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

Este año el superávit comercial superará los USD 4 mil millones (más del doble que el año previo) y el déficit en cuenta corriente se ubicaría en torno a 2.0% del PBI, su nivel más bajo en siete años. La mejora de las cuentas externas responde a los mayores volúmenes exportados de cobre y pesca, el incremento de los términos de intercambio (1T17: +10% a/a), así como débiles importaciones ante una anémica demanda interna. En este contexto de cuentas externas más sólidas, revisamos nuestra proyección para el tipo de cambio de cierre de este año de un rango entre USDPEN 3.40-3.45 a USDPEN 3.27-3.32. Así, el tipo de cambio se apreciaría respecto del cierre del 2016, siendo el segundo año consecutivo de fortalecimiento de la moneda local. Sin embargo, en lo que resta del año, la Fed subiría su tasa mientras que el BCRP recortaría la tasa de referencia, por lo que el diferencial de tasas apunta a una ligera depreciación del PEN respecto de los niveles actuales.

## 2.- Descripción del Sistema Financiero

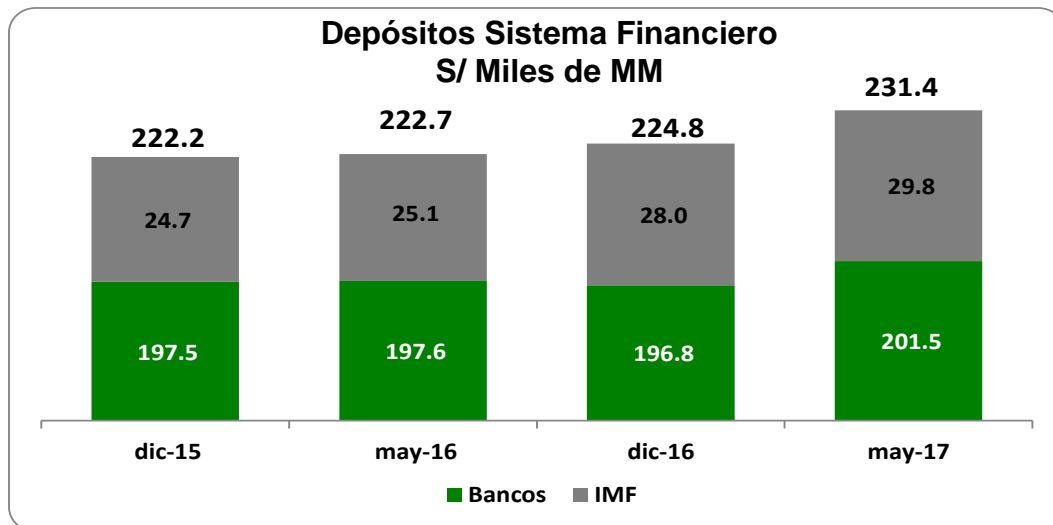
### 2.1.- Total Colocaciones

A mayo 2017, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/. 264,163MM registrándose un crecimiento de 3.5% con respecto a mayo 2016 (S/. 255,336MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 13.1%. Los bancos cuentan con una participación de 85.1% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 14.9%.



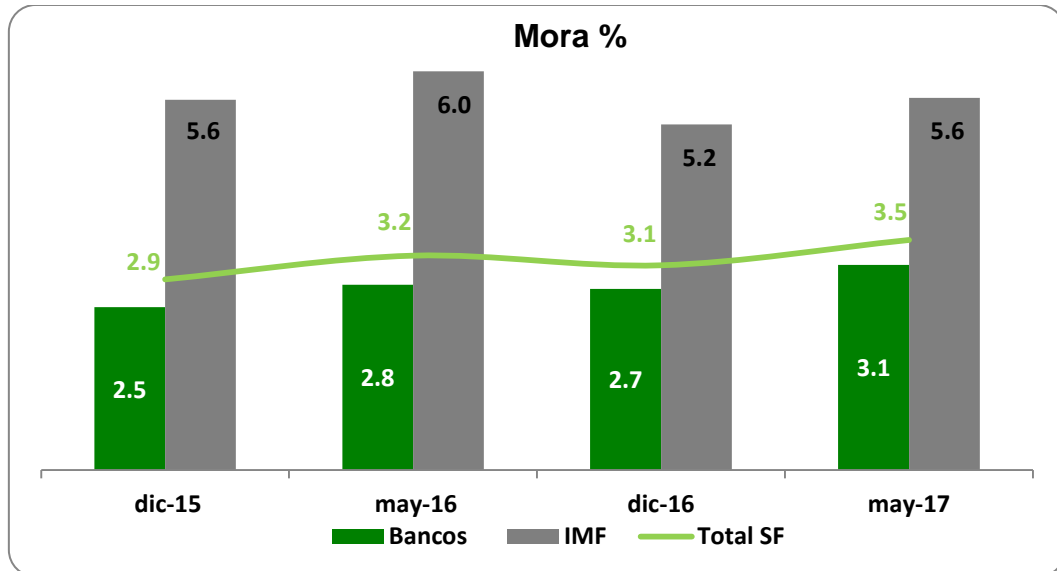
### 2.2.- Total Depósitos

A mayo 2017, los depósitos del sistema financiero fueron de S/. 231,361MM registrándose un crecimiento de 3.9% con respecto a Febrero 2016 (S/. 222,695MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 18.8%. Los bancos cuentan con una participación de 87.1% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 12.9%.



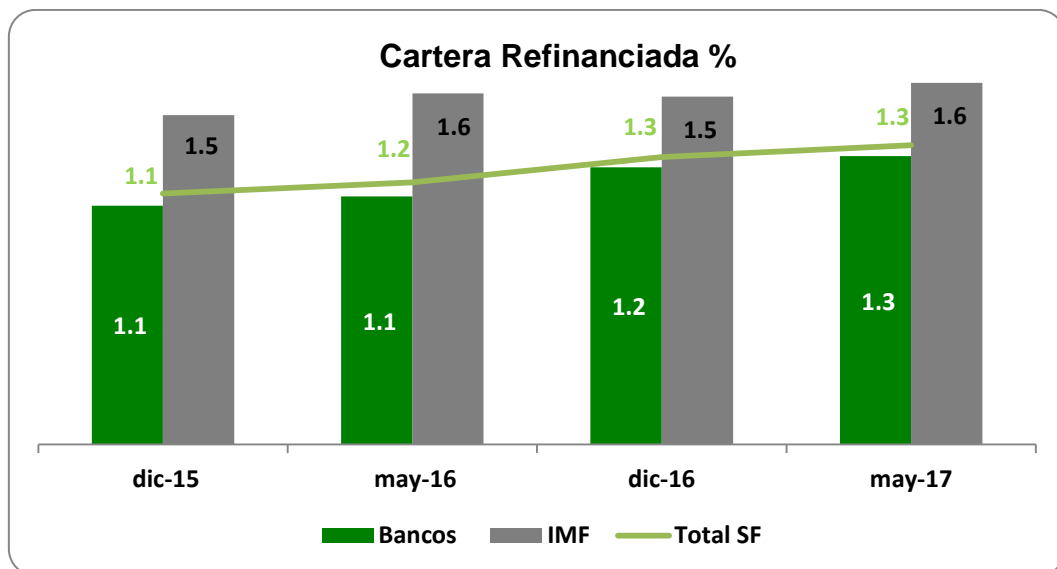
### 2.3.- Cartera Atrasada

A mayo 2017, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero alcanzó niveles de 3.5% comparado con el 3.2% del mismo mes del año anterior. Los bancos registraron una mora de 3.1%, 30 pbs por encima de lo registrado en el mismo periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras disminuyeron en 40 pbs en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.6% a mayo 2017.



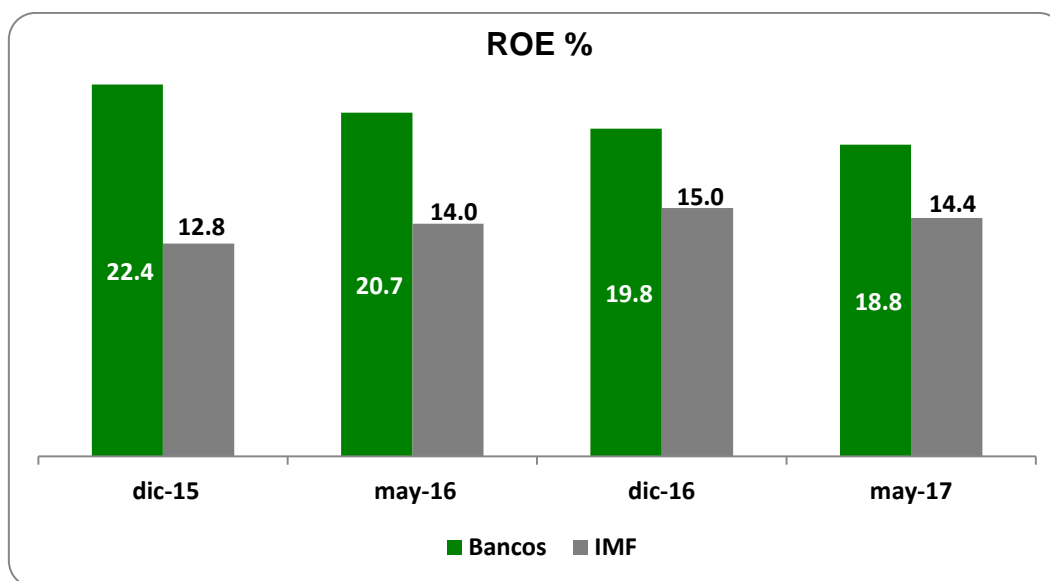
### 2.4.- Cartera Refinanciada

Los niveles de cartera refinanciada en el sistema financiero registraron un ligero incremento, situándose en niveles de 1.3% versus 1.2% observado el año anterior. Esta situación es explicada principalmente por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 18 pbs.



## 2.5.- ROE

A mayo 2017, el ROE para los bancos disminuyó en 193 pbs respecto al mismo mes del año anterior, pasando de 20.7% a 18.8%, debido principalmente a la disminución en 7.8% del margen financiero neto sobre el patrimonio, 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%
<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 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 mayo 2017.

### 3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 1T 2017, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.149.6MM (1.7%), producto principalmente del crecimiento de la cartera pequeña empresa (S/.145.9MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 98.4% en Junio 2017 vs 98.2% en Marzo 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 junio 2017 Mibanco atiende a 946M clientes de crédito directo y cuenta con 320 agencias versus los 948M clientes y 314 agencias de marzo 2017.

La tasa stock del portafolio de colocaciones disminuyó en 1 pbs respecto al anterior trimestre, situándose en niveles de 29.12% para junio 2017.

### 3.3.- Calidad de Créditos

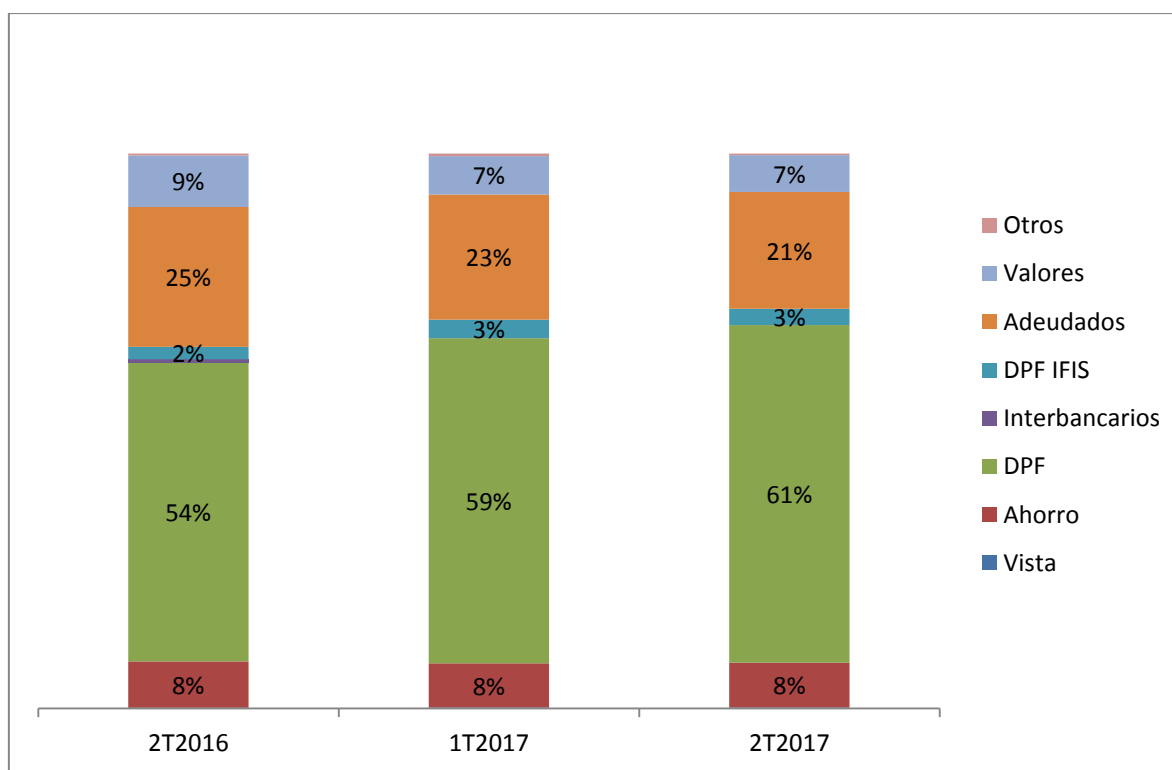
Respecto al 1T 2017, el ratio de mora contable mejoró en 4pbs situándose en niveles de 4.61% mientras que el ratio de mora ácida desmejoró en 7pbs situándose alrededor de 9.43% principalmente por menores resoluciones de cartera en el tramo 0-60 días de atraso y el efecto del Fenómeno de Niño Costero. Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se han incrementado a niveles de 175.09% y 136.54% respectivamente mejorando la posición de riesgo.

RATIOS	Trimestre			Var.	Var.
	2T2016	1T2017	2T2017	2T17/1T17	2T17/2T16
Mora contable %	4.74%	4.65%	4.61%	-0.04%	-0.12%
Mora contable + refinanciada %	5.82%	5.83%	5.92%	0.08%	0.09%
Mora contable + castigos %	11.10%	9.35%	9.43%	0.07%	-1.67%
Cobertura cartera atrasada %	154.03%	166.72%	175.09%	8.37%	21.06%
Cobertura cartera alto riesgo %	125.27%	132.90%	136.54%	3.64%	11.27%

### 3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 1T2017, tanto los depósitos con el público y de la tesorería han aumentado para acompañar el crecimiento de las colocaciones. Así también se redujo la proporción de adeudos y valores para generar eficiencias en el costo de fondos.

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



Con referencia al 2T2016, los DPFs de instituciones y público en general se han incrementado para acompañar el crecimiento de colocaciones y hacer más eficiente el costo de fondos al 2T2017.

Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional se ha incrementado ligeramente situándose a fines de junio 2017 en niveles de 93.6% vs. 93.2% registrado en marzo 2017, principalmente explicado por mayores depósitos de personas naturales (en la red de agencias) e instituciones financieras.



### 3.5. Estado de Resultados.

Respecto al 1T2017, el margen financiero bruto disminuyó en S/. 1.1MM (0.2%); principalmente por una menor tasa de rendimiento de colocaciones a consecuencia de créditos de mayor ticket por el crecimiento del segmento pequeña empresa y el incremento del costo de fondos proveniente de una mayor solarización de los depósitos.

Así también, el costo de provisión disminuye en S/. 0.9MM (0.8%) principalmente por la constitución de menores provisiones voluntarias para mitigar los efectos del fenómeno del niño costero.

Los ingresos por servicios financieros se incrementan en S/. 1.7MM (13.4%) por mayor comisión de seguros.

Los resultados por operaciones financieras mejoraron en S/. 1.1MM (135.1%) por mayor ganancia en derivados financieros y menor pérdida en la posición de cambios.

Los gastos operativos disminuyeron en S/. 8.4MM (3.3%) por menor gasto de personal por impacto de fenómeno de niño costero, lo cual afectó el cumplimiento de metas. Así como por menores gastos de marketing respecto del primer trimestre, en el cual hubo mayor concentración de campañas.

Los otros ingresos y gastos no presentaron una variación significativa.

Los gastos por impuestos se incrementaron en S/. 2.4MM (10.2%) por mayor 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. 2T2017/1T2017		Var. 2T2017/2T2016	
	2T2016	1T2017	2T2017	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	511.7	560.1	562.9	2.8	0.5%	51.2	10.0%
Gastos Financieros	-115.9	-118.1	-121.9	-3.9	3.3%	-6.0	5.2%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>395.8</b>	<b>442.1</b>	<b>441.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.2%</b>	<b>45.2</b>	<b>11.4%</b>
Costo de Provisión	-87.8	-113.8	-112.9	0.9	-0.8%	-25.1	28.6%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>308.1</b>	<b>328.2</b>	<b>328.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0%</b>	<b>20.0</b>	<b>6.5%</b>
Ing. Por Serv. Fin. Netos	4.8	12.9	14.6	1.7	13.4%	9.9	207.4%
<b>Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.</b>	<b>312.8</b>	<b>341.1</b>	<b>342.7</b>	<b>1.6</b>	<b>0.5%</b>	<b>29.9</b>	<b>9.6%</b>
Resultados por Op. Fin.	1.0	0.8	1.9	1.1	135.1%	0.9	85.5%
<b>Margen Operativo</b>	<b>313.8</b>	<b>341.9</b>	<b>344.6</b>	<b>2.7</b>	<b>0.8%</b>	<b>30.7</b>	<b>9.8%</b>
Gastos Operativos	-234.2	-249.8	-241.5	8.4	-3.3%	-7.3	3.1%
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>79.7</b>	<b>92.1</b>	<b>103.1</b>	<b>11.0</b>	<b>12.0%</b>	<b>23.4</b>	<b>29.4%</b>
Otras Provisiones	-1.5	0.1	-0.2	-0.3	-237.6%	1.3	-86.8%
Otros Ingresos / Gastos	-0.7	1.4	1.3	-0.2	-11.5%	1.9	-294.1%
<b>Result. Antes de Imptos.</b>	<b>77.5</b>	<b>93.6</b>	<b>104.1</b>	<b>10.5</b>	<b>11.2%</b>	<b>26.7</b>	<b>34.4%</b>
Impuesto a la renta	-17.6	-23.7	-26.2	-2.4	10.2%	-8.6	48.9%
<b>Resultado Neto</b>	<b>59.9</b>	<b>69.9</b>	<b>78.0</b>	<b>8.1</b>	<b>11.6%</b>	<b>18.1</b>	<b>30.1%</b>

### 3.6.2.- Balance General

ACTIVO en S./MM	Trimestre			Var. 2T2017/1T2017		Var. 2T2017/2T2016	
	2T2016	1T2017	2T2017	S/.	%	S/.	%
Disponible	910.2	1,060.6	916.3	-144.3	-13.6%	6.1	0.7%
Interbancarios	52.6	25.0	52.8	27.8	111.1%	0.2	0.3%
Inver. Disp. para Vta.	1,671.1	1,916.8	1,780.8	-136.0	-7.1%	109.7	6.6%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>7,648.8</b>	<b>8,144.4</b>	<b>8,246.5</b>	<b>102.1</b>	<b>1.3%</b>	<b>597.7</b>	<b>7.8%</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>8,158.7</b>	<b>8,731.3</b>	<b>8,880.9</b>	<b>149.6</b>	<b>1.7%</b>	<b>722.2</b>	<b>8.9%</b>
Cartera de Creditos Vigentes	7,683.5	8,222.2	8,355.5	133.3	1.6%	672.0	8.7%
Cartera de Creditos Refinanc.	88.7	103.3	115.7	12.4	12.0%	27.0	30.4%
Vencidos y Cobranza Judicial	386.4	405.8	409.7	3.8	0.9%	23.2	6.0%
Rend.Dev. + Ing. Dif.	85.3	89.7	82.9	-6.8	-7.5%	-2.4	-2.8%
Menos : Provisión	-595.2	-676.6	-717.3	-40.7	6.0%	-122.0	20.5%
Activo Fijo Propio (Neto)	204.6	189.2	186.3	-2.9	-1.5%	-18.3	-9.0%
<b>Otros Activos</b>	<b>305.2</b>	<b>322.1</b>	<b>326.6</b>	<b>4.4</b>	<b>1.4%</b>	<b>21.4</b>	<b>7.0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10,792.5</b>	<b>11,658.1</b>	<b>11,509.2</b>	<b>-148.8</b>	<b>-1.3%</b>	<b>716.7</b>	<b>6.6%</b>

PASIVO + PATRIMONIO en S./MM	Trimestre			Var. 2T2017/1T2017		Var. 2T2017/2T2016	
	2T2016	1T2017	2T2017	S/.	%	S/.	%
<b>Obligaciones con el Publico</b>	<b>5,739.2</b>	<b>6,524.1</b>	<b>6,752.1</b>	<b>228.0</b>	<b>3.5%</b>	<b>1,012.9</b>	<b>17.6%</b>
Obligaciones Vista	36.7	42.4	41.1	-1.3	-3.0%	4.3	11.8%
Ahorros	751.3	762.4	775.7	13.2	1.7%	24.3	3.2%
Obligaciones Plazo y CBME	4,862.5	5,611.0	5,830.5	219.5	3.9%	968.0	19.9%
Gastos por pagar + Otras Oblig	88.6	108.2	104.8	-3.4	-3.2%	16.2	18.3%
Fondos Interbancarios	54.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	-54.0	-100.0%
Depósitos Sistema Financ.	201.2	322.4	283.8	-38.7	-12.0%	82.6	41.0%
Adeudados	1,923.6	1,847.4	1,723.6	-123.8	-6.7%	-200.0	-10.4%
Valores en Circulación	853.4	681.1	647.5	-33.6	-4.9%	-205.9	-24.1%
Otros Pasivos	702.3	979.5	717.5	-262.0	-26.7%	15.2	2.2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,473.8</b>	<b>10,354.5</b>	<b>10,124.5</b>	<b>-229.9</b>	<b>-2.2%</b>	<b>650.7</b>	<b>6.9%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,318.7</b>	<b>1,303.6</b>	<b>1,384.7</b>	<b>81.1</b>	<b>6.2%</b>	<b>66.0</b>	<b>5.0%</b>