

**Gerencia General***"AÑO DEL BUEN SERVICIO AL CIUDADANO"*

San Borja, 18 de abril de 2017

Señora  
**PATRICIA ELLIOT BLAS**  
Directora Ejecutiva  
**FONAFE**  
Presente.-

Asunto : Evaluación Financiera y Presupuestaria – I Trimestre 2017

Referencia : Directiva de Gestión de FONAFE.

Tengo el agrado de dirigirme a usted con relación a la Directiva indicada en la referencia, en la cual se dispone que las entidades bajo el ámbito del FONAFE deben remitir el Informe trimestral de la Evaluación Financiera y Presupuestaria, enmarcado en el Numeral 2.6 de la Directiva de Gestión.

Al respecto, los formatos con la información correspondiente al Perfil de la Empresa (Formato 1E), Estado de Situación Financiera (Formato N.2E), Estado de Resultados Integrales (Formato N.3E), Presupuesto de Ingresos y Egresos (Formato N.4E), Flujo de Caja Proyectado (Formato N.5E), Gastos de Capital (Formato N.7E), Capital Social e Inversiones (Formato 8E), Saldos de Caja, Depósitos, Colocaciones e Inversiones en el Sistema Financiero según características (Formato N.9E), Plan Operativo (Formato 10E) y Dietas (Formato N.11E) correspondientes al Primer Trimestre 2017, han sido remitidos a través del Sistema de Información (SISFONAFE).

Asimismo, se adjunta el anexo correspondiente al Incremento de Remuneraciones.

Aprovecho la oportunidad para reiterarle los sentimientos de mi consideración y estima personal.

Atentamente,

PIETRO RINO MALFITANO MALFITANO  
Gerente General (e)



---

# Informe de Evaluación De Gestión Empresarial

---



AL I TRIMESTRE DE 2017

|                    |                           |          |
|--------------------|---------------------------|----------|
| Banco de la Nación | Evaluación al I Trimestre | Año 2017 |
|--------------------|---------------------------|----------|

## Informe de Evaluación De Gestión Empresarial

### I. Objetivo del Informe

Evaluar el desempeño, operativo, financiero, presupuestal, social y ambiental de la empresa al I Trimestre con la finalidad de cumplir con las metas previstas por la empresa en su plan operativo y estratégico aprobado.

### II. Base Legal

- 2.1 Directiva de Gestión FONAFE y sus modificatorias.
- 2.2 Oficio SIED N° 540 – 2016/DE/FONAFE del 15.12.2016 mediante el cual FONAFE comunica que el Presupuesto 2017 del BN ha sido aprobado mediante Acuerdo de Directorio N° 001 – 2016/012 – FONAFE.
- 2.3 Acuerdo de Directorio N° 2136 – 2016 del 21.12.2016 mediante el cual el Directorio del BN aprueba el Presupuesto Desagregado del año 2017.
- 2.3 Oficio SIED N° 110 – 2017/DE/FONAFE del 16.03.2017 mediante el cual FONAFE comunicó que mediante Acuerdo de Directorio N° 002 – 2017/004 – FONAFE aprobó la Primera Modificación de Presupuesto del Banco de la Nación para el año 2017.
- 2.4 Acuerdo de Directorio N° 2150 – 2017 del 05.04.2017 mediante el cual el Directorio del BN aprueba la Primera Modificación del Presupuesto Desagregado del año 2017.

### III. Aspectos Generales

#### 3.1 Naturaleza Jurídica y Constitución.

El Banco de la Nación es una empresa de derecho público, integrante del Sector Economía y Finanzas, que opera con autonomía económica, financiera y administrativa.

El Banco se rige por este Estatuto, por la Ley de la Actividad Empresarial del Estado (a, b) y supletoriamente por la Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros (c, d).

- a. Ley N° 24948 de la Actividad Empresarial del Estado y su Reglamento aprobado por D. S. N° 027-90-MIPRE. Abrogada en aplicación de lo dispuesto por la Cuarta Disposición Final del D. Leg. N° 1031 publicado el 2008-06-24;
- b. Decreto Leg. N° 1031, promueve la eficiencia de la actividad empresarial del Estado.
- c. Sustituida por la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros;
- d. Ley N° 27658 Marco de Modernización de la Gestión del Estado de fecha 2002-01-17; publicado en el diario oficial "El Peruano" con fecha 2002-01-30 que declara al Estado en proceso de modernización. Se establece los principios y la base legal para iniciar el proceso de modernización de la gestión del Estado en todas sus instituciones e instancias.

#### 3.2 Objeto Social.

De acuerdo a lo indicado por el Estatuto Art. 4:

Es objeto del Banco administrar por delegación las subcuentas del Tesoro Público y proporcionar al Gobierno Central los servicios bancarios para la administración de los fondos públicos.

Cuando el Ministerio de Economía y Finanzas lo requiera y autorice en el marco de las operaciones del Sistema Nacional de Tesorería, el Banco actuará como agente financiero del Estado, atenderá la deuda pública externa y

las operaciones de comercio exterior. Asimismo, recauda tributos y efectúa pagos, sin que esto sea exclusivo, por encargo del Tesoro Público o cuando medien convenios con los órganos de la administración tributaria.

### 3.3 Accionariado.

Mediante el Decreto Supremo N° 078 – 2016 EF se modifica el artículo 5 del Estado del Banco de la Nación, aprobado por Decreto Supremo N° 07-94 EF de fecha 26 - Ene – 94. El capital del Banco es de S/. 1 200 000 000,00 (Un Mil Doscientos Millones y 00/100 Soles), a ser íntegramente pagado por el Estado.

Por el capital no se emiten acciones ni títulos de ninguna especie, constando únicamente en la cuenta correspondiente.

### 3.4 Directorio y Gerencia.

| N°                | Apellidos y Nombres                   | Cargo                                | Situación | Fecha de Designación              |
|-------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------|-----------------------------------|
| <b>Directorio</b> |                                       |                                      |           |                                   |
| 1                 | Weiss Trelles Rodolfo Victor Manuel   | Presidente Ejecutivo                 | Designado | R S N° 030-2016-EF del 17-09-2016 |
| 2                 | Polastri Clark Rossana Carla          | Vicepresidenta del Directorio        | Designado | R S N° 019-2015-EF del 14-05-2015 |
| 3                 | Barreda Cruz Jorge Juan               | Director                             | Designado | R S N° 040-2015-EF del 09-08-2015 |
| 4                 | González-Prada Saponara Luis Fernando | Director                             | Designado | R S N° 032-2016-EF del 04-10-2016 |
| 5                 | Viacaya Breidling Luis Federico       | Director                             | Designado | R S N° 011-2017-EF del 20-03-2017 |
| <b>Gerencias</b>  |                                       |                                      |           |                                   |
| 1                 | Malfitano Malfitano Pietro Rino       | Gerente General                      | Encargado | 11/05/2015                        |
| 2                 | Cárdenas Cortez Wilfredo Claudio      | Gerencia de Auditoría Interna        | Encargado | 09/03/2017                        |
| 3                 | Blas Sáenz Jhan Stivent               | Gerente de Riesgos                   | Encargado | 09/07/2015                        |
| 4                 | Acosta Pazos Eduardo Fabián           | Gerente de Asuntos Corporativos      | Encargado | 01/01/2016                        |
| 5                 | Arbulú Loyola Mariza Feliciano        | Gerente de Recursos Humanos          | Designado | 03/09/2012                        |
| 6                 | Cárdenas Zolezzi Jorge Luis           | Gerente de Informática               | Encargado | 06/02/2017                        |
| 7                 | Pajuelo González Oscar Alfredo        | Gerente de Logística                 | Designado | 07/01/2013                        |
| 8                 | Bustamante Gonzales Juan Carlos       | Gerente de Asesoría Jurídica         | Designado | 24/05/2016                        |
| 9                 | Acosta Pazos Eduardo Fabián           | Gerente de Planeamiento Y Desarrollo | Designado | 08/06/2016                        |
| 10                | Ballón García Juan Guillermo          | Gerente de Operaciones               | Encargado | 06/02/2017                        |
| 11                | Núñez Vergara Percy Manuel            | Gerente de Finanzas y Contabilidad   | Encargado | 01/09/2013                        |
| 12                | Guevara Camara María Luisa            | Gerente de Banca de Servicio         | Encargada | 11/02/2016                        |
| 13                | Palomino Reina Luis Alfredo           | Gerencia Banca Estatal y Minorista   | Encargado | 25/07/2013                        |
| 14                |                                       |                                      |           |                                   |
| 15                | Bourgeois Carpio Ronald Alain Omer    | Gerente Central de Negocios          | Designado | 17/03/2016                        |
| 16                | Alfaro Castro Lizardo Ivan            | Gerente de Seguridad y Prevención    | Encargado | 18/01/2017                        |



### 3.5 Marco Regulatorio.

De acuerdo al Estatuto, Art 3.

El Banco se rige por este Estatuto, por la Ley de la Actividad Empresarial del Estado y supletoriamente por la Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros.

### 3.6 Fundamentos Estratégicos.

#### a. Visión.

Ser reconocido como socio estratégico del Estado Peruano para la prestación de servicios financieros innovadores y de calidad, dentro de un marco de gestión basado en prácticas de Buen Gobierno corporativo y gestión del talento humano.

#### b. Misión

El Banco de la Nación brinda servicios a las entidades estatales, promueve la bancarización y la inclusión financiera en beneficio de la ciudadanía complementando al sector privado, y fomenta el crecimiento descentralizado del país, a través de una gestión eficiente y autosostenible.

#### c. Valores Institucionales.

- Vocación de servicio al ciudadano.
- Compromiso e identificación.
- Promoción de la cultura financiera.
- Conducta ética y profesional
- Responsabilidad social e inclusión financiera.

#### d. Horizonte del Plan Estratégico.

El Plan Estratégico del Banco de la Nación se encuentra alineado en horizonte temporal al Plan Estratégico Corporativo (PEC) de FONAFE en el horizonte 2013 – 2017, el cual continúa el horizonte del anterior Plan Estratégico 2009 - 2013 del Banco.

### 3.7 Área de Influencia de las operaciones de la empresa.

Al cierre del I Trimestre, el Banco de la Nación, está presente en un total de 1,272 distritos a nivel nacional, esto mediante los siguientes puntos de atención: oficinas (agencias y oficinas especiales), cajeros automáticos y cajeros corresponsales (agentes multired).

Para conocer el área de influencia de cada canal de atención, se ha analizado la cantidad de distritos que cuentan con presencia del Banco, comparándolos con los distritos a nivel nacional. Se adjunta cuadro con dicha información:

#### Área de influencia de los canales de atención del Banco de la Nación

##### Cobertura por Canal a Nivel Distrital

Al 31 de marzo de 2017

| Canal de Atención             | Distritos del Área de Influencia | Distritos del País | Part. % |
|-------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------|
| Agencia y Oficinas Especiales | 478                              | 1 862              | 25.7%   |
| Cajero Automático             | 259                              |                    | 13.9%   |
| Cajero Corresponsal           | 1,208                            |                    | 64.9%   |
| TOTAL DE DISTRITOS            | 1,272                            |                    | 68.3%   |



Se observa que las agencias y oficinas especiales tienen cobertura en un aproximado de 478 distritos, lo que representa un 25.7% del total, siendo menor para el caso de los cajeros automáticos con un 13.9% y mayor en los cajeros correspondientes con el 64.9%.

### 3.8 Participación del BN en el Sistema Bancario.

Al cierre de febrero 2017, el saldo de Colocaciones del Sistema Bancario (considerando al BN) ascendió a S/ 242 933 millones, participando el BN con el 4.3 % del total, siendo su principal modalidad de colocación, los préstamos otorgados a los trabajadores activos y pensionistas del sector público (S/ 3 447 millones). En el caso de la Banca Múltiple, las mayores colocaciones se dieron en los segmentos "corporativos", S/ 58 650 millones; "consumo", S/ 41 981 millones; y "medianas empresas" S/ 39 244 millones.

Con relación a los depósitos, el BN alcanzó un saldo de S/ 22 355 millones, que representa el 9.4 % del total de depósitos del Sistema Bancario. Asimismo, los depósitos a la vista representan la principal modalidad de captación con S/ 12 267 millones de saldo (54.9 %), en contraste, la Banca Privada destaca por su mayor monto de captación, la cuenta depósitos a plazo con S/ 93 300 (43.5 %).

Sin embargo, es importante señalar que, en el BN la estructura de las colocaciones y depósitos responde principalmente al objeto de administrar por delegación las Cuentas del Tesoro Público, proporcionar al Gobierno Central los servicios bancarios para la administración de los Fondos Públicos y ser agente financiero del Estado cuando se lo requiera.

COLOCACIONES Y DEPÓSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO  
Al 28 de Febrero 2017

| COLOCACIONES                |                |                   |              | DEPÓSITOS                |                |                   |              |
|-----------------------------|----------------|-------------------|--------------|--------------------------|----------------|-------------------|--------------|
|                             | Millones S/    | Part. del Total % | Part. %      |                          | Millones S/    | Part. del Total % | Part. %      |
| <b>Bco. de la Nación S/</b> | <b>10 131</b>  | <b>4.3</b>        | <b>100.0</b> | <b>Bco. de la Nación</b> | <b>22 355</b>  | <b>9.4</b>        | <b>100.0</b> |
| Sobregiros y Avance Cta.    | 4 845          | 2.0               | 46.9         | A la Vista               | 12 267         | 5.2               | 54.9         |
| Préstamos                   | 1 105          | 0.5               | 10.7         | Ahorro                   | 7 298          | 3.1               | 32.6         |
| Hipotecario                 | 193            | 0.1               | 1.9          | A Plazo                  | 2 790          | 1.2               | 12.5         |
| Consumo                     | 3 447          | 1.5               | 33.4         |                          |                |                   |              |
| Tarjetas de Crédito         | 741            | 0.3               | 7.2          |                          |                |                   |              |
| <b>Bca. Múltiple S/</b>     | <b>132 062</b> | <b>55.7</b>       | <b>100.0</b> | <b>Bca. Múltiple</b>     | <b>214 536</b> | <b>96.8</b>       | <b>100.0</b> |
| Corporativos                | 58 650         | 24.7              | 25.2         | A la Vista               | 63 907         | 27.1              | 29.8         |
| Grandes empresas            | 37 145         | 15.7              | 16.0         | Ahorro                   | 57 254         | 24.3              | 26.7         |
| Medianas empresas           | 39 244         | 16.6              | 16.9         | A Plazo                  | 93 300         | 39.6              | 43.5         |
| Pequeñas empresas           | 13 867         | 5.9               | 6.0          |                          |                |                   |              |
| Microempresas               | 3 187          | 1.3               | 1.4          |                          |                |                   |              |
| Hipotecario                 | 38 527         | 16.3              | 16.6         |                          |                |                   |              |
| Consumo                     | 41 981         | 17.7              | 18.0         |                          |                |                   |              |
| <b>Total</b>                | <b>242 933</b> | <b>100.0</b>      |              | <b>Total</b>             | <b>236 891</b> | <b>100.0</b>      |              |

1/ Cartera Vigente - 2/ Créditos Directos

Fuente: SBS, BN

Al mes de febrero 2017, las agencias de la Banca Múltiple y del Banco de la Nación suman a nivel nacional 2 763 agencias, participando el BN con el 23.0% del total. En el caso del número de personal, la actividad bancaria es atendida aproximadamente por 66 244 empleados, de este total el BN participa con un 7.3%.

Por su parte, por el Canal de Agentes del BN, al mes de febrero 2017 se atendió con 5 850 agentes operativos a nivel nacional y los Cajeros Automáticos (ATM) Operativos se redujeron en marzo del 2017 a 862 (Febrero: 880).

Las utilidades al mes de febrero de la Banca Múltiple y del BN ascendieron a S/ 1 321 millones, y el BN se ubicó en segundo lugar con S/ 209 millones. En el mismo sentido, los indicadores de rentabilidad mostraron resultados positivos. La rentabilidad patrimonial (ROE) y la rentabilidad de los activos (ROA) registraron en el BN una cifra de 37.74% y 3.12% respectivamente, y para la Banca Múltiple de 19.32% y 2.02% respectivamente.



### RANKING DE PRINCIPALES CUENTAS AL MES DE FEBRERO

(En millones de soles)

| ACTIVO TOTAL |             |         | DEPOSITOS TOTALES |             |         | UTILIDAD NETA |             |       |
|--------------|-------------|---------|-------------------|-------------|---------|---------------|-------------|-------|
| 1º           | Crédito Ext | 121 866 | 1º                | Crédito Ext | 70 615  | 1º            | Crédito Ext | 463   |
| 2º           | Continental | 78 161  | 2º                | Continental | 49 524  | 2º            | BN          | 209   |
| 3º           | Scotiabank  | 54 193  | 3º                | Scotiabank  | 31 384  | 3º            | Scotiabank  | 197   |
| 4º           | Interbank   | 41 302  | 4º                | Interbank   | 25 391  | 4º            | Continental | 196   |
| 5º           | BN          | 28 083  | 5º                | BN          | 22 355  | 5º            | Interbank   | 123   |
| 6º           | BanBif      | 11 838  | 6º                | BanBif      | 7 585   | 6º            | Mibanco     | 51    |
| 7º           | Mibanco     | 11 588  | 7º                | Mibanco     | 6 656   | 7º            | Citibank    | 19    |
| 8º           | Financiero  | 8 582   | 8º                | Citibank    | 5 194   | 8º            | Falabella   | 13    |
| 9º           | Citibank    | 7 150   | 9º                | Financiero  | 4 865   | 9º            | BanBif      | 12    |
| 10º          | GNB         | 4 996   | 10º               | GNB         | 3 766   | 10º           | Santander   | 11    |
| 11º          | Falabella   | 4 879   | 11º               | Santander   | 3 077   | 11º           | Ripley      | 10    |
| 12º          | Santander   | 4 761   | 12º               | Falabella   | 2 743   | 12º           | GNB         | 6     |
| 13º          | Ripley      | 2 174   | 13º               | Comercio    | 1 337   | 13º           | Comercio    | 5     |
| 14º          | Comercio    | 1 811   | 14º               | Ripley      | 1 247   | 14º           | Cencosud    | 2     |
| 15º          | Cencosud    | 717     | 15º               | Cencosud    | 486     | 15º           | Financiero  | 1     |
| 16º          | Azteca      | 612     | 16º               | Azteca      | 419     | 16º           | Azteca      | 1     |
| 17º          | ICBC        | 497     | 17º               | ICBC        | 266     | 17º           | ICBC        | -1    |
| Total        |             | 283 212 | Total             |             | 236 919 | Total         |             | 1 321 |

### 3.9 Líneas de Negocio del Banco de la Nación.

Las principales líneas de negocio del Banco son las siguientes:

#### Negociación y Ventas

Ingresos generados principalmente por la realización de operaciones de tesorería, compra y venta de títulos, monedas y commodities por cuenta propia, entre otras actividades de naturaleza similar.

#### Banca Minorista

Servicio orientado al financiamiento a clientes minoristas incluyendo tarjetas de crédito, préstamo hipotecario, entre otros.

#### Banca Comercial

Financiamiento a clientes no minoristas, incluyendo, factoring, descuento, arrendamiento financiero, entre otros.

#### Liquidación y Pagos

Actividades relacionadas con pagos y cobranzas, transferencia interbancaria de fondos, compensaciones y liquidación, entre otras actividades de naturaleza similar.

#### Otros Servicios

Servicios de custodia, fideicomisos, comisiones de confianza y otros servicios.

### 3.10 Logros

Se aprobó el nuevo "Código de Ética" y "Reglamento de Funciones del Comité de Ética del BN" que reúne los valores, principios y deberes éticos que deben cumplir los trabajadores. Esta versión también regula las conductas en redes sociales, prácticas laborales y de cara al mercado de valores.

El BN logró ampliar el alcance de la Certificación ISO 20000, obtenida el 2014, por el "Sistema de Gestión del Servicio de TI para el proceso de Certificación de Productores Software y Hardware (nuevo) de la Sección Calidad de Soluciones".

Se finalizó la mudanza a la nueva sede, por lo que después de 29 años los trabajadores administrativos – a excepción de los ubicados en Elizalde – comparten un solo edificio.



A fin de mejorar la atención a nuestros clientes y usuarios de zonas alto andinas y comunidades de la selva de nuestro país, ahora contamos con la traducción y audios del protocolo de atención en quechua, asháninka y aimara.

Las personas naturales tienen la oportunidad de disponer, directamente en sus cuentas del fondo pagado en exceso por su impuesto a la renta (IR) sin tener que acudir a las agencias del BN, es decir, se implementó la devolución electrónica del impuesto a la renta.

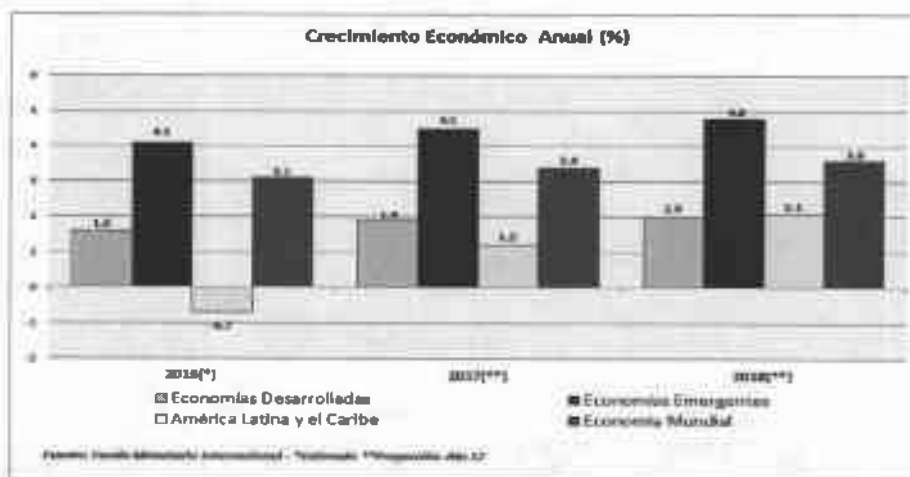
### 3.11 Descripción del comportamiento de la economía del sector e industria donde se desenvuelve la empresa.

#### ENTORNO INTERNACIONAL

La economía global en el primer trimestre 2017, continuó su proceso de expansión, es así que tras el resultado de un crecimiento mundial de 3% en el 2016, se espera tasas de 3.4% y 3.5% para los años 2017 y 2018, respectivamente. Mostrando que los choques como el Brexit y el cambio de mandato presidencial en los Estados Unidos no representaron un impacto significativo sobre el desarrollo de la economía en este primer trimestre. Punto importante a tomarse en cuenta son los comentarios de la Reserva Federal sobre un final rápido de la política monetaria que ha venido desarrollando tras la crisis, con ello la elevación de la tasa de referencia en este año, y el comienzo de las negociaciones del Brexit, que busca acabar con las incertidumbres que se han generado sobre los derechos de los ciudadanos de la comunidad europea y los compromisos financieros del presupuesto comunitario.

Por otra parte, las economías desarrolladas presentan mejores perspectivas, elevando los niveles de proyección que se tenían sobre su comportamiento, el FMI elevó su estimación para el año 2017 de 1.8% a 1.9%. Las economías emergentes presentan mayores variaciones, tal es el caso de India, México y Chile donde la proyecciones se ajustaron a la baja, frente al fin de etapas recesivas de Rusia y Brasil.

Los riesgos en las proyecciones de crecimiento, según el Fondo Monetario se inclinan a la baja, especialmente en el mediano plazo. No obstante, algunos factores de índole no económica empañan la visión que se tiene; los conflictos armados en Oriente Medio y el África, atentados terroristas en diversos países, el estado de los migrantes y refugiados en Europa y los efectos de sequía en el sur y este de África.



En Estados Unidos las perspectivas del comportamiento de la economía y su crecimiento, se mantiene en los mismos niveles proyectados de 2.2%. Ello porque la inversión privada muestra señal de recuperación, y la consolidación del consumo interno, ante los datos que muestran un mercado laboral en vía de recuperación, el reporte de empleo de febrero mostró un incremento de 235 mil nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo disminuyó a 4.7%. El consumo personal mostró una tendencia al alza, aunque aún por debajo del objetivo de la Fed.

El 15 de marzo la FED decidió elevar su rango de tasas de interés en 25 puntos básicos entre 0.75% y 1.0% y se proyecta dos alzas adicionales en este año.



En Europa, se observó un impulso en la demanda doméstica por las mejores condiciones crediticias, la recuperación de su mercado laboral y la tendencia al alza de la inflación, que reduce el riesgo de deflacionario, la inflación pasó de 1.1% de diciembre de 2016 a 2.0% en febrero de 2017. Sin embargo, estos indicadores positivos se ven menoscabados ante la incertidumbre por los procesos electorales, el inicio de las negociaciones del Brexit y replanteamiento de la política comercial con Estados Unidos.

Economías emergentes, las proyecciones de crecimiento se deterioraron en los mercados en desarrollo, donde las condiciones financieras, según el Fondo Monetario, son menos favorables. Las perspectivas de crecimiento de China se elevaron, tras los resultados favorables de los indicadores de actividad en el primer trimestre. La producción industrial y las ventas al por menor se incrementaron, y se tiene el objetivo explícito por parte del gobierno chino de reducir la inversión inmobiliaria y el endeudamiento privado.

En América Latina, los principales países que la conforman mostraron un menor desenvolvimiento de su economía. En Brasil, el desempleo se elevó, aunado por la reducción de las inversiones y las reformas fiscales del gobierno. México, registra menores volúmenes comerciales e inversión extranjera directa por la nueva política comercial de los Estados Unidos. En Chile, la huelga de la mina Escondida e incendios forestales, provocaron su peor desempeño desde la crisis del 2009.

El mercado bursátil global registró en el primer trimestre rendimientos positivos, a excepción del Nikkei que en comparación con el trimestre anterior experimentó un retroceso. Influenciados por los mejores precios de los commodities y la incertidumbre sobre la política monetaria y fiscal del gobierno americano. El conocimiento de datos favorables sobre el comportamiento de la economía global, en especial EEUU y China, favoreció en la consecución de estos resultados. El flujo de capitales volvió a los países emergentes, el rendimiento de los activos de renta fija en Estados Unidos tuvo una tendencia a la baja por la poca claridad de la política fiscal. En comparación en la Eurozona, los rendimientos mostraron tendencia al alza por el riesgo político tras las elecciones en Francia y Holanda.

| RENTABILIDAD ACUMULADA POR TRIMESTRE DE LAS PRINCIPALES BOLSEAS INTERNACIONALES |                |        |           |       |          |        |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|-----------|-------|----------|--------|---------|---------|
| Período                                                                         | ESTADOS UNIDOS |        |           |       | EUROZONA | EUROPA | JAPON   | ASIA    |
|                                                                                 | DOW JONES      | NASDAQ | S & P 500 | NYSE  | FTSE     | DAX    | NIKKEI  | SHANGAI |
| <b>2016</b>                                                                     |                |        |           |       |          |        |         |         |
| I Trim                                                                          | 1.49%          | -2.75% | 0.77%     | 0.63% | -1.08%   | -7.24% | -11.95% | -15.12% |
| II Trim                                                                         | 1.36%          | -0.56% | 1.90%     | 2.77% | 5.33%    | -2.86% | -7.06%  | -2.47%  |
| III Trim                                                                        | 2.11%          | 9.69%  | 3.31%     | 2.21% | 6.07%    | 8.58%  | 5.61%   | 2.56%   |
| IV Trim                                                                         | 7.94%          | 1.34%  | 3.25%     | 3.13% | 3.53%    | 9.23%  | 16.20%  | 3.29%   |
| <b>2017</b>                                                                     |                |        |           |       |          |        |         |         |
| I Trim                                                                          | 4.56%          | 9.82%  | 5.53%     | 3.94% | 2.52%    | 7.25%  | -1.07%  | 3.83%   |

Nota: Rentabilidad acumulada del III trimestre (31 Mar. 2017 - 31 Dic. 2016)

Fuente: Bloomberg

Por su parte, el mercado bursátil a nivel regional muestra en el primer trimestre con resultados favorables en línea con los mercados globales. El incremento en la valorización del petróleo y de los metales favoreció a la región, así como los buenos resultados de actividad en China.

| RENTABILIDAD ACUMULADA POR TRIMESTRE DE LAS PRINCIPALES BOLSEAS A NIVEL REGIONAL |                          |                 |                    |                        |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|------------------------|------------------|
| Período                                                                          | BUENOS AIRES<br>(MERVAL) | MEXICO<br>(IPC) | SANTIAGO<br>(IPSA) | SAO PAULO<br>(BOVESPA) | BOGOTA<br>(IQBC) |
| <b>2016</b>                                                                      |                          |                 |                    |                        |                  |
| I Trim                                                                           | 5.03%                    | 5.36%           | 5.52%              | 10.95%                 | 14.39%           |
| II Trim                                                                          | 19.75%                   | 1.51%           | 2.90%              | 7.13%                  | -0.15%           |
| III Trim                                                                         | 13.57%                   | 2.78%           | 0.48%              | 13.27%                 | 0.87%            |
| IV Trim                                                                          | 1.45%                    | -3.39%          | 3.39%              | 3.19%                  | 2.63%            |
| <b>2017</b>                                                                      |                          |                 |                    |                        |                  |
| I Trim*                                                                          | 19.79%                   | 6.35%           | 15.22%             | 7.90%                  | 0.44%            |

Nota: Rentabilidad acumulada del I trimestre (31 Mar. 2017 - 31 Dic. 2016)

Fuente: Bloomberg



El mercado internacional de divisas, la moneda americana se depreció ante la mayoría de divisas más importantes debido a la dificultad de implementación de la reforma tributaria en el corto plazo y a un fracaso en la reforma de salud. Por lo que las expectativas sobre una política fiscal agresiva por parte de la Fed con alza de tasas se redujeron y se considera solo dos alzas más en lo que resta del año y no de manera agresiva. El dólar, medido por el índice de la Fed, se depreció 2.3% en el primer trimestre.

| COTIZACIÓN DE LAS PRINCIPALES MONEDAS INTERNACIONALES |             |            |              |                      |                       |
|-------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|----------------------|-----------------------|
| Periodo                                               | EURO (\$/€) | YEN (¥/\$) | LIBRA (\$/£) | FRANCO Suizo (fr/\$) | DÓLAR Canad. (\$/CAD) |
| <b>2016</b>                                           |             |            |              |                      |                       |
| I Trim                                                | 1.138       | 112.570    | 1.436        | 0.962                | 1.300                 |
| II Trim                                               | 1.111       | 103.200    | 1.331        | 0.976                | 1.292                 |
| III Trim                                              | 1.124       | 101.350    | 1.297        | 0.971                | 1.313                 |
| IV Trim                                               | 1.052       | 116.960    | 1.234        | 1.019                | 1.344                 |
| <b>2017</b>                                           |             |            |              |                      |                       |
| I Trim                                                | 1.065       | 111.390    | 1.255        | 1.003                | 1.332                 |

Fuente: Bloomberg

Finalmente, las monedas en los países latinoamericanos, experimentaron una apreciación por el alza de precios en la mayoría de commodities.

| COTIZACIÓN DE LAS PRINCIPALES MONEDAS LATINOAMERICANAS |                |               |              |                |                 |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------------|--------------|----------------|-----------------|
| Periodo                                                | REAL BRASILEÑO | PESO MEXICANO | PESO CHILENO | PESO ARGENTINO | PESO COLOMBIANO |
| <b>2016</b>                                            |                |               |              |                |                 |
| I Trim                                                 | 3.592          | 17.279        | 667.700      | 14.705         | 3002.200        |
| II Trim                                                | 3.213          | 18.280        | 663.240      | 15.045         | 2920.350        |
| III Trim                                               | 3.262          | 19.385        | 657.330      | 15.308         | 2882.060        |
| IV Trim                                                | 3.255          | 20.727        | 670.400      | 15.880         | 3002.000        |
| <b>2017</b>                                            |                |               |              |                |                 |
| I Trim                                                 | 3.122          | 18.725        | 660.170      | 15.388         | 2873.980        |

Fuente: Bloomberg

## ENTORNO NACIONAL

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

En enero de 2017, la producción nacional creció 4.8%, con respecto al mismo mes del año anterior. Este resultado se sustenta en la evolución favorable de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector construcción. Destacando positivamente la contribución de la minería metálica la cual se expandió en 13.9%.

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variaciones porcentuales)

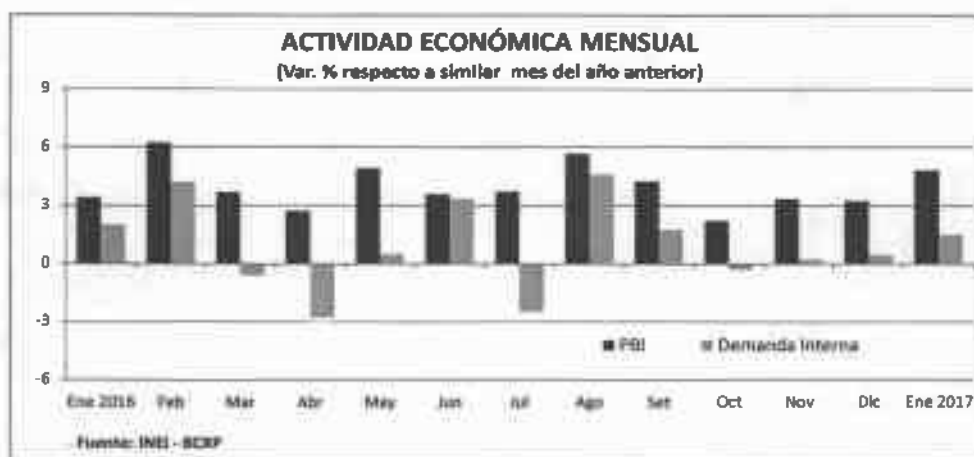
| Sectores              | Ponderación   | 2016       |            |            |            | 2017       |
|-----------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                       |               | I Trim     | II Trim    | III Trim   | IV Trim    | Ene.       |
| Agropecuaria          | 5.97          | 1.6        | 1.5        | 1.9        | 2.3        | 1.8        |
| Pesca                 | 0.74          | 1.8        | -59.6      | 68.3       | 27.6       | 42.2       |
| Minería e Hidrocarb.  | 14.36         | 15.7       | 23.6       | 16.0       | 10.7       | 14.8       |
| Manufactura           | 16.52         | -2.8       | -8.1       | 2.2        | 2.2        | 5.4        |
| Electricidad y Agua   | 1.72          | 10.3       | 7.2        | 6.6        | 5.3        | 5.8        |
| Construcción          | 5.10          | 2.1        | 0.9        | -3.6       | -9.2       | -5.3       |
| Comercio              | 10.18         | 2.8        | 2.3        | 1.4        | 0.9        | 1.0        |
| Otros Servicios       | 45.41         | 5.0        | 4.5        | 4.0        | 3.2        | 3.6        |
| <b>Economía total</b> | <b>100.00</b> | <b>4.4</b> | <b>3.7</b> | <b>4.5</b> | <b>3.8</b> | <b>4.8</b> |

Fuente: INEI

Durante el mes analizado el sector agropecuario creció 1.8% con respecto al mes de enero 2016, impulsado por el aumento en 7.9% de la actividad pecuaria; sin embargo, la actividad agrícola registró disminución (-2.8%). El sector pesquero registró un crecimiento de 42.2%, resultado de la expansión de la pesca marítima que creció

44.7% aportando 42.4% al resultado del sector, destacó el incremento de la captura de especies para consumo humano indirecto que creció 130.7% y en particular de la anchoveta (131.1%). En contraste la pesca continental disminuyó -3.6%. La producción minera y de hidrocarburos aumentó 14.8%, apoyado por el aumento de la producción minera metálica en 13.9% y de la producción de hidrocarburos en 19.5%. En la minería destacó el incremento de la producción de cobre en 25.7%, seguida por zinc en 11.3%, hierro 6.5% y estaño en 18.1%.

La producción manufacturera mostró un crecimiento de 5.4%, determinado por la mayor actividad del subsector fabril primario en 21.9%, en contraste con el subsector fabril no primario que disminuyó en -0.2%. El sector construcción registró una disminución de -5.3%, ante el menor consumo interno de cemento en -6.5%, sustentada por la menor inversión en obras del sector minero, obras de edificaciones para oficinas y departamentos.



En enero 2017 el Índice de la Producción del sector Financiero y Seguros registró un crecimiento de 0.6% con respecto a enero 2016, debido al dinamismo de los créditos otorgados por la banca múltiple en 1.8%. En el mismo sentido, la captación de depósitos presentó un aumento de 0.9%.

Finalmente, el crecimiento económico del Producto Bruto Interno del país para el año 2017 se estima en alrededor de 3%, por debajo de lo esperado, afectado principalmente por los efectos adversos del fenómeno del Niño Costero y según los agentes económicos, los resultados estarían en función a la evolución de las expectativas de las empresas (inversión privada), inversión pública, el proceso de reconstrucción de las zonas afectadas por el fenómeno del Niño Costero, el consumo privado y el entorno externo.

## INFLACIÓN

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el mes de marzo 2017, aumentó en 1.30%, cifra que no se registraba desde hace 19 años, cuando el país fue afectado por el fenómeno de El Niño, alcanzando una variación de 1.32% en el mes de marzo de 1998. La variación acumulada de los tres primeros meses del presente año llegó a 1.87% y la variación anualizada (abril 2016 - marzo 2017) alcanzó un incremento de 3.97%. La inflación del mes de marzo es explicada principalmente por los efectos adversos del fenómeno de El Niño Costero ocurrido en varias zonas del país. La inflación trimestral (1.87%) también fue mayor a la inflación registrada en similares trimestres de los años 2015 (1.15%) y 2014 (-1.28%).

El resultado mensual se sustenta, principalmente, en el alza de precios observada en los grandes grupos de consumo Alimentos y Bebidas (2.12%) y Enseñanza y Cultura (2.72%), los cuales explican cerca del 98.0% de la variación del mes de marzo. También reportaron incremento de precios Otros Bienes y Servicios (0.31%), Cuidado y Conservación de la Salud (0.20%), Muebles y Enseres (0.14%), Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad (0.08%) y Vestido y Calzado (0.06%).

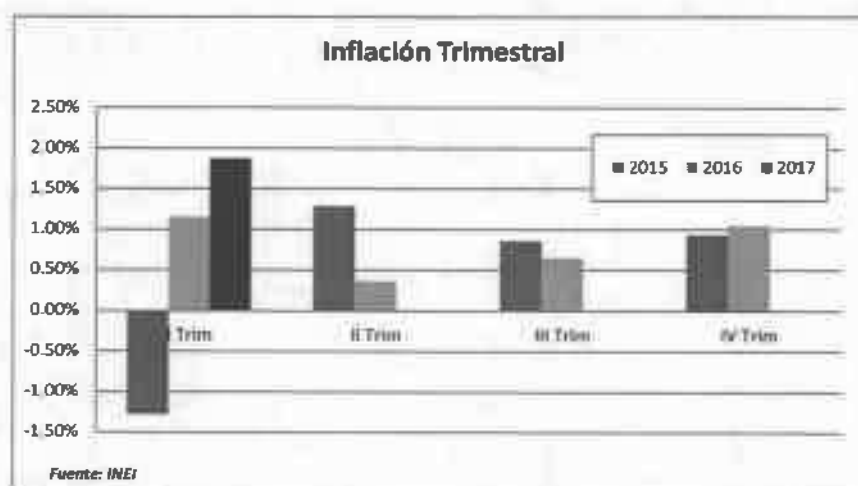
En febrero de 2017, de los 532 productos que componen la canasta familiar, 287 subieron de precios, 103 bajaron y 142 productos no mostraron variación.



**VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
(En Porcentajes)

| GRUPOS DE CONSUMO                      | Ponderación  | 2016        | 2017        |             |             | Inflación Acumulada |
|----------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|
|                                        |              |             | Ene         | Feb         | Mar         |                     |
| <b>ÍNDICE GENERAL</b>                  | <b>100.0</b> | <b>3.23</b> | <b>0.24</b> | <b>0.32</b> | <b>1.30</b> | <b>1.87</b>         |
| 1. Alimentos y Bebidas                 | 37.8         | 3.54        | 0.43        | 0.86        | 2.12        | 3.43                |
| 2. Vestido y Calzado                   | 5.4          | 1.60        | 0.12        | 0.16        | 0.06        | 0.34                |
| 3. Alquiler de Vivienda, Comb. y Elect | 9.3          | 3.57        | 0.18        | -0.67       | 0.08        | -0.40               |
| 4. Muebles y Enseres                   | 5.8          | 2.59        | 0.15        | 0.09        | 0.14        | 0.38                |
| 5. Cuidados y Conservación de Salud    | 3.7          | 4.75        | 0.20        | 0.24        | 0.20        | 0.65                |
| 6. Transportes y Comunicaciones        | 16.5         | 1.21        | -0.14       | -0.39       | -0.09       | -0.62               |
| 7. Enseñanza y Cultura                 | 14.9         | 4.00        | 0.21        | 0.35        | 2.72        | 3.30                |
| 8. Otros Bienes y Servicios            | 6.7          | 4.79        | 0.23        | -0.31       | 0.31        | 0.85                |

Fuente: INEI



## TIPO DE CAMBIO

Al tipo de cambio Interbancario Venta del sol por unidad de dólar estadounidense, llegó a cotizarse en S/ 3.250, nivel menor al S/ 3.262 al alcanzado al cierre de febrero. Con lo cual, la moneda peruana se fortalece frente al dólar en 0.37% por tercer mes consecutivo y 3.19% en el acumulado a marzo del 2017.

Durante el mes de marzo, el sol alcanzó un pico de S/ 3.30 en las jornadas próximas a la reunión de la Reserva Federal de EEUU, a mediados del mes, ante la incertidumbre sobre los anuncios del banco central de ese país. Sin embargo al disiparse los temores de alzas más aceleradas por parte de la FED este año, la divisa retomó su tendencia apreciatoria en la plaza local, a lo que se suma el temor de los inversionistas globales a que las medidas de impulso fiscal, prometidas por el presidente Donald Trump, podrían tardarse. En el frente interno sumó, a la apreciación del sol, la mayor oferta de dólares proveniente de las exportaciones y una débil demanda interna.



### EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO

|          | Soles por Dólar         |              | Variación del Tipo de Cambio al Quere |            |           |
|----------|-------------------------|--------------|---------------------------------------|------------|-----------|
|          | Promedio Compra / Venta | Al Cierre 1/ | Mensual                               | Trimestral | Acumulado |
| Ene 2015 | 3.007                   | 3.060        | 2.58%                                 |            | 2.58%     |
| Ene 2016 | 3.439                   | 3.471        | 1.70%                                 |            | 1.70%     |
| Feb      | 3.507                   | 3.525        | 1.56%                                 |            | 3.28%     |
| Mar      | 3.407                   | 3.325        | -5.67%                                | -2.58%     | -2.58%    |
| Abr      | 3.301                   | 3.278        | -1.41%                                |            | -3.96%    |
| May      | 3.335                   | 3.374        | 2.93%                                 |            | -1.14%    |
| Jun      | 3.316                   | 3.291        | -2.46%                                | -1.02%     | -3.57%    |
| Jul      | 3.299                   | 3.357        | 2.01%                                 |            | -1.64%    |
| Ago      | 3.334                   | 3.395        | 1.13%                                 |            | -0.53%    |
| Sep      | 3.382                   | 3.397        | 0.06%                                 | 3.22%      | -0.47%    |
| Oct      | 3.386                   | 3.364        | -0.97%                                |            | -1.44%    |
| Nov      | 3.403                   | 3.413        | 1.46%                                 |            | 0.00%     |
| Dic      | 3.395                   | 3.357        | -1.64%                                | -1.18%     | -1.64%    |
| Ene 2017 | 3.340                   | 3.283        | -2.20%                                |            | -2.20%    |
| Feb      | 3.260                   | 3.262        | -0.64%                                |            | -2.83%    |
| Mar      | 3.250                   | 3.250        | -0.37%                                | -3.19%     | -3.19%    |

1/ : Tipo de Cambio Nominal Venta al cierre del último día del mes

Fuente: BCRP - Datalec

En el transcurso de marzo del año 2017, el Banco Central de Reserva de Perú intervino de manera directa en el mercado de divisas con la finalidad de moderar la volatilidad del dólar estadounidense comprando 738 millones de dólares. Con ello, acumula en el primer trimestre del presente año compras por 1 037 millones de dólares.



### POLITICA MONETARIA – TASAS DE INTERES SISTEMA BANCARIO

Durante el primer trimestre el Banco Central de Reserva, mantuvo sin variación la tasa de referencia de la política monetaria (4.25%).

Decisión sustentada en una proyección de inflación que converge al rango meta durante 2017, considerando los siguientes factores: las expectativas de inflación a 12 meses se mantienen en el rango meta y continúan mostrando una senda decreciente. Alteraciones climáticas vienen afectando el precio de algunos alimentos y se espera que su impacto sea temporal. El crecimiento de la actividad económica se ha desacelerado en un contexto de menor gasto público. Se espera que la actividad económica en los próximos trimestres crezca a una tasa similar a su potencial, por un aumento de la inversión y de mejores términos de intercambio. La economía mundial registra señales de recuperación, aunque con incertidumbre respecto a las políticas de economías desarrolladas.



El Directorio del Banco Central de Reserva (BCR), también acordó reducir la tasa de encaje en moneda nacional de 6% a 5%, medida que entrará en vigencia a partir de abril 2017 e inyectará alrededor de S/ 540 millones al sistema financiero nacional.

Al 31 de marzo 2017, las tasas de interés promedio activas en moneda nacional anualizadas del presente año, por tipo de crédito, mostraron comportamientos mayormente a la baja, en comparación a los niveles registrados en diciembre 2016, destacando las otorgadas a créditos de "Consumo" y "Microempresas" cuyas tasas bajaron en 153 y 49 puntos básicos respectivamente. Con respecto al mes de febrero del año en curso no mostraron mayor variación.

**Tasas de Interés Promedio del Sistema Bancario por Tipo de Crédito - Moneda Nacional**

|                                             | Corporativos | Grandes Empresas | Medias Empresas | Pequeñas Empresas | Microempresas | Consumo | Hipotecario |
|---------------------------------------------|--------------|------------------|-----------------|-------------------|---------------|---------|-------------|
| Ene 2016                                    | 6.24         | 7.16             | 10.48           | 20.54             | 35.00         | 44.40   | 9.00        |
| Feb                                         | 5.99         | 7.38             | 10.46           | 20.73             | 35.25         | 42.79   | 9.06        |
| Mar                                         | 6.28         | 7.21             | 10.67           | 20.33             | 35.53         | 42.92   | 9.10        |
| Abr                                         | 6.28         | 7.25             | 10.67           | 20.84             | 35.59         | 42.36   | 9.11        |
| May                                         | 6.37         | 7.37             | 10.64           | 21.06             | 35.44         | 42.72   | 9.19        |
| Jun                                         | 6.34         | 7.47             | 10.68           | 20.88             | 35.36         | 43.59   | 9.06        |
| Jul                                         | 6.34         | 7.45             | 10.70           | 20.81             | 35.48         | 43.97   | 9.00        |
| Ago                                         | 6.13         | 7.35             | 10.51           | 21.71             | 36.64         | 44.24   | 8.94        |
| Set                                         | 6.07         | 7.23             | 10.74           | 21.59             | 36.58         | 44.01   | 8.82        |
| Oct                                         | 5.86         | 7.37             | 10.83           | 21.62             | 36.39         | 45.16   | 8.67        |
| Nov                                         | 5.64         | 7.21             | 10.30           | 21.99             | 36.39         | 45.64   | 8.57        |
| Dic                                         | 5.88         | 7.12             | 10.39           | 21.65             | 37.19         | 46.77   | 8.52        |
| Ene 2017                                    | 5.99         | 7.34             | 10.58           | 21.41             | 36.90         | 46.38   | 8.63        |
| Feb                                         | 6.04         | 7.39             | 10.54           | 21.60             | 36.83         | 44.84   | 8.71        |
| Mar                                         | 5.78         | 7.52             | 10.47           | 21.54             | 36.70         | 45.24   | 8.73        |
| <b>Variación Acumulada (puntos básicos)</b> |              |                  |                 |                   |               |         |             |
| Mar-2017 / Dic-2016                         | -10          | 40               | 8               | -11               | -49           | -153    | 21          |
| Mar-2017 / Feb-2017                         | 0            | 0                | 0               | 0                 | 0             | 0       | 0           |

*Nota: Corresponde a las tasas activas anualizadas*

Por su parte, las tasas de interés promedio activas por tipo de crédito, en moneda extranjera, registraron al mes de marzo 2017, comportamientos mayormente al alza en comparación al mes de diciembre 2016; las otorgadas a "Microempresa" y "Corporativos" aumentaron en 90 y 56 puntos básicos respectivamente. Con respecto al mes de febrero del año en curso no mostraron mayor variación.



### Tasas de Interés Promedio del Sistema Bancario por Tipo de Crédito - Moneda Extranjera

|                                      | Corporativos | Grandes Empresas | Medias Empresas | Pequeñas Empresas | Microempresas | Consumo | Habitario |
|--------------------------------------|--------------|------------------|-----------------|-------------------|---------------|---------|-----------|
| Ene 2016                             | 2.77         | 5.64             | 7.94            | 10.92             | 26.85         | 31.95   | 6.69      |
| Feb                                  | 2.14         | 5.21             | 7.77            | 12.75             | 26.43         | 32.37   | 6.63      |
| Mar                                  | 2.43         | 5.12             | 7.82            | 11.44             | 17.79         | 32.21   | 6.66      |
| Abr                                  | 2.27         | 5.25             | 7.48            | 10.77             | 16.33         | 31.96   | 6.79      |
| May                                  | 1.85         | 5.24             | 7.84            | 12.17             | 16.74         | 32.40   | 6.61      |
| Jun                                  | 1.81         | 5.14             | 8.30            | 10.39             | 18.04         | 32.87   | 6.52      |
| Jul                                  | 2.26         | 5.17             | 7.40            | 9.67              | 16.31         | 32.57   | 6.46      |
| Ago                                  | 3.54         | 5.58             | 7.40            | 9.43              | 25.16         | 32.50   | 6.49      |
| Set                                  | 3.00         | 5.18             | 7.37            | 10.00             | 10.39         | 32.38   | 6.46      |
| Oct                                  | 2.98         | 5.03             | 7.53            | 10.96             | 19.59         | 33.60   | 8.24      |
| Nov                                  | 2.58         | 5.04             | 7.90            | 10.85             | 20.18         | 33.60   | 6.21      |
| Dic                                  | 2.47         | 5.02             | 6.90            | 9.85              | 15.38         | 32.08   | 8.14      |
| Ene 2017                             | 2.71         | 5.14             | 7.59            | 9.80              | 16.08         | 33.43   | 8.15      |
| Feb                                  | 2.27         | 5.15             | 7.28            | 10.75             | 18.33         | 33.52   | 8.29      |
| Mar                                  | 3.03         | 5.12             | 7.07            | 9.83              | 16.28         | 32.54   | 6.35      |
| Variación Acumulada (puntos básicos) |              |                  |                 |                   |               |         |           |
| Mar-2017 / Dic-2016                  | 56           | 10               | 17              | -2                | 90            | 46      | 21        |
| Mar-2017 / Feb-2017                  | 1            | 0                | 0               | -1                | -2            | -1      | 0         |

*Nota: Corresponde a las tasas activas anualizadas*

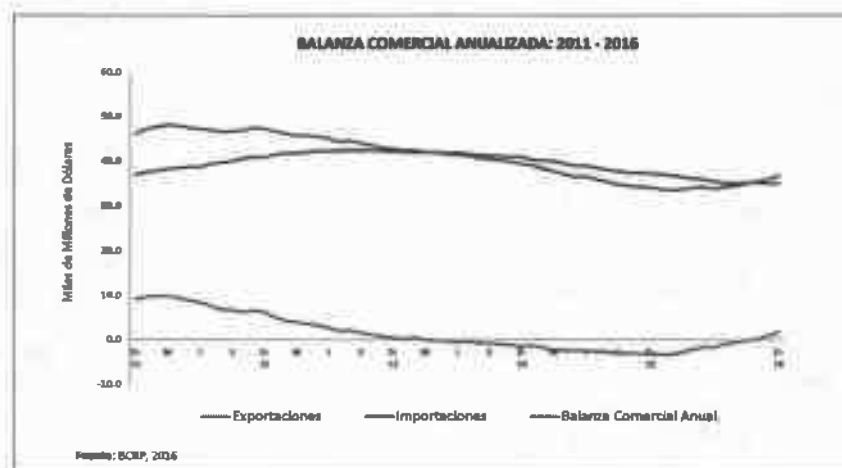
*Fuente: SBS*

### BALANZA COMERCIAL

En enero de 2017, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 150 millones, con lo que se mantuvieron los resultados positivos observados desde julio de 2016. Esta mejora de US\$ 657 millones con respecto al déficit de enero de 2016, se debió al aumento del volumen (8.0%) y la mejora en el precio internacional promedio de las exportaciones (16.6%).

Las exportaciones se incrementaron US\$ 641 millones (25.9%) respecto a enero de 2016, por mayores ventas de productos tradicionales (37.7%), principalmente cobre, zinc y café. Las exportaciones no tradicionales aumentaron 4.8%, por mayores envíos de productos agropecuarios y pesqueros. Las importaciones se redujeron US\$ 15 millones (0.5%), principalmente por menores compras de bienes de capital.

En el mismo sentido, la balanza comercial anualizada registra un superávit de U\$ 2 386 millones.



### Comercio Exterior por países

El país exportó en enero 2017, US\$ 2 968 millones y el volumen de exportaciones aumentó en 8.1% respecto a similar mes del año anterior, contabilizando siete meses de crecimiento continuo.

En el mes, los principales países de destino de nuestras exportaciones fueron China con 30.7%, Estados Unidos 18.8%, España 6.6%, Japón 4.7% y Suiza con el 3.2% del valor total de las exportaciones.

**Exportaciones hacia principales países de destino**  
(Millones de US dólares de 2007)

| País         | Enero 2016   | Enero 2017   | Participación |
|--------------|--------------|--------------|---------------|
| - China      | 750          | 910          | 30.7%         |
| - EEUU       | 457          | 559          | 18.8%         |
| - España     | 145          | 197          | 6.6%          |
| - Japón      | 94           | 140          | 4.7%          |
| - Suiza      | 128          | 95           | 3.2%          |
| - Resto      | 1 174        | 1 067        | 35.9%         |
| <b>Total</b> | <b>2 748</b> | <b>2 968</b> | <b>100.0%</b> |

Fuente: INEI

En enero del año 2017, los principales países de origen de las importaciones fueron EEUU con el 23.4%, China 21.3%, Ecuador 4.8%, Brasil 4.7% y Colombia 4.2% del valor total real de las importaciones.

Por otro lado, el volumen total de importación de bienes aumentó en 15.3% explicado principalmente por el incremento en las compras de materias primas y productos intermedios (24.0%) y bienes de las importaciones FOB creció en 9.4%, reflejo de la mayor compra de materia primas y productos intermedios (19.5%) y bienes de capital y materiales de construcción (3.4%).

**Importaciones desde principales países de origen**  
(Millones de US dólares de 2007)

| País         | Enero 2016   | Enero 2017   | Participación |
|--------------|--------------|--------------|---------------|
| - EEUU       | 627          | 783          | 23.4%         |
| - China      | 655          | 697          | 21.3%         |
| - Ecuador    | 118          | 157          | 4.8%          |
| - Brasil     | 128          | 154          | 4.7%          |
| - Colombia   | 78           | 138          | 4.2%          |
| - Resto      | 1 231        | 1 358        | 41.5%         |
| <b>Total</b> | <b>2 831</b> | <b>3 285</b> | <b>100.0%</b> |

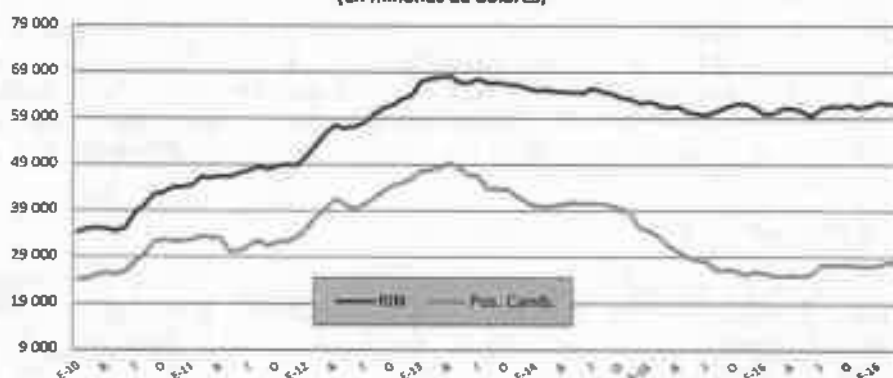
Fuente: INEI

## RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de marzo del año 2017, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 62 487 millones. Este saldo es mayor en US\$ 196 millones al alcanzado en febrero precedente y superior en US\$ 801 millones al del cierre de diciembre 2016.

El nivel de reservas internacionales de US\$ 62 487 millones, representa aproximadamente el 32% del PBI, y cubre 21 meses de importaciones.

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio**  
(En millones de dólares)



## BOLSA DE VALORES

En marzo 2017, el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima registró una ligera disminución de 0.06%, con relación al mes precedente.



Contrariamente, el Índice Selectivo de la Bolsa (conformado por las quince cotizaciones de la empresas más representativas) aumentó 3.84% su mayor alza mensual desde julio del 2016. En el último día de marzo, el Índice selectivo de la bolsa limeña subió 1.04%, sumando siete sesiones consecutivas en alza ante un avance de papeles de empresas mineras e industriales, debido a expectativas de una fuerte inversión en obras de reconstrucción en zonas afectadas por las intensas lluvias y la mejora en los precios de los minerales.

Con los resultados alcanzados en marzo del año en curso, se mantiene una ganancia trimestral de 1.2% y 3.7% respectivamente.

A nivel sectorial, el comportamiento del mes fue el siguiente: Construcción (11%), Industriales (10%), Junior (-13%), Eléctricas (-4%), Mineras (-2%), Servicios (-4%) y financieras (-1%).

#### Evolución de Índices de la Bolsa de Valores de Lima

| Período  | IGBV   |            |            |            | ISEV   |            |            |            |
|----------|--------|------------|------------|------------|--------|------------|------------|------------|
|          | Índice | Var. Mens. | Var. Trim. | Var. Acum. | Índice | Var. Mens. | Var. Trim. | Var. Acum. |
| Ene 2016 | 9 392  | -4.6%      |            | -4.6%      | 12 147 | -5.8%      |            | -5.8%      |
| Feb      | 10 742 | 14.4%      |            | 9.1%       | 14 782 | 21.7%      |            | 14.8%      |
| Mar      | 12 058 | 12.2%      | 22.4%      | 22.4%      | 17 778 | 20.3%      | 37.8%      | 37.8%      |
| Abr      | 13 702 | 13.6%      |            | 39.1%      | 20 818 | 17.1%      |            | 61.4%      |
| May      | 13 536 | -1.2%      |            | 37.4%      | 20 389 | -2.1%      |            | 58.0%      |
| Jun      | 13 857 | 2.4%       | 14.9%      | 40.7%      | 20 368 | -0.1%      | 14.6%      | 57.9%      |
| Jul      | 15 211 | 9.8%       |            | 54.4%      | 22 813 | 12.0%      |            | 78.8%      |
| Ago      | 15 130 | -0.5%      |            | 53.8%      | 22 992 | 0.8%       |            | 78.2%      |
| Set      | 15 297 | 1.1%       | 10.4%      | 55.3%      | 23 145 | 0.7%       | 13.6%      | 79.4%      |
| Oct      | 15 171 | -0.8%      |            | 54.0%      | 23 035 | -0.5%      |            | 78.5%      |
| Nov      | 15 415 | 1.6%       |            | 56.5%      | 23 204 | 0.7%       |            | 79.8%      |
| Dic      | 15 567 | 1.0%       | 1.8%       | 58.1%      | 23 578 | 1.6%       | 1.9%       | 82.8%      |
| Ene 2017 | 15 984 | 2.7%       |            | 2.7%       | 23 904 | 1.4%       |            | 1.4%       |
| Feb      | 15 766 | -1.4%      |            | 1.3%       | 23 537 | -1.5%      |            | -0.2%      |
| Mar      | 15 757 | -0.1%      | 1.2%       | 1.2%       | 24 441 | 3.8%       | 3.7%       | 3.7%       |

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

## IV. Gestión Operativa

- 4.1 La gestión operativa de la empresa al I Trimestre del año 2017, por cada una de sus líneas de negocios, presenta los siguientes resultados:

### Negociación y Ventas

Al I trimestre, los ingresos por negociación y ventas ascendieron a S/ 189.2 MM, mostrando un nivel de ejecución del 122.0% respecto al marco previsto para dicho período. Este resultado es explicado en un 83.5% por los ingresos percibidos por derivados e instrumentos negociables, el cual alcanzó una ejecución de S/ 158.0 MM, lo que representa un avance del 110.2% respecto a su meta, destacando la compra y venta spot de moneda y de instrumentos de renta fija; así como la valorización de inversiones disponibles y venta de instrumentos representativos de deuda.

Tabla 1: Negociación y Ventas (En MM de S/)

| SERVICIOS                            | Qec al<br>I Trim 2017 | Marco Anual<br>2017 | Marco al<br>I Trim 2017 | Qec al<br>I Trim 2017 | Nivel de<br>Ejecución % |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Derivados e Instrumentos Negociables | 140.3                 | 571.2               | 143.4                   | 106.0                 | 110.2%                  |
| Disponibles SCR                      | 38.0                  | 52.0                | 11.7                    | 31.1                  | 285.9%                  |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>178.0</b>          | <b>623.2</b>        | <b>155.1</b>            | <b>189.2</b>          | <b>122.0%</b>           |

### **Banca Minorista**

Los ingresos por banca minorista ascienden a S/ 174.0 MM, alcanzando un nivel de ejecución del 100.6% respecto al marco previsto para dicho periodo. Este resultado es explicado en un 97.0% por los intereses de los préstamos Multired, cuya ejecución asciende a la suma de S/ 168.7 MM, así como también por tarjetas de crédito e intereses por créditos de consumo e hipotecarios.

**Tabla 2: Banca Minorista (En MM de S/)**

| SERVICIOS                     | Ejec al<br>1 Trim 2018 | Marco Anual<br>2017 | Marco al<br>1 Trim 2017 | Ejec al<br>1 Trim 2017 | Nivel de<br>Ejecución % |
|-------------------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Crédito minorista de consumo  | 0.3                    | 1.8                 | 0.4                     | 0.3                    | 74.7%                   |
| Crédito minorista hipotecario | 3.0                    | 37.0                | 4.0                     | 3.9                    | 97.4%                   |
| Depósitos minoristas          | 1.0                    | 4.2                 | 1.1                     | 1.1                    | 102.4%                  |
| Préstamo Multired             | 155.8                  | 693.7               | 187.5                   | 168.7                  | 100.2%                  |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>79.1</b>            | <b>736.8</b>        | <b>173.0</b>            | <b>174.3</b>           | <b>100.8%</b>           |

### **Banca Comercial**

Al I trimestre, los ingresos por banca comercial ascendieron a S/ 76.6 MM, representando un ejecución del 97.2% respecto a su meta prevista para dicho periodo. Estos resultados se explican en un 93.9%, por los créditos corporativos, los cuales alcanzaron una ejecución de S/ 72.0 MM, destacando los Intereses por crédito soberano y por créditos de empresas entre otros.

**Tabla 3: Banca Comercial (En MM de S/)**

| SERVICIOS           | Ejec al<br>1 Trim 2018 | Marco Anual<br>2017 | Marco al<br>1 Trim 2017 | Ejec al<br>1 Trim 2017 | Nivel de<br>Ejecución % |
|---------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Crédito corporativo | 75.1                   | 376.4               | 75.0                    | 72.0                   | 95.9%                   |
| Depósito Comercial  | 11.6                   | 14.8                | 3.8                     | 4.9                    | 123.2%                  |
| <b>TOTAL</b>        | <b>87.7</b>            | <b>391.2</b>        | <b>78.8</b>             | <b>76.9</b>            | <b>97.2%</b>            |

### **Liquidación y Pagos**

La ejecución de los ingresos por liquidación y pagos ascendieron a S/ 76.8 MM, representando el 93.5% de avance respecto a su meta prevista para dicho periodo. Los resultados son explicados en su totalidad por la administración de efectivo, pagos y liquidaciones, destacando las cobranzas, transferencias y el servicio de recaudación entre otros como comisiones de transferencia interbancaria, etc.

**Tabla 4: Liquidación y Pagos (En MM de S/)**

| SERVICIOS                                         | Ejec al<br>1 Trim 2018 | Marco Anual<br>2017 | Marco al<br>1 Trim 2017 | Ejec al<br>1 Trim 2017 | Nivel de<br>Ejecución % |
|---------------------------------------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Administración de efectivo, pagos y liquidaciones | 74.4                   | 328.6               | 82.0                    | 76.8                   | 93.5%                   |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>74.4</b>            | <b>328.6</b>        | <b>82.0</b>             | <b>76.8</b>            | <b>93.5%</b>            |

### **Otros Servicios**

Los ingresos por otros servicios ascendieron a S/ 100.9 MM, representando un avance del 101.2% respecto a la meta del periodo. Se explica principalmente por otros servicios el cual representa el 99.2% (S/ 100.1 MM) de la ejecución al presente periodo, destacando el servicio de corresponsalla y servicios a la Dirección General de Tesoro Público, multiflota, seguros optativos (sepelio, SOAT, cuota protegida, oncológico y enfermedades graves), entre otros.

**Tabla 5: Otros Servicios (En MM de S/)**

| SERVICIOS                                       | Ejec al<br>I Trim 2016 | Marzo Anual<br>2017 | Marzo al<br>I Trim 2017 | Ejec al<br>I Trim 2017 | Nivel de<br>Ejecución % |
|-------------------------------------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Gestión de inversiones y encargos de confianza. | 0.0                    | 4.3                 | 1.1                     | 0.8                    | 73.2%                   |
| Otros Servicios                                 | 00.0                   | 398.3               | 98.5                    | 100.1                  | 101.6%                  |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>01.0</b>            | <b>402.6</b>        | <b>99.6</b>             | <b>100.9</b>           | <b>101.2%</b>           |

- 4.2 El plan operativo al I Trimestre 2017, alineado al plan estratégico y resumido en los indicadores que se detallan en el Anexo N° 2, alcanzó un cumplimiento del 93.8%, siendo los siguientes indicadores los que presentaron las menores ejecuciones:

4.2.1 El Indicador Ejecución proyectos comprometidos - Portafolio de Proyectos Informáticos 2017, que registró un nivel de cumplimiento del 0% es explicado porque al I Trimestre se tuvo retrasos en la convocatoria de la consultoría "Formulación del Plan Estratégico de Tecnología de Información y Comunicaciones, sin embargo se han obtenido avances parciales en los 2 proyectos: "PETIC – Plan Estratégico de Tecnología de la Información y Comunicaciones. – 16%" e "Implementación del programa de ejercicios y pruebas del PCTI – 37%".

4.2.2 El Indicador Cobertura de Cajeros Automáticos, que registró un nivel de cumplimiento del 89% es explicado porque al I Trimestre los nuevos canales de atención implementados por el BN, como los Agentes Multired, han permitido que nuestros tarjetahabientes migren sus operaciones a estos nuevos puntos de atención.

A continuación se muestra una explicación de cada uno de los demás indicadores del Plan Operativo:

4.2.3 Al I trimestre se ha obtenido un ROE de 12.53%, de acuerdo al 5to. previo de los Estados Financieros, en razón a que se tuvo utilidades acumuladas por S/. 305 millones y un Patrimonio a diciembre 2017 de S/2, 432 millones, con lo cual se ha cumplido la meta trimestral.

4.2.4 Al I trimestre se ha obtenido un Margen de Ingresos Financieros de 80.58%, de acuerdo al 5to. previo de los Estados Financieros definitivos, en razón a que se tuvo utilidades acumuladas por S/. 305 millones e Ingresos por Intereses por S/ 378 millones, con lo cual se ha cumplido la meta trimestral.

4.2.5 Al I trimestre se ha obtenido un Índice de Inclusión Financiera de 83.4% lo que significa que nos encontramos en 1,272 distritos con un canal presencial a nivel nacional que cuenta con cobertura de telefonía, con lo cual se ha cumplido la meta trimestral.

4.2.6 Al I Trimestre se obtuvo un avance de 16% de las actividades del Programa de Responsabilidad Social Empresarial del Banco de la Nación, por lo cual se tiene un nivel de cumplimiento de 100% de la meta trimestral. Entre las actividades que se realizaron se encuentra: Reporte de Sostenibilidad y el reporte de la Superintendencia de Mercado y Valores; y la realización de la consultoría de asesoría para la elaboración del mapeo de grupos de interés del Banco de la Nación.

4.2.7 Al I Trimestre no se programó ninguna meta en el Indicador Índice de Servicios al Ciudadano, sin embargo se podría generar nuevos servicios al ciudadano a solicitud del Estado por necesidades que surjan de la política del Gobierno.

4.2.8 Al I Trimestre se obtuvo 138,258 clientes que han adquirido un nuevo producto como Índice de clientes de nuevos productos (20,007 con tarjeta de crédito y 118,251 con Multiexpress PNP), con lo cual se logró el 100% de nivel de cumplimiento de la meta trimestral.

4.2.9 Al I Trimestre se logró un 16% de cobertura de Cajeros Corresponsales, con lo cual se alcanzó un nivel de cumplimiento de 100% de la meta trimestral. El número de operaciones realizadas en los Cajeros Corresponsales al mes de marzo fue de 25,988,655 transacciones, esto se debe a la implementación de nuevos Agentes y que es un canal que se está posicionando para la atención de los usuarios y clientes del Banco.



- 4.2.10AI I Trimestre se logró un 5.72% de cobertura del Canal Virtual – Internet, con lo cual se alcanzó un nivel de cumplimiento del 95% de la meta trimestral. Al respecto se está evaluando incorporar nuevas funcionalidades a fin de hacer más ágil la interacción del usuario en el canal.
- 4.2.11AI I Trimestre se logró un 3.41% de cobertura de Operaciones POS, con lo cual se alcanzó un nivel de cumplimiento al 100% de la meta trimestral. Esto se debe a que nuestros clientes siguen manteniendo el posicionamiento de nuestra Tarjeta Multired realizando sus operaciones en los Comercios o ATM's foráneos Locales e Internacionales.
- 4.2.12AI I Trimestre en relación al Indicador Nivel de satisfacción de los productos y servicios se han considerado los resultados del Plan Anual de Objetivos del Sistema de Gestión de la Calidad, el cual obtuvo un grado de satisfacción del cliente externo de 88.5% lográndose la meta trimestral.
- 4.2.13AI I Trimestre se tuvo un 4.12 de índice de atención en agencias, el cual se calcula dividiendo los 13.68 minutos de tiempo promedio de atención de los clientes/usuarios entre los 3.32 grados de nivel de satisfacción en agencias.

Es preciso mencionar que a mayor tiempo de espera se obtendrá un mayor Índice de atención en agencias y si consideramos que el objetivo es disminuir dicho tiempo, se concluye que el indicador es decreciente. Por tal motivo a fin de determinar el grado de cumplimiento del presente indicador se tuvo que convertir en creciente, lo cual se logra invirtiendo el indicador, obteniéndose como resultado un cumplimiento del 100% de la meta trimestral.

- 4.2.14AI I trimestre se ha ejecutado el 60% de las actividades totales del proyecto Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo en el Banco de la Nación, lo cual representa un cumplimiento mayor al 100% de la meta trimestral. Entre las actividades realizadas se encuentran: Evaluación de los Principios del Código de Buen Gobierno Corporativo periodo 2016 con la metodología FONAFE, así como el plan de trabajo para el año 2017, los cuales fueron aprobados en Sesión de Directorio N° 2144 del 22.02.2017.
- 4.2.15AI I trimestre en relación a la Implementación del Sistema de Control Interno se culminó con la actividad: "Registro de revisión periódica de procesos y procedimientos (actas, actualización de documentos, etc.)" con lo cual se ha cumplido la meta trimestral.
- 4.2.16AI I trimestre se alcanzó un avance del 24% en la Implementación de la Gestión Integral de Riesgos, con lo cual se tuvo un cumplimiento del 96% de la meta trimestral.

Dicho avance se justifica porque se realizaron las actividades siguientes: Talleres aplicando la metodología de Gestión de Riesgos Operativos sobre el "Proceso Gestión de Cuentas Contables" y "Gestión de Fondos en Bóvedas Oficinas BN", se capacitaron a 175 trabajadores en Gestión de riesgos y se remitiéron 2 informes sobre la "Gestión de Riesgos en el BN" al Comité de Riesgos.

- 4.2.17AI I Trimestre en relación a la Calificación Pública de Riesgo, el Banco de la Nación cuenta con un Rating de Grado de Inversión otorgado por la Clasificadora Internacional de Riesgos Fitch Ratings, el cual es un riesgo similar al riesgo soberano del Perú, por tal motivo se ha cumplido la meta trimestral.
- 4.2.18AI I trimestre en relación a la Promoción del código de ética, se difundió electrónicamente el Código de Ética del Banco de la Nación en la Intranet y se han realizado charlas de difusión presencial y virtual del Código de Ética a 1,595 trabajadores a nivel nacional, con lo cual se ha cumplido la meta trimestral.
- 4.2.19AI I trimestre en relación al Nuevo Core Bancario, se implementó y desplegó a nivel nacional la solución Abside correspondiente a la Fase I Módulo de Clientes y actualmente el proveedor ha entregado desarrollos funcionales de colocaciones – Fase II, lo cual representa un avance del 55% y un cumplimiento del 85% de la meta trimestral.
- 4.2.20AI I trimestre se alcanzó un 25% de avance en la Implementación de la Gestión del Talento Humano, con lo cual se cumplió con el 100% de la meta trimestral.

Entre las actividades que se desarrollaron se encuentran la evaluación de potenciales trabajadores, mapeo de puestos, ejecución de la Evaluación de Desempeño anual de los trabajadores correspondiente al periodo 2016 y elaboración de Directiva de Desarrollo Profesional.



4.2.21A) I trimestre se alcanzó un 27% de avance en la Implementación del Fortalecimiento de la Cultura Organizacional, con lo cual se tiene un cumplimiento del 100% de la meta trimestral.

Entre las actividades que se desarrollaron se encuentran la campaña de sensibilización Integridad BN (prevención del fraude, prevención del lavado de activos y promoción de ética) y la planificación del concurso "Embajadores BN".

## V. Gestión Financiera

- 5.1 Los **ingresos por intereses** (S/ 378.2 MM) disminuyeron en 0.2% (S/ 0.8 MM), respecto al mismo periodo del año anterior (S/ 378.9 MM) principalmente por los ingresos por intereses del disponible que fueron inferiores en 31.7 % (S/ 14.5 MM) como consecuencia de los intereses en la cuenta especial de depósitos a la vista y ahorros del BCR y de intereses por depósitos en bancos que fueron menores en 24.2%(S/ 9.3 MM) y 100.0% (S/ 7.0 MM), respectivamente. Este resultado se contrarrestó con la cartera de créditos que fue superior en 3.6% (S/ 8.6 MM), explicado por los intereses de tarjeta de crédito por compra que aumentaron en 43.7% (S/ 12.8 MM) los que se afectaron por la disminución de créditos con empresas del sistema financiero inferiores en 38.1% (S/ 1.4 MM); asimismo, destacan las inversiones disponibles para la venta que se incrementaron en 10.0% (S/ 7.7 MM), sobresaliendo los certificados de depósitos negociables del BCR y los bonos soberanos mayores en 24.1% (S/ 9.2 MM) y 19.7% (S/ 5.6 MM) respectivamente, los cuales se vieron afectados por la disminución de los bonos ordinarios emitidos por otras sociedades en 81.7% (S/ 5.7 MM).

Con relación a la meta prevista para el presente periodo (S/ 380.6 MM) los ingresos por intereses fueron menores en 0.6% (S/ 2.5 MM), explicado por las inversiones disponibles para la venta que fueron inferiores en 19.0% (S/ 19.7 MM), como consecuencia de los certificados de depósito negociables del BCR y los bonos soberanos que estuvieron por debajo de lo presupuestado en 23.2% (S/ 14.3 MM) y 14.6% (S/ 5.8 MM), respectivamente. Este resultado se contrarrestó con los ingresos por intereses del disponible, que fueron mayores en 165.8% (S/ 19.5 MM) como consecuencia de los ingresos por intereses provenientes de la cuenta especial de depósitos a la vista y ahorros del BCR que fueron superiores a lo previsto en 155.1% (S/ 17.7 MM).

- 5.2 Los **gastos por intereses** (S/ 18.1 MM) disminuyeron en 23.0% (S/ 5.4 MM) respecto al año anterior (S/ 23.5 MM) como consecuencia de las obligaciones con el público menores en 43.7% (S/ 10.3 MM) explicado por los intereses y gastos por cuentas a plazo y por depósitos en cuenta corriente inferiores en 96.7% (S/ 7.7 MM) y 22.2% (S/ 1.9 MM), respectivamente; sin embargo, se vio contrarrestado con los adeudos y obligaciones financieras superiores en 100% (S/ 4.9 MM), sustentado por los intereses generados por la emisión del bono subordinado.

Con relación a la meta prevista para el presente año (S/ 16.9 MM), los gastos por intereses fueron mayores en 6.8% (S/ 1.1 MM) debido al aumento de las obligaciones con el público en 14.1% (S/ 1.6 MM) destacando los depósitos en cuenta corriente mayores en 28.8% (S/ 1.5 MM). Estos se contrarrestaron con los adeudos y obligaciones financieras que fueron menores a la meta presupuestal en 9.1% (S/ 0.5 MM).

- 5.3 El **resultado neto del ejercicio** (S/ 224.7 MM) disminuyó en 23.0% (S/ 67.1 MM) respecto al mismo periodo del año anterior (S/ 291.8 MM) principalmente por otros ingresos que fueron menores en 97.7% (S/ 67.9 MM), explicado por devolución de tributos inferiores en 100.0% (S/ 65.1 MM); aunado a los gastos de administración mayores en 7.5%(S/ 15.2 MM), principalmente por el aumento de los gastos recibidos por terceros y la provisión para el fondo de reserva en 19.6% (S/ 10.0) y 11%(S/ 2.8 MM), respectivamente. Estos se contrarrestaron con el mayor margen operacional en 7.5% (S/ 15.2 MM) principalmente por el resultado de operaciones financieras (ROF) superior en 1,191.2% (S/ 35.6 MM) destacando los bonos soberanos y bonos ordinarios.

Con relación a la meta prevista para el presente periodo (S/ 210.5 MM), el resultado neto del ejercicio fue mayor en 6.8% (S/ 14.2 MM) como consecuencia principalmente de los gastos de administración menores en 13.4% (S/ 33.8 MM) explicado por los gastos por servicios recibidos de terceros y la provisión para el fondo de reserva inferiores en 30.0% (S/ 26.1 MM) y 12.2%(S/ 3.9 MM), respectivamente. Asimismo, destacan el resultado por operaciones financieras (ROF) que estuvo por encima de la meta en 41.0% (S/ 9.5 MM) destacando la valorización de bonos ordinarios de empresas del sistema financiero. Estos se contrarrestan con el impuesto a la renta que fue superior en 37.2% (S/ 16.3 MM).



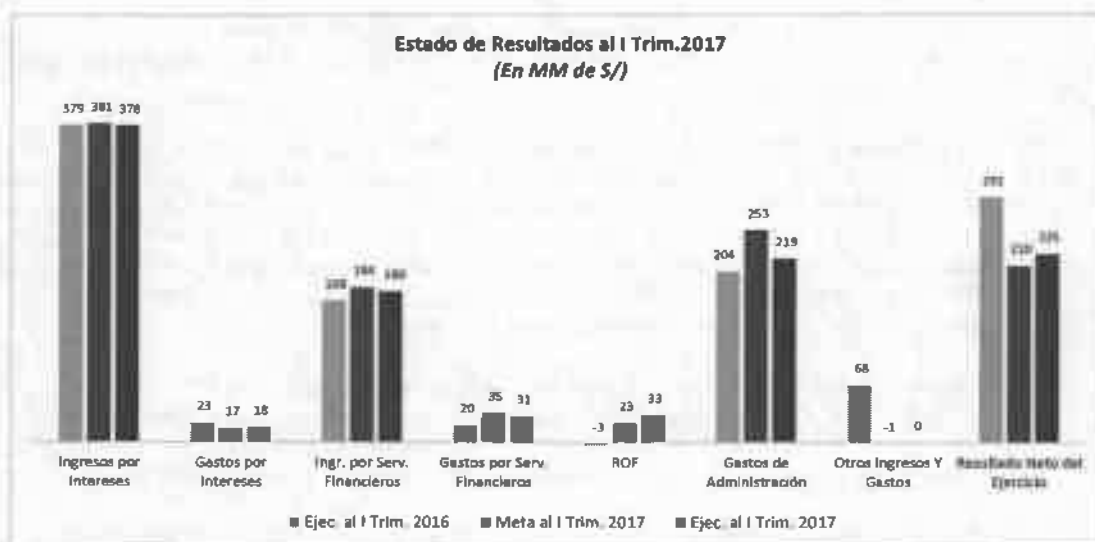


Figura 01. Estado de Resultados al primer trimestre del 2017

El resultado neto del ejercicio proyectado al cierre del 2017 (S/ 761.7 MM) es superior en 1.9% (S/ 14.2 MM) respecto a la meta prevista (S/ 747.5 MM), destacando el resultado por operaciones financieras (ROF) mayor en 11.8% (S/ 9.5 MM) principalmente por las inversiones disponibles para la venta y la utilidad por diferencia de cambio aunados con los gastos de administración menores en 3.0% (S/ 33.8 MM) explicado por los gastos por servicios de terceros. Este resultado se contrarresta por el impuesto a la renta que es superior en 9.3% (S/ 16.3 MM).



Estado de resultados proyectados al cierre 2017

- 5.4 **Los activos** (S/ 27,620.9 MM) disminuyeron en 1.7% (S/ 482.8 MM) respecto al mismo periodo del año anterior (S/ 28,103.7 MM), principalmente por la disminución del disponible en 24.7% (S/ 2,097.7 MM), como consecuencia del menor saldo en la cuenta del BCR en 22.4% (S/ 1,289.8 MM). Este resultado se vio contrarrestado con el incremento de las inversiones disponibles para la venta en 25.0% (S/ 1,690.0 MM), destacando los certificados de depósito emitidos por el BCR y papeles comerciales de Agrobanco.

Con relación a la meta prevista para el periodo del presente año (S/ 25,913.5 MM), la variación fue superior en 6.6% (S/ 1,707.4 MM) como consecuencia del disponible que superó a la meta prevista en 35.4%

(S/ 1,669.2 MM) destacando el mayor saldo en la cuenta del BCR en 56.4% (S/ 1,612.4 MM), asimismo, por las inversiones disponibles para la venta mayor a lo previsto en 16.6% destacando los bonos soberanos (D.S. N° 079 – 2003)..

- 5.5 Los **pasivos** (S/ 24,942.2 MM) disminuyeron en 3.7% (S/ 962.7 MM) respecto al mismo periodo del año anterior (S/ 25,905.0 MM) como consecuencia de la reducción de las obligaciones con el público en 4.9% (S/ 1,220.6 MM), principalmente por la reducción de las obligaciones a la vista y de cuentas a plazo en 7.3% (S/ 920.6 MM) y 76.6% (S/ 806.7 MM), destacando en obligaciones a la vista las cuentas del tesoro público relacionadas a regalías mineras y el impuesto de promoción municipal y en cuentas a plazo las cuentas del MEF. Estos se contrarrestaron con las cuentas de ahorro que aumentaron en 12.5% (S/ 808.5 MM), explicado por las cuentas de ahorro del sector privado no financiero (hogares).

Con relación a la meta prevista para el periodo del presente año (S/ 23,210.6 MM), la variación fue superior en 7.5% (S/ 1,731.7 MM), destacando las mayores obligaciones con el público en 7.6% (S/ 1,662.4 MM), explicado por el aumento de las obligaciones a la vista (cuentas de la administración central) y las de cuentas de ahorro (hogares) en 14.1% (S/ 1,444.4 MM) y 5.2% (S/ 359.0 MM), respectivamente.

- 5.6 El **patrimonio** (S/ 2,678.7 MM) se incrementó en 21.8% (S/ 479.9 MM) respecto al mismo periodo del año anterior (S/ 2,198.8 MM) explicado por el incremento del capital social en 20.0% (S/ 200.0 MM) (Decreto Supremo N° 078 – 2016 EF publicado el 13.04.2016), asimismo por los resultados acumulados mayores en 31.8% (S/ 217.8 MM) y por ajustes del patrimonio inferiores en 100.0% (S/ 129.2 MM); los cuales se contrarrestaron con el resultado neto del ejercicio, menor en 23% (S/ 67.1 MM).

Con relación a la meta prevista para el periodo del presente año (S/ 2,702.9 MM), la variación inferior de 0.9% (S/ 24.3 MM) se explica por los menores ajustes al patrimonio y resultados acumulados en 99.9%(S/ 23.7 MM) y 1.6%(S/ 14.8 MM), respectivamente; los cuales se contrarrestaron con el aumento del resultado neto del ejercicio en 6.8% (S/ 14.2 MM).

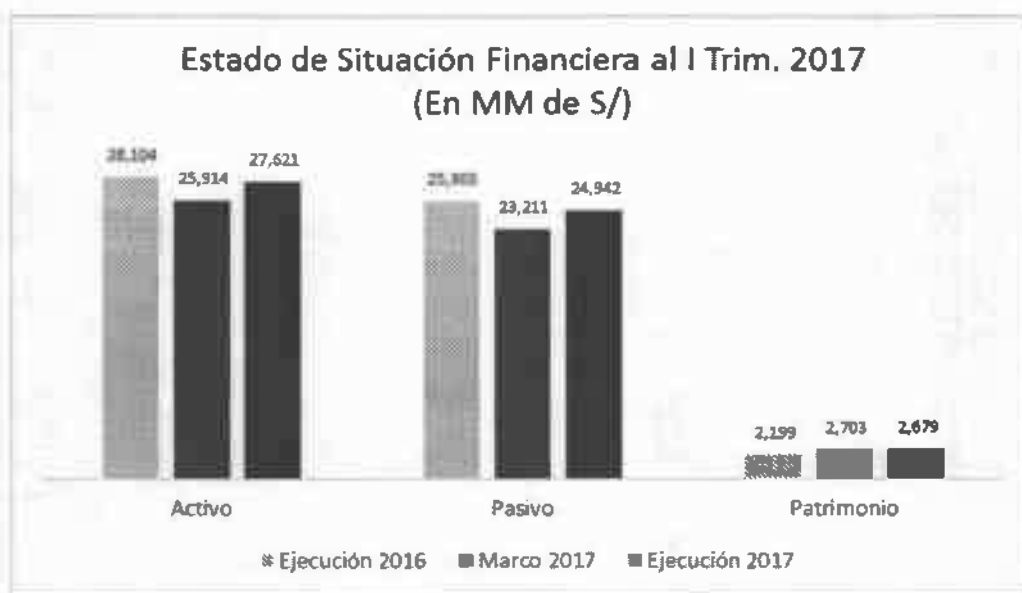
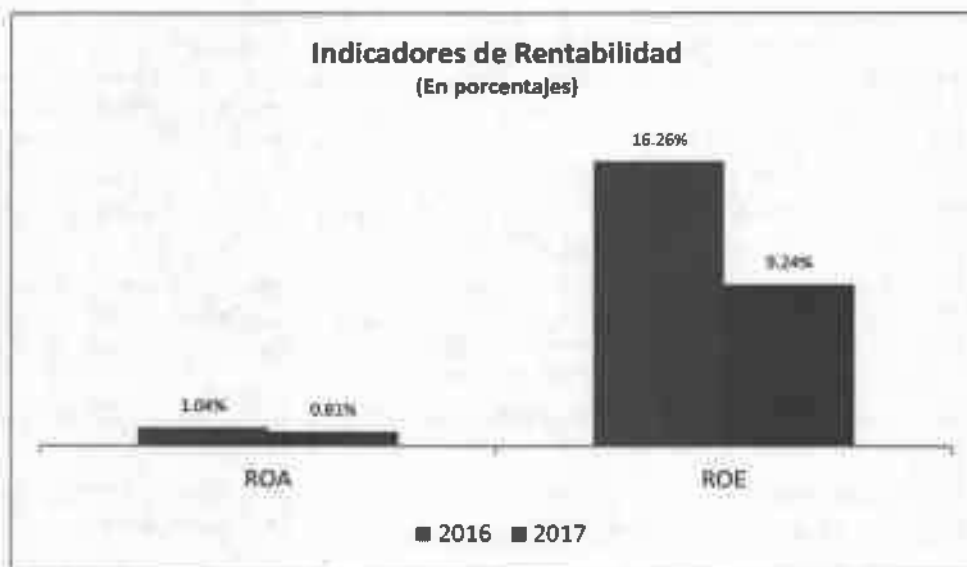


Figura 02. Estado de Situación Financiera al primer trimestre del 2017

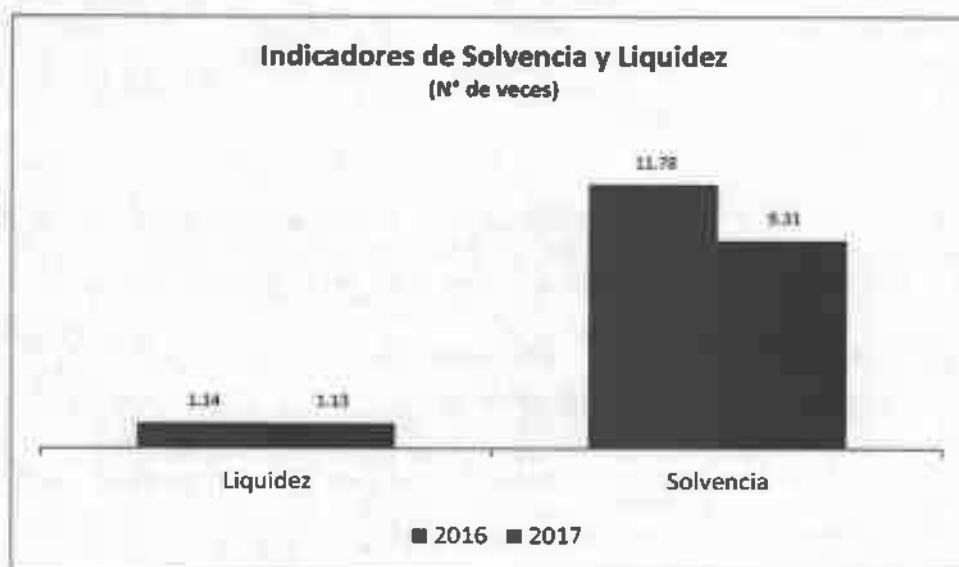
- 5.8 La **rentabilidad sobre el patrimonio** (9.24%), respecto al I Trimestre del año anterior (16.26%), presenta una variación negativa del 43.2 % como consecuencia de la reducción de las utilidades en 23.0% (S/ 67.1 MM).

- 5.9 La rentabilidad sobre los activos (0.81%), respecto al I Trimestre del año anterior (1.04%), presenta una variación negativa de 21.6% como consecuencia de las utilidades inferiores en 23.0% (S/. 67.1 MM).



*Ratios de Rentabilidad, I Trimestre del 2017*

- 5.10 El índice de eficiencia de los gastos administrativos (2.76%), respecto al I Trimestre del año anterior (4.00%), presenta una variación inferior de 31.0% principalmente por la disminución de los gastos administrativos en 31.4% (S/. 0.3 MM).
- 5.11 El EBITDA (S/. 308.5 MM), respecto al I Trimestre del año anterior (S/. 364.9), presenta una variación negativa de 15.5% (S/. 56.4 MM) como consecuencia de la menor utilidad neta.
- 5.12 El índice de solvencia (9.31), respecto al I Trimestre del año anterior (11.78) presenta una variación negativa de 21.0% debido al incremento del patrimonio en 21.8% (S/. 479.9 MM) y a la reducción de los pasivos totales en 3.7% (S/. 962.7 MM).
- 5.13 El índice de liquidez (1.13), respecto al I Trimestre del año anterior (1.14) presenta una variación negativa de 0.6% debido principalmente a la reducción del activo corriente en 1.8% (S/. 481.4 MM).



*Indicadores de Solvencia y Liquidez, I Trimestre del 2017*



## VI. Gestión de Caja

- 6.1 Los **Ingresos operativos** (S/. 1,090.4 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 811.0 MM), presenta una variación positiva de 34.5% (S/. 279.4 MM) debido principalmente al rubro otros mayores en 145.8% (S/. 324.3 MM.), destacando la variación en cuentas por pagar, obligaciones con el público y la cartera de crédito. Estos se contrarrestan con los ingresos financieros menores en 9.5% (S/. 56.0 MM) respecto a la meta aprobada, explicado por los ingresos por inversiones negociables a vencimiento y los intereses por créditos.

Respecto a los ingresos por diferencia por nivelación de cambio y por operaciones spot de moneda extranjera estos estuvieron por encima de la meta en 28.0% (S/. 4.8 MM).

- 6.2 Los **egresos operativos** (S/. 2,037.3 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 4,642.4 MM), presenta una variación negativa de 56.1% (S/. 2,605.0 MM) debido principalmente a otros egresos menores en 58.3% (S/. 2,571.4 MM) destacando la variación de obligaciones con el público en los meses de enero y marzo y la variación de la cartera de crédito en el mes de febrero.

Respecto a los egresos por nivelación de cambio y por operaciones spot de moneda extranjera estuvieron por encima de la meta en S/. 0.4 MM).

- 6.3 Los **ingresos de capital** (S/. 0.0 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 591.3 MM), fue menor en 100.0% al no ejecutarse lo previsto para la variación de los instrumentos representativos de deuda (bonos).

- 6.4 Los **gastos de capital** (S/. 1,538.6 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 323.9 MM), presenta una variación positiva de 375.0% (S/. 1,214.7 MM) debido principalmente al rubro inversión financiera que fueron superiores en 3.75.1 (S/. 1,214.6 MM.) debido a la mayor ejecución en instrumentos representativos de deuda.



Gestión de Caja al I Trimestre 2017

- 6.5 Las **transferencias netas** (S/. -656.8 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. -700.0 MM), presenta una variación negativa de 6.2% (S/. 43.2 MM) sustentado en la transferencia realizada a la Fundación Cultural del Banco de la Nación, quedando una diferencia por el tipo de cambio utilizado al momento de la ejecución.

Tabla 6. Detalle de Transferencias (en MM de S/)

| RUBRO                       | TOTAL ANUAL 2017     |                    | DIFERENCIA        |
|-----------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|
|                             | Marco                | Ejec.              |                   |
| <b>TRANSFERENCIAS NETAS</b> | <b>-1,300,000.00</b> | <b>-656,800.00</b> | <b>643,200.00</b> |
| Ingresos por transferencias |                      |                    | 0.00              |
| Egresos por transferencias  | 1,300,000.00         | 656,800.00         | -643,200.00       |
| Fundación Cultural BN       | 700,000.00           | 656,800.00         | -43,200.00        |
| Otras donaciones            | 600,000.00           | 0.00               | -600,000.00       |

- 6.1 El **saldo de caja operativo** (S/ -947,0 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ -3,831.4 MM), presenta una variación negativa de 75.3% (S/ 2,884.4 MM) explicado por los egresos de operación menores en 56.1 % (S/ 2,605.0 MM), destacando otros egresos y los servicios prestados por terceros, contrarrestado por los ingresos de operación mayores en 34.5% (S/ 279.4 MM).
- 6.2 El **flujo de caja económico** (S/ -2,486.3 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ -4,155.4 MM), presenta una variación negativa de 40.2% (S/ 1,669.2 MM) explicado por el saldo operativo descrito anteriormente, contrarrestado por el gasto de capital que aumentó en 375.0% (S/ 1,214.7 MM), destacando las inversiones disponibles para la venta.
- 6.3 El **saldo neto de caja** (S/ -2,486.3 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ -4,155.4 MM), presenta una variación negativa de 40.2% (S/ 1,669.2 MM) debido al mayor saldo económico descrito anteriormente.
- 6.4 El **saldo final de caja** (S/ 6,385.1 MM) respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ 4,715.9 MM) presenta una variación positiva de 35.4% (S/ 1,669.2 MM) principalmente por el saldo neto de caja superior en 40.2% (- S/ 1,669.2 MM).

Con relación a la **participación de trabajadores** relacionado al Decreto Legislativo N° 892 incluidos en el rubro gastos de personal al primer trimestre presentó una ejecución de S/ 10.9 MM, lo que significa una variación positiva de 22.9% (S/ 2.0 MM) respecto a la meta prevista al primer trimestre (S/ 8.8 MM).

El saldo de caja final (S/ 6,385.1 MM), se encuentra comprometido en:

- Caja S/ 1,673.9 MM (26.2%)
- Banco Central de Reserva S/ 4,472.0 MM (70.0%)
- Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País S/ 14.0 MM (0.2%)
- Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior S/ 191.6 MM (3.0%)
- Otros S/ 33.5 MM (0.5%)

El saldo de libre disponibilidad al primer trimestre alcanzó S/ 1,673.9 MM



Saldo Final de Caja al I Trimestre 2017

- 7.1 Los **ingresos operativos** (S/. 532.5 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 588.5 MM), presenta una variación inferior de 9.5% (S/. 56.0 MM), explicado por el rubro ingresos financieros que disminuyeron en 13.0% (S/. 52.3 MM) principalmente por los intereses por créditos.

Los **Ingresos Financieros** (S/. 350.8 MM) fueron inferiores en 13.0% (S/. 52.3 MM) respecto al marco presupuestal (S/. 403.1 MM). Dicha variación es explicada principalmente por los intereses por créditos menores en 21.8% (S/. 54.0 MM), destacando los interés por crédito con empresas sobresaliendo Financiera CREAM S.A. y Fondo MIVIVIENDA; asimismo por los ingresos por inversiones negociables a vencimiento que fueron inferiores en 24.3% (S/. 29.2 MM) explicado por los instrumentos representativos de deuda (bonos soberanos) y certificados de depósitos negociables; estos resultados se contrarrestaron con los intereses por disponible superiores en 176.6% (S/. 20.8 MM), destacando la cuenta especial del BCR.

**Otros Ingresos** (S/. 181.1 MM) fueron inferiores en 2.0% (S/. 3.6 MM) respecto a la meta prevista (S/. 184.8 MM) principalmente por los ingresos por servicios diversos inferiores en 1.8% (S/. 3.2 MM) destacando el servicio de caja al Tesoro Público, cuentas corrientes corresponsalia, servicio programa Juntos, comisión por encargos de la SUNAT, entre otros.



*Ingresos Operativos al I Trimestre 2017*

- 7.2 Los **egresos operativos** (S/. 274.0 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 310.0 MM) presenta una variación inferior de 11.6% (S/. 35.9 MM), explicado principalmente por los servicios prestados por terceros inferiores en 38.4% (S/. 25.6 MM) destacando los servicios de reparación y mantenimiento y el gasto por servicios públicos; se adiciona también los gastos financieros que fueron menores en 16.3% (S/. 2.8 MM) destacando los intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación.

comisión banca celular y el servicio de transporte, custodia y administración de fondos inferiores en 40.0% (S/ 2.2 MM), 31.5% (S/ 0.7 MM) y 4.4% (S/ 0.6 MM) respectivamente.

- 7.10 Los **gastos de capital** (S/. 0.2 MM), respecto a la meta aprobada (S/. 0.07 MM) al primer trimestre, presenta una variación superior de 179.9% (S/. 0.1 MM), destacando los gastos de capital no ligados a proyectos de inversión. A continuación se detalla las principales variaciones:

**Tabla 7. Desagregación de Gasto de Capital al I Trimestre 2017 (en MM de S/.)**

| RUBRO                                                 | Marco Anual 2017 (A) | Marco al I Trim 2017 (B) | Ejecución al I Trim 2017 (C) | Avance % (B/C) | Comentario                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gastos de Capital no ligados a Proyectos de Inversión | 148.2                | 0.1                      | 0.2                          | 279.2%         | Al I Trimestre no se ejecutaron montos significativos                                                                                                                                                                           |
| Subsuario y Equipo                                    | 123.1                | 0.1                      | 0.0                          | 0.0%           | Adquisición silla tipo de metal en MR II Trujillo, extractor de aire y ventilador para oficina principal, auto acondicionado para MR I Piura y MR II Trujillo<br>Adquisición de grupo electrónico para oficinas en remodelación |
| Oficinas e Instalaciones                              | 12.5                 | 0.0                      | 0.0                          | 0.0%           |                                                                                                                                                                                                                                 |
| Equipos de Transporte y Maquinaria                    | 6.2                  | 0.0                      | 0.0                          | 0.0%           | Adquisición de reloj marcador y sistema de gestión de video para agencias                                                                                                                                                       |
| Instalaciones y Mejoras en Procedimientos, Métodos    | 4.3                  | 0.0                      | 0.1                          | 0.0%           | Implementación de cajeros en provincias (reemplazos)                                                                                                                                                                            |
| Software                                              | 0.0                  | 0.0                      | 0.0                          | 0.0%           | Renovación de certificados digitales y adquisición y adquisición de AUTOCAD 2017                                                                                                                                                |
| TOTAL                                                 | 148.2                | 0.1                      | 0.2                          | 279.2%         |                                                                                                                                                                                                                                 |

- 7.11 Los **ingresos de capital** (S/. 0.0 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre, no presentó variación
- 7.12 Las **transferencias netas** (S/. 0.7 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 0.7 MM), presenta una variación inferior de 6.2% (S/.0.04 MM), que corresponde al tipo de cambio utilizado al momento de ejecutar la transferencia a la Fundación Cultural del BN.

**Tabla 8. Detalle de Transferencias al I Trimestre 2017 (en miles de S/)**

| RUBRO                       | ENERO       |             | FEBRERO |       | MARZO |       |
|-----------------------------|-------------|-------------|---------|-------|-------|-------|
|                             | Marco       | Ejec.       | Marco   | Ejec. | Marco | Ejec. |
| TRANSFERENCIAS NETAS        | -700,000.00 | -656,800.00 | 0.00    | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| Ingresos por transferencias |             |             |         |       |       |       |
| Egresos por transferencias  | 700,000.00  | 656,800.00  | 0.00    | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| Fundación Cultural BN       | 700,000.00  | 656,800.00  |         |       |       |       |
| Otras donaciones            | 0.00        |             | 0.00    |       | 0.00  |       |

- 7.13 El **resultado económico** (S/. 257.6 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 277.8 MM), presenta una disminución de 7.3% (S/. 20.2 MM), debido al resultado de operación menor en 7.2% (S/. 20.1 MM), principalmente por los ingresos que estuvieron por debajo de lo previsto en 9.5% (S/ 56.0 MM) contrarrestado por egresos que fueron menores en 11.6% (S/ 35.9 MM)
- 7.14 El **Financiamiento neto** (S/ 4.9 MM) respecto a la meta aprobada (S/ 0.0 MM) presenta una variación negativa de S/ 4.9 MM debido a la reclasificación de los intereses derivados de la emisión del bono subordinado.
- 7.15 El **resultado de ejercicios anteriores**, este rubro no aplica para nuestra institución.
- 7.16 El **saldo final** (S/ 252.7 MM) respecto a la meta aprobada (S/ 277.8 MM) presenta una variación negativa de 9.0% (S/ 25.0 MM) sustentado por el menor resultado económico.
- 7.17 El **gasto integrado de personal** (S/. 169.2 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/. 180.5 MM), presenta una disminución de 6.3% (S/. 11.3 MM), debido al menor gasto de personal, principalmente por sueldos y remuneraciones, asignaciones, servicio de vigilancia y locadores de servicio.
- 7.18 El Banco de la Nación no dispone de partidas y rubros que no cuentan con marco presupuestario aprobado.
- 7.19 El Banco de la Nación no tiene Proyectos de Inversión que evaluar.



*Egresos Operativos al I Trimestre 2017*

- 7.3 Los **egresos por compra de bienes** (S/ 2.4 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ 1.5 MM), fue superior en 67.6% (S/ 1.0 MM), principalmente por la distribución de material de cómputo a nivel nacional (tóner, cartucho y otros insumos de impresoras) y otros suministros explicado por la adquisición de cortinas para la nueva sede que estaba prevista para el mes de mayo.
- 7.4 Los **gastos de personal** (S/ 149.5 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ 151.3 MM), presenta una disminución de 1.2% (S/ 1.8 MM), debido principalmente a sueldos y salarios menores en 2.2% (S/ 1.9 MM), destacando la menor ejecución del bono extraordinario y celebraciones al no realizarse la reunión por aniversario del Banco; estos se contrarrestaron por la participación de trabajadores.
- 7.5 Los **servicios de terceros** (S/ 41.1 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ 66.6 MM), presenta una disminución de 38.4% (S/ 25.6 MM), debido principalmente a: i) **servicios públicos** menor en 19.8% (S/ 3.0 MM), destacando la menor ejecución del servicio de red de teleprocesos nacionales por el Servicio IP-VPN y el servicio de comunicación satelital para dependencias del BN, ii) **honorarios profesionales** por debajo de la meta presupuestal en 61.4% (S/ 2.6 MM), principalmente por consultorías menor en 71.4% (S/ 1.5 MM) destacando el estudio de evaluación de la calidad de atención al cliente en los canales del BN, consultoría para la adecuación del sistema de gestión de la calidad a la nueva versión ISO 9001:2015, servicio de patrocinio procesal en derecho penal en Lima y Callao y elaboración del plan estratégico 2017 – 2012, iii) **mantenimiento y reparación** inferior en 51.0% (S/ 7.4 MM), principalmente por el servicio de mantenimiento y soporte de software en 72.7 (S/ 4.3 MM) destacando la prestación accesoria por la adquisición de software de alto rendimiento para aplicaciones en línea y por lotes en sistemas abiertos y el mantenimiento y soporte de base de datos, procesos contables, administrativos, presupuestales, y el mantenimiento de equipos informáticos menores en 72.3% (S/ 1.2 MM), sobresaliendo la renovación del servicio de soporte técnico y mantenimiento para la solución integral de almacenamiento y gestión de cinta de datos, iv) **servicio de vigilancia** menor en 46.2% (S/ 2.9 MM), sustentado en el retraso en el trámite de pago del servicio en la red de agencias provincias y v) **otros** inferior en 41.9% (S/ 5.9 MM), destacando la contratación de otros servicios SNP menor en 52.6% (S/ 2.4 MM) y el servicio de apertura de puerta ATM por debajo en 58.7% (S/ 0.9 MM).
- 7.6 Los **egresos por tributos** (S/ 17.1 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ 19.3 MM), presenta una disminución de 11.6% (S/ 2.2 MM), explicado por el impuestos general a las ventas inferior en 13.9% (S/2.1 MM), debido a la menor contratación de bienes y servicios.
- 7.7 Los **egresos en gastos diversos de gestión** (S/ 11.4 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ 13.4 MM), presenta una variación negativa de 14.9% (S/ 2.0 MM), explicado principalmente por seguros, inferior en 22.6% (S/ 0.8 MM) y viáticos menor en 33.2% (S/ 0.6 MM) este último al no realizarse las comisiones de servicio a nivel nacional programadas durante este período.
- 7.8 Los **egresos por gastos financieros** (S/ 14.2 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ 16.9 MM), presenta una variación inferior de 16.3% (S/2.8 MM), debido a los Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación menor en 100%, esto debido a la reclasificación de lo ejecutado al rubro de financiamiento interno.
- 7.9 **Otros egresos operativos** (S/ 38.4 MM), respecto a la meta aprobada al primer trimestre (S/ 41.0 MM) presenta una disminución de 6.4% (S/ 2.6 MM), explicado por la comisión por servicio POS agente Multired,

## VIII. Gestión de Responsabilidad Social

Principales actividades realizadas:

- A fin de fortalecer relaciones estratégicas con ocasión de la celebración de su 51° aniversario, el BN sostuvo reuniones protocolares de confraternidad con representantes de medios de comunicación y autoridades en las ciudades que albergan las sedes macro regionales.
- La Galería Museo del BN de Cuzco fue escenario del evento XII Binacional de Artes Visuales Perú – Bolivia 2017 en el mes de febrero, que busca fomentar y afirmar la identidad y la diversidad cultural entre Perú y Bolivia con miras al desarrollo latinoamericano.
- El pasado miércoles 8 de marzo, en el marco de la celebración del Día Internacional de la Mujer, el Banco de la Nación realizó, a manera de reafirmar su responsabilidad social y su compromiso a seguir trabajando en actividades que ayuden a mejorar la calidad de vida de las personas, el taller “La fuerza que nace de tu interior” que tuvo por objetivo el empoderamiento de las mujeres.
- Con la finalidad de apoyar a nuestros hermanos afectados por el reciente fenómeno natural que golpeó a nuestro país, el Banco de la Nación, con el apoyo de la Cruz Roja Peruana, implementó 29 puntos de acopio en los departamentos de Arequipa, Apurímac, Ayacucho, Cusco, Huánuco, Huancavelica, Ica, Junín, Moquegua, Pasco, Puno y Ucayali.
- El voluntariado del BN también se sumó al apoyo para los damnificados colaborando con la Cruz Roja Peruana en su labor de recepción y selección de donaciones, y preparación de kits para damnificados.
- Conscientes de las necesidades que atraviesan nuestros compatriotas producto de las recientes lluvias y huaicos, el BN exoneró temporalmente los costos de los envíos de dinero con destino a las localidades declaradas zonas de emergencia.
- Como parte de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) el BN desarrolló actividades de bancarización y educación financiera en las ciudades de Cajamarca, Huacho, Cusco, Loreto y San Martín, lográndose capacitar a más de dos mil quinientos beneficiarios mediante actividades lúdicas.
- Se efectuó junto con personal de FONAFE la resolución de la herramienta automatizada de grado de madurez de la responsabilidad social del BN. Logrando obtener una calificación de 15 puntos (somos junto con EGASA, las empresas del holding que más puntaje han alcanzado).
- Con el objetivo de fomentar el hábito de la lectura entre los trabajadores y sus hijos se realizó la 1° Feria del Libro BN en las instalaciones de la nueva sede.
- Se realizó la premiación del IV Concurso “Tesoro Humanos Vivientes de la Nación” que reconoce y estimula a los artesanos que han propiciado la creación de formas, diseños y estilos que constituyen un aporte novedoso del arte popular y a la artesanía nacional.

## IX. Conclusiones y Recomendaciones

Sobre la base de lo actuado al I Trimestre de 2017, se destacan las siguientes conclusiones que transmiten el desarrollo de la gestión del Banco de la Nación:

- a) El **Plan Operativo** logró un cumplimiento del 93,8%, ello se explica en la definición de aspectos técnicos en los proyectos así como en el retraso de actividades de inicio por parte de los proveedores que ejecutan ciertas actividades a fin de cumplir los proyectos.
- b) El **Resultado Económico** (S/ 257.6 MM) fue inferior en 7.3% respecto a la meta prevista, principalmente por el menor resultado de operación, destacando los menores ingresos operativos.
- c) El **Resultado Neto del Ejercicio** (S/ 224.7 MM) fue mayor en 6.8% respecto al marco previsto, explicado por los gastos de administración, principalmente por servicios de terceros y la provisión para el fondo de reserva.
- d) El **Saldo Final de Caja** (S/ 6,385.1 MM) fue mayor en 35.4% respecto al marco previsto, explicado por el mayor saldo de caja de operación.
- e) El **ROE, ROA y EBITDA** alcanzaron los siguientes niveles 9.24%, 0.81% y S/ 3,08.5 MM como consecuencia del nivel obtenido por el resultado neto del ejercicio.
- f) Los índices de **solvencia y liquidez** alcanzaron los siguientes niveles 9.31 y 1.13.

## X. Aspectos Relevantes

Durante el I Trimestre de 2017, en la empresa, se han presentado los siguientes hechos relevantes:

- 10.1 Resolución SBS N° 6579-2017 publicada el 03.01.2017. Autorizan al Banco de la Nación la apertura de oficina especial en el departamento de Cusco.
- 10.2 Resolución SBS N° 094-2017 publicada el 21.01.2017. Autorizan al Banco de la Nación el traslado y cambio de denominación de oficina especial ubicada en el departamento de Puno.
- 10.3 Comunicado, publicado el 09.02.2017 en el que se indica que el Banco de la Nación amplía horario de atención en 18 Agencias de Lima para atender a pensionistas.
- 10.4 Resolución SBS N° 401 – 2017, publicada el 10.02.2017. Autorizan al Banco de la Nación el traslado de la oficina especial ubicada en el departamento de Cusco.
- 10.5 Resolución de Contraloría N° 082-2017-CG publicada el 11.03.2017. Artículo Primero.- Da por concluida la designación del señor Wilfredo Claudio Cardenas Cortez al cargo de Jefe de Organos de Control Institucional del Banco de la Nación. Artículo Segundo.- Designan a la señora Rosario del Pilar Benites Vilela en el cargo de Jefe de Organos de Control Institucional del Banco de la Nación.
- 10.6 Resolución Suprema N° 011-2017-EF publicada el 20.03.2017. Designan al señor Luis Federico Viacava Breiding como miembro del Directorio del Banco de la Nación en representación del Poder Ejecutivo.
- 10.7 Comunicado, publicado el 29.03.2017 en el que se informan que el Banco de la Nación reanudó la atención en Huamey y Piura, demostrando así su compromiso y capacidad de reacción ante la adversidad.
- 10.8 El tipo de cambio ponderado de compra y venta al cierre del mes de Marzo 2017 fue de S/. 3.25 (fuente SBS), sin embargo, para el Presupuesto 2017 se consideró el tipo de cambio de S/. 3.48 establecido en el Marco Macro Económico Multianual Revisado.



**XI. Alexos**

## Anexo N° 1

BANCO DE LA NACION  
EVALUACION FINANCIERA Y PRESUPUESTAL AL MES DE 1 TRIMESTRE DE 2017  
DATA RELEVANTE

[illegible]

## E. INDICACIONES PARA EL USO Y PRESENTACIÓN DE...

[illegible]

© 2003 Blackwell Publishing Ltd *Journal of Internal Medicine* 253: 103–110

[illegible]

La información contenida en este correo electrónico puede ser confidencial o estar sujeta a restricciones de acceso. Si usted no es el destinatario, se le pide que no divulgue esta información. Si usted cree haber recibido este correo electrónico por error, se le pide que informe al remitente y destruya este correo electrónico. La información contenida en este correo electrónico puede ser confidencial o estar sujeta a restricciones de acceso. Si usted no es el destinatario, se le pide que no divulgue esta información. Si usted cree haber recibido este correo electrónico por error, se le pide que informe al remitente y destruya este correo electrónico.



**Anexo N° 2**  
**EVALUACIÓN PLAN OPERATIVO AL I TRIMESTRE DEL 2017**

| Objetivo Estratégico                                                               | Indicador Operativo                                                                             | Formula                                                                                                                                         | Unidad               | Meta    | Meta      | Ejecución | Diferencia   | Nivel de Cumplimiento % |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------|-----------|-----------|--------------|-------------------------|
|                                                                                    |                                                                                                 |                                                                                                                                                 | de Medida            | Anual   | Al 1 Trim | Al 1 Trim |              |                         |
| ALIMENTAR EL VALOR ECONÓMICO Y VALOR SOCIAL GENERADO PARA EL ESTADO Y EL CIUDADANO | Rentabilidad patrimonial - ROE                                                                  | $(\text{Resultado Neto del ejercicio} / \text{Patrimonio al cierre del ejercicio anterior}) \times 100$                                         | Porcentaje           | 28.31%  | 8.02%     | 12.33%    | 7%           | 100%                    |
| ALIMENTAR EL VALOR ECONÓMICO Y VALOR SOCIAL GENERADO PARA EL ESTADO Y EL CIUDADANO | Margen de Ingresos Financieros                                                                  | $(\text{Resultado Neto del ejercicio} / \text{Ingresos por intereses del ejercicio}) \times 100$                                                | Porcentaje           | 43.56%  | 39.73%    | 80.58%    | 41%          | 100%                    |
| ALIMENTAR EL VALOR ECONÓMICO Y VALOR SOCIAL GENERADO PARA EL ESTADO Y EL CIUDADANO | Índice de inclusión Financiera                                                                  | $(\text{Número de distritos que cubren con puntos de atención del Banco de la Nación} / \text{Total de distritos a nivel nacional}) \times 100$ | Porcentaje           | 84%     | 81%       | 83%       | 2%           | 100%                    |
| ALIMENTAR EL VALOR ECONÓMICO Y VALOR SOCIAL GENERADO PARA EL ESTADO Y EL CIUDADANO | Implementación del Programa de Responsabilidad Social Empresarial                               | $(\text{Número de actividades implementadas} / \text{Número de actividades programadas}) \times 100$                                            | Porcentaje           | 100%    | 15.00%    | 18%       | 1%           | 100%                    |
| ALIMENTAR EL VALOR ECONÓMICO Y VALOR SOCIAL GENERADO PARA EL ESTADO Y EL CIUDADANO | Índice de Servicios al Ciudadano                                                                | $(\text{Número de nuevos servicios no bancarios al ciudadano durante el año})$                                                                  | Número               | 1       | 0         | 0         | 0            | 0%                      |
| MEJORAR LA CALIDAD Y AMPLIAR LA COBERTURA DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS | Índice de clientes de nuevos productos                                                          | $(\text{Número de clientes que adquieren un nuevo producto})$                                                                                   | Número               | 121,551 | 25,000    | 139,258   | 113,258      | 100%                    |
| MEJORAR LA CALIDAD Y AMPLIAR LA COBERTURA DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS | Cobertura de Cajeros Automáticos                                                                | $(\text{Número de operaciones de cajeros automáticos} / \text{total de operaciones del BN}) \times 100$                                         | Porcentaje           | 20%     | 18%       | 16%       | -2%          | 89%                     |
| MEJORAR LA CALIDAD Y AMPLIAR LA COBERTURA DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS | Cobertura de Cajeros Corresponsales                                                             | $(\text{Número de operaciones de cajeros corresponsales} / \text{total de operaciones del BN}) \times 100$                                      | Porcentaje           | 16%     | 14%       | 23%       | 8%           | 100%                    |
| MEJORAR LA CALIDAD Y AMPLIAR LA COBERTURA DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS | Cobertura del Canal Virtual (internet)                                                          | $(\text{Número de operaciones canal virtual} / \text{operaciones por internet} / \text{total de operaciones del BN}) \times 100$                | Porcentaje           | 7%      | 8%        | 8%        | 0%           | 98%                     |
| MEJORAR LA CALIDAD Y AMPLIAR LA COBERTURA DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS | Cobertura de Operaciones POS                                                                    | $(\text{Número de operaciones Punto de Venta (POS)} / \text{total de operaciones del BN}) \times 100$                                           | Porcentaje           | 3%      | 3%        | 3%        | 0%           | 100%                    |
| MEJORAR LA CALIDAD Y AMPLIAR LA COBERTURA DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS | Nivel de Satisfacción de los clientes de los productos y servicios                              | $(\text{Índice de satisfacción del cliente obtenido de la encuesta})$                                                                           | Porcentaje           |         | 75.0%     | 88.5%     | 13.5%        | 100%                    |
| LOGRAR NIVELES DE EXCELENCIA EN LOS PROCESOS                                       | Índice de Atención en Agencias                                                                  | $(\text{Tiempo promedio de atención a los clientes y usuarios en Agencias} / \text{Nivel de satisfacción en Agencias})$                         | Número               | 3.11    | 4.80      | 4.12      | -0.68        | 100%                    |
| LOGRAR NIVELES DE EXCELENCIA EN LOS PROCESOS                                       | Portafolio de Proyectos Informáticos 2018                                                       | $(\text{Proyectos culminados año} / \text{Proyectos comprometidos año}) \times 100$                                                             | Porcentaje de Avance | 100%    | 34%       | 8%        | -34%         | 0%                      |
| LOGRAR NIVELES DE EXCELENCIA EN LOS PROCESOS                                       | Implementación del Código de Buen Gobierno Corporativo                                          | $(\text{Número de actividades implementadas} / \text{Número de actividades programadas}) \times 100$                                            | Porcentaje           | 100%    | 40%       | 90%       | 20%          | 100%                    |
| LOGRAR NIVELES DE EXCELENCIA EN LOS PROCESOS                                       | Implementación del Sistema de Control Basado en COSO                                            | $(\text{Ausencia de actividades ejecutadas} / \text{Ausencia de actividades programadas}) \times 100$                                           | Porcentaje           | 100%    | 20%       | 20%       | 0%           | 100%                    |
| LOGRAR NIVELES DE EXCELENCIA EN LOS PROCESOS                                       | Implementación de la Gestión Integral de Riesgos                                                | $(\text{Número de actividades implementadas} / \text{Número de actividades programadas}) \times 100$                                            | Porcentaje           | 100%    | 25%       | 24%       | -1%          | 98%                     |
| LOGRAR NIVELES DE EXCELENCIA EN LOS PROCESOS                                       | Calificación Párrafo de Riesgo                                                                  | $(\text{Nota "1": Cumplir la calificación internacional} / \text{Nota "2": Se mantiene la calificación internacional de riesgo})$               | Calificación         | 2       | 2         | 2         | 0            | 100%                    |
| LOGRAR NIVELES DE EXCELENCIA EN LOS PROCESOS                                       | Cantidad de trabajadores capacitados con la Difusión del Código de Ética del Banco de la Nación | $(\text{Número de la cantidad de trabajadores capacitados con la Difusión del Código de Ética del BN durante el año})$                          | Número               | 3,000   | 400       | 1,885     | 1,285        | 100%                    |
| FORTALECER LA GESTIÓN PARA RESPONDER A LAS DEMANDAS Y RETOS                        | Grado de avance en la implementación del Nuevo Cora Bancario                                    | $(\text{Ausencia de actividades ejecutadas} / \text{Ausencia de actividades programadas}) \times 100$                                           | Porcentaje de Avance | 70%     | 56%       | 55%       | -3%          | 89%                     |
| FORTALECER LA GESTIÓN PARA RESPONDER A LAS DEMANDAS Y RETOS                        | Implementación de la Gestión del Talento Humano                                                 | $(\text{Número de actividades implementadas} / \text{Número de actividades programadas}) \times 100$                                            | Porcentaje           | 100%    | 25%       | 25%       | 0%           | 100%                    |
| FORTALECER LA GESTIÓN PARA RESPONDER A LAS DEMANDAS Y RETOS                        | Implementación del Fortalecimiento de la Cultura Organizacional                                 | $(\text{Número de actividades implementadas} / \text{Número de actividades programadas}) \times 100$                                            | Porcentaje           | 100%    | 20%       | 27%       | 7%           | 100%                    |
|                                                                                    |                                                                                                 |                                                                                                                                                 |                      |         |           |           | <b>Total</b> | <b>93.8%</b>            |

Se promueve en la institución del Banco de la Nación, el uso responsable de los recursos humanos, materiales y financieros, así como el uso eficiente de los recursos tecnológicos, para lo cual se han establecido los siguientes lineamientos:

Resolución de Consejo de Administración del Banco de la Nación N° 001/2017.

Environmental Protection Agency, Washington, DC, and 2017.



## Anexo N° 4

### FORMATOS DE EVALUACIÓN

#### Declaración Jurada (\*)

La información de los formatos que se detallan ha sido remitida por medio del Sistema de Información (SISFONAFE) con las especificaciones, cierre electrónico y dentro de los plazos establecidos en la Directiva de Gestión de FONAFE.

|                  |                                                      |
|------------------|------------------------------------------------------|
| 1.- Formato 1E   | Perfil                                               |
| 2.- Formato 2E   | Estado de la situación financiera                    |
| 3.- Formato 3E   | Estado de resultados integrales                      |
| 4.- Formato 4E   | Presupuesto de ingresos y egresos.                   |
| 5.- Formato 5E   | Flujo de Caja.                                       |
| 6.- Formato 6E   | Endeudamiento                                        |
| 7.- Formato 7E   | Gastos de Capital.                                   |
| 8.- Formato 8E   | Capital Social e Inversiones                         |
| 9.- Formato 9E   | Saldo de Caja, Depósitos, Colocaciones e Inversiones |
| 10.- Formato 10E | Plan Operativo                                       |
| 11.- Formato 11E | Dietas                                               |
| 12.- Formato 12E | Fichas de proyectos de inversión.                    |

Los formatos del Estado de la Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Presupuesto de Ingresos y Egresos y Flujo de Caja incluirán la información real al mes de evaluación y la proyección hasta el mes de diciembre del año en curso sobre la base de la ejecución al mes de evaluación.



(\*) La presente declaración exime de adjuntar en el presente informe, los formatos de evaluación

## OTROS ANEXOS

BANCO DE LA NACION  
CUADROS DE SOPORTE PARA EVALUACION ESTADO DE RESULTADOS  
Principio Devengado

### INGRESOS FINANCIEROS - AL I TRIMESTRE (Moneda en Pesos)

| SERVICIOS      | EJE 2016<br>I TRIM<br>En Mm S/ | Meta 2017<br>I TRIM<br>En Mm S/ | EJE 2017<br>I TRIM<br>En Mm S/ | Variedad<br>%<br>Eje 17/ Eje 16 | Variedad<br>%<br>Eje 17/ Meta 17 | EJE 2016<br>I TRIM<br>En Mm S/ | Meta 2017<br>I TRIM<br>En Mm S/ | EJE 2017<br>I TRIM<br>En Mm S/ | Variedad<br>%<br>Eje 17/ Eje 16 | Variedad<br>%<br>Eje 17/ Meta 17 |
|----------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Recaudación 1/ | 8,372                          | 9,257                           | 8,876                          | 5.3                             | -4.6                             | 0                              | 0                               | 0                              | -34.7                           | -3.6                             |
| Pagaduría 2/   | 92,016                         | 97,324                          | 98,847                         | 7.4                             | 1.6                              | 218                            | 201                             | 208                            | -3.9                            | 1.6                              |
| Otros 3/       | 7,728                          | 8,581                           | 8,468                          | 9.5                             | -1.4                             | 0                              | 0                               | 0                              | 7.3                             | 8.4                              |
| <b>TOTAL</b>   | <b>108,116</b>                 | <b>115,161</b>                  | <b>115,121</b>                 | <b>7.4</b>                      | <b>0.83</b>                      | <b>218</b>                     | <b>201</b>                      | <b>208</b>                     | <b>-4.0</b>                     | <b>1.8</b>                       |

Fuente: Sistema de Información Contable del B.N. - Sistema Recaudación

El servicio de retiro de ahorros incluye las operaciones de vta

1/ Sunat, Entidades Públicas y Aduanas

2/ Depósitos y Retiros Cl. Cla. Depósitos y Retiros de Ahorros, Paga y Emisión de Depósito Judicial, Paga y Emisión de gros. y Pagos FIDEMHU

3/ Corresponsales - Compra / Vta. M.E. Seguro Tarjeta Débito.

### OTROS INDICADORES : AL I TRIMESTRE 2017

(En Miles de Soles)

| PRODUCTOS                             | Ejecución al<br>I TRIM 2016 | Marco al<br>I TRIM 2017 | Ejecución al<br>I TRIM 2017 | Var %<br>Ejec. 17/16 | Var %<br>Ejec. / Ppb. |
|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| Ahorros (En S/ MM)                    | 446                         | 511                     | 592                         | 32.7                 | 15.8                  |
| Créditos Multired (En S/ MM)          | 127 182                     | 128 175                 | 126 306                     | -0.7                 | 0.1                   |
| Comisiones Serv. Tesorería (En S/ MM) | 77 643                      | 82 415                  | 79 681                      | 2.6                  | -3.3                  |
| Depósitos en el BCRP (En S/ MM)       | 38 836                      | 11 708                  | 31 123                      | -19.9                | 165.9                 |
| Diferencia Cambio Operaciones Spot    | 18 785                      | 15 000                  | 19 199                      | 2.2                  | 28.0                  |
| Ganancia por Nivelación de Cambio     | 22 859                      | 0                       | 26 203                      | 14.6                 | 0.0                   |
| Pérdida por Nivelación de Cambio      | 25,770                      | 0                       | 26,025                      | 1.0                  | 0.0                   |

Principio : Ingresos : Percibido y Egresos: Devengado

### INGRESOS FINANCIEROS Y POR SERVICIOS FINANCIEROS: AL I TRIMESTRE 2017

(En Miles de Soles)

| PRODUCTOS                       | Ejecución al<br>I TRIM 2016 | Marco al<br>I TRIM 2017 | Ejecución al<br>I TRIM 2017 | Var %<br>Ejec. 17/16 | Var %<br>Ejec. / Ppb. |
|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| Recaudación (Cobro de Tributos) | 16 222                      | 17 174                  | 16 990                      | 4.7                  | -1.1                  |
| Pagaduría (Servicio de Caja)    | 85 958                      | 91 733                  | 88 572                      | 3.0                  | -3.4                  |
| Créditos                        | 238 730                     | 248 286                 | 247 301                     | 3.6                  | -0.4                  |
| Otros                           | 206,377                     | 207,898                 | 205,234                     | -0.6                 | -1.3                  |
| <b>TOTAL 1/</b>                 | <b>547,287</b>              | <b>565,091</b>          | <b>558,097</b>              | <b>2.0</b>           | <b>-1.2</b>           |

1./ No incluyen Ingresos Extraordinarios.

BANCO DE LA NACION

### PROGRAMA DE INVERSIONES - FBK: AL I TRIMESTRE 2017

(En Miles de Soles)

| INVERSIONES                                      | Ejecución al<br>I TRIM 2016 | Marco<br>Anual | Ejecución al<br>I TRIM 2017 | Var.Ejec. %<br>Ejec. 17/16 | Var. %<br>Ejec./ Ppb. |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| PROYECTOS DE INVERSION                           | 1,651,876                   | 0              | 0                           | 0.00%                      | 0.00%                 |
| GASTOS NO LIGADOS A PROYECTOS DE INVERSION       | 6,651,786                   | 148,523        | 196                         | 0.00%                      | 0.13%                 |
| 1. Mobiliario y Equipo                           | 4,606,444                   | 123,148        | 38                          | 0.00%                      | 0.03%                 |
| 2. Edificios e Instalaciones                     | 1 941 891                   | 12 933         | 2                           | 0.00%                      | 0.01%                 |
| 3. Equipos de Transportes y Maquinaria           | 89,038                      | 8,183          | 26                          | 0.03%                      | 0.32%                 |
| 4. Instalac. y Mejoras en Propiedades Alquiladas | 14,413                      | 4,260          | 93                          | 0.64%                      | 2.17%                 |
| 5. Terrenos                                      | 0                           | 0              | 0                           | 0.00%                      | 0.00%                 |
| 6. Software                                      | 0                           | 0              | 36                          | 0.00%                      | 0.00%                 |
| <b>TOTAL FBK</b>                                 | <b>8,303,962</b>            | <b>148,523</b> | <b>196</b>                  | <b>0.00%</b>               | <b>0.13%</b>          |

Se considerara en orden de importancia cuantitativa, de mayor a menor sobre la base de la columna ejecución al I TRIM



## EVALUACIÓN CARTERA DE CRÉDITOS AL MES DE MARZO 2017

MONEDA NACIONAL

(En Dólares)

| SECTORES                                   | CRÉDITOS VIGENTES |              | CRÉDITOS REFINANCIADOS |           | CRÉDITOS VENCIDOS |           | CRÉDITOS EN COBRANZA JUDICIAL |           | TOTAL         |               |
|--------------------------------------------|-------------------|--------------|------------------------|-----------|-------------------|-----------|-------------------------------|-----------|---------------|---------------|
|                                            | PRESUPUESTO       | EJECUCIÓN    | PRESUPUESTO            | EJECUCIÓN | PRESUPUESTO       | EJECUCIÓN | PRESUPUESTO                   | EJECUCIÓN | PRESUPUESTO   | EJECUCIÓN     |
| <b>SECTOR INTERNO</b>                      | 5,077,031.08      | 5,324,001.44 |                        |           | 41,250.79         | 36,394.29 | 37,000.00                     | 36,000.00 | 11,108,112.07 | 11,396,417.81 |
| <b>1 Sector Financiero</b>                 | 5,077,031.08      | 5,324,001.44 |                        |           |                   |           |                               |           | 5,077,031.08  | 5,324,001.44  |
| <b>1.1 Sector Bancario</b>                 | 80,103,404        | 114,588,820  |                        |           |                   |           |                               |           | 80,103,404    | 114,588,820   |
| <b>1.2 Sector No Bancario</b>              | 788,276,689       | 369,731,604  |                        |           |                   |           |                               |           | 788,276,689   | 369,731,604   |
| <b>1.2.1 Sector Administración Pública</b> | 1,746,500.00      | 4,011,871.83 |                        |           |                   |           |                               |           | 1,746,500.00  | 4,011,871.83  |
| <b>1.2.2</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.3</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.4</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.5</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.6</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.7</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.8</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.9</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.10</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.11</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.12</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.13</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.14</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.15</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.16</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.17</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.18</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.19</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.20</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.21</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.22</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.23</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.24</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.25</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.26</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.27</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.28</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.29</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.30</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.31</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.32</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.33</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.34</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.35</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.36</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.37</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.38</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.39</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.40</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.41</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.42</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.43</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.44</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.45</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.46</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.47</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.48</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.49</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.50</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.51</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.52</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.53</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.54</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.55</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.56</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.57</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.58</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.59</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.60</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.61</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.62</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.63</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.64</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.65</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.66</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.67</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.68</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.69</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.70</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.71</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.72</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.73</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.74</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.75</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.76</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.77</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.78</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.79</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.80</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.81</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.82</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.83</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.84</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.85</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.86</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.87</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.88</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.89</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.90</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.91</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.92</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.93</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.94</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.95</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.96</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.97</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.98</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.2.99</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3 Sector Empresa P. No Financiera</b> |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.1</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.2</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.3</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.4</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.5</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.6</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.7</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.8</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.9</b>                               |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.10</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.11</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.12</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.13</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.14</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.15</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.16</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.17</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.18</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.19</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.20</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.21</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.22</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.23</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.24</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.25</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.26</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.27</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.28</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.29</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.30</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.31</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.32</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.33</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.34</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.35</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.36</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.37</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.38</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.39</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.40</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.41</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.42</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.43</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.44</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.45</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.46</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.47</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.48</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.49</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.50</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.51</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.52</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.53</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.54</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.55</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.56</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.57</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.58</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.59</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.60</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.61</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.62</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.63</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.64</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.65</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.66</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.67</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.68</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.69</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.70</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.71</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.72</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.73</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.74</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.75</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.76</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.77</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.78</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.79</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.80</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.81</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.82</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.83</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.84</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.85</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.86</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.87</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |
| <b>1.3.88</b>                              |                   |              |                        |           |                   |           |                               |           |               |               |

GERENCIA DE FINANZAS Y CONTABILIDAD  
SUBGERENCIA DE PRESUPUESTO

PRÉSTAMOS MULTIRÉD MARZO

| PRÉSTAMOS OTORGADOS           |                      |                      |                   |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
|                               | PRESUPUESTO          | EJECUCIÓN            | VARIACIÓN         |
| CRÉDITOS VIGENTES             | 3,450,804,880        | 3,457,305,128        | 16,551,438        |
| CRÉDITOS REFINANCIADOS        | 0                    | 4,025,328            | 4,025,328         |
| CRÉDITOS VENCIDOS             | 13,803,216           | 27,888,542           | 13,998,324        |
| CRÉDITOS EN COMANDA AJUDICIA  | 21,049,809           | 25,937,253           | 4,887,344         |
| PROVISIÓN DE COLOCACIÓN ( - ) | 127,177,480          | 127,229,591          | 52,091            |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>3,558,480,327</b> | <b>3,397,796,870</b> | <b>38,318,343</b> |

| INTERESES MENSUAL |                   |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| PRESUPUESTO       | EJECUCIÓN         | VARIACIÓN         |
| 43,693,853        | 43,493,477        | ( 200,386)        |
| <b>43,693,853</b> | <b>43,493,477</b> | <b>( 200,386)</b> |

| CRÉDITOS VIGENTES 2017 |               |               |                |
|------------------------|---------------|---------------|----------------|
|                        | PRESUPUESTO   | EJECUCIÓN     | SALDO PROMEDIO |
| A Diciembre 2016       | 3,400,963,117 | 3,418,543,705 | 3,418,643,705  |
| Enero 2017             | 3,417,438,705 | 3,460,262,083 | 3,439,403,348  |
| Febrero                | 3,429,878,017 | 3,465,982,723 | 3,463,127,858  |
| Marzo                  | 3,450,804,880 | 3,457,305,128 | 3,458,679,426  |
| Abril                  | 3,465,194,325 |               | 3,457,305,128  |
| Mayo                   | 3,484,408,484 |               |                |
| Junio                  | 3,500,027,858 |               |                |
| Julio                  | 3,618,500,988 |               |                |
| Agosto                 | 3,535,634,630 |               |                |
| Septiembre             | 3,551,400,362 |               |                |
| Octubre                | 3,570,152,307 |               |                |
| Noviembre              | 3,588,070,238 |               |                |
| Diciembre 2016         | 3,605,005,125 |               |                |

| INTERESES MENSUAL  |                    |                  |
|--------------------|--------------------|------------------|
| PRESUPUESTO        | EJECUCIÓN          | INTERES PROMEDIO |
| 43,243,755         | 43,461,857         | 43,461,857       |
| 39,237,808         | 39,350,643         | 41,408,280       |
| 43,693,853         | 43,493,477         | 41,422,080       |
| 42,463,880         |                    |                  |
| 44,145,507         |                    |                  |
| 42,820,581         |                    |                  |
| 44,578,314         |                    |                  |
| 44,805,019         |                    |                  |
| 43,572,543         |                    |                  |
| 45,263,957         |                    |                  |
| 44,017,059         |                    |                  |
| 45,725,187         |                    |                  |
| <b>573,693,181</b> | <b>573,318,157</b> |                  |

