

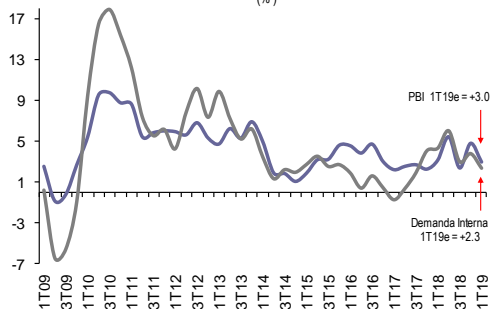
INFORME DE GERENCIA MARZO 2019

ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de alrededor de 3.0% durante el 1T19, por debajo del 4.8% del 4T18, de acuerdo con estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Agropecuario -por mayor agroexportación-, Hidrocarburos -por efecto base tras paralización del Oleoducto Nor-Peruano el año pasado- y Telecom-por el dinamismo de las tecnologías de información y telecomunicaciones TIC-, mientras que los de más bajo desempeño fueron Pesca -por adelanto de campaña-, Manufactura Primaria -por menor refinación de metales- y Minería -por menores leyes de mineral. Con este resultado, la economía peruana acumula treinta y ocho trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 1T19 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por cuarto trimestre consecutivo.

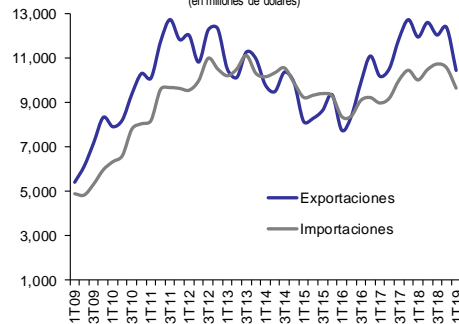
La recaudación tributaria y el gasto público desaceleraron, reduciéndose el déficit fiscal. Las cuentas externas registraron nuevamente un superávit comercial, mientras que la percepción de riesgo país descendió por mayor apetito de inversionistas extranjeros por activos de mercados emergentes.

Actividad Económica
(%)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

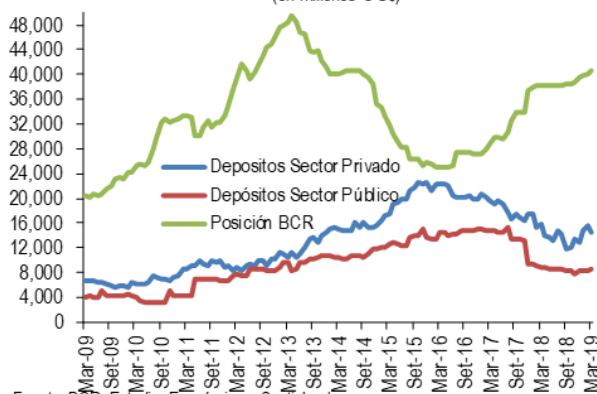
Comercio Exterior
(en millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

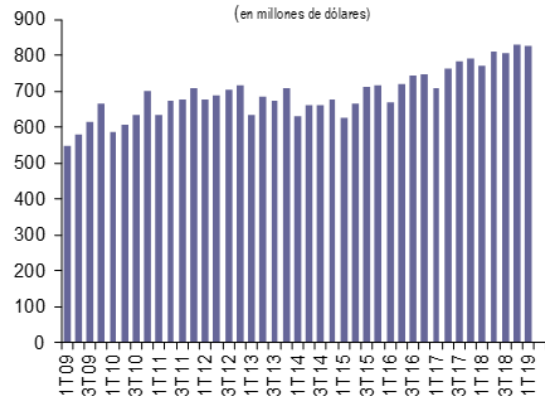
En el sector externo, durante el 1T19 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 775 millones, consolidando un superávit comercial por décimo primer trimestre consecutivo que habría alcanzado USD 6,000 millones en términos anuales.

Reservas Internacionales Netas
(en millones US\$)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Remesas provenientes del exterior
(en millones de dólares)

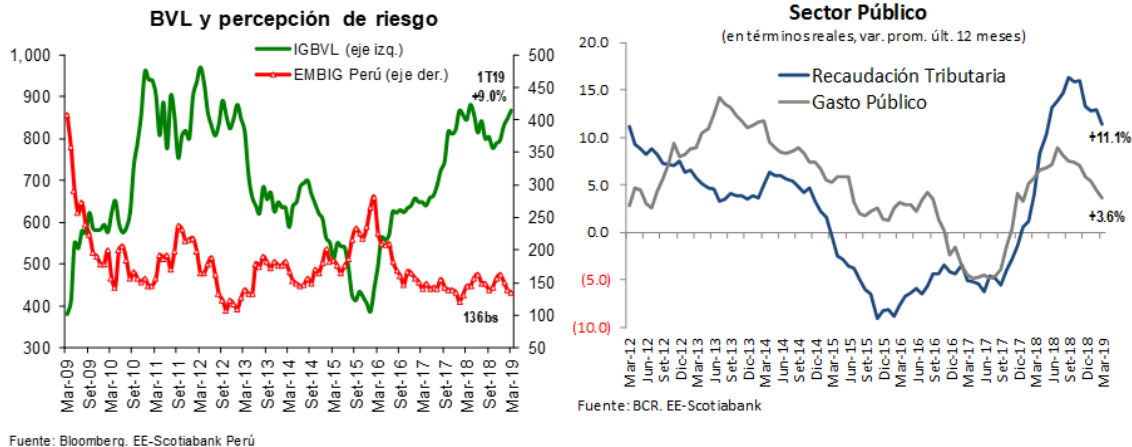


Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El flujo de RIN durante el 1T19 fue positivo en USD 2,970 millones, por segundo trimestre consecutivo y el más alto desde el 1T13, gracias al aumento de excedentes del sector privado (canalizados vía mayores depósitos de entidades financieras en el BCR), mayor posición de

cambio como consecuencia de la compra de dólares del BCR al mercado (US\$ 385 millones), al sector público (US\$ 167 millones) y compras temporales (por US\$ 2 millones).

La percepción de riesgo país en el 1T19 según el Índice EMBIG+ Perú disminuyó 27pbs en un contexto de un nuevo cambio de expectativas respecto al ritmo futuro de alza de tasa de interés por parte de la Fed. La prima de riesgo descendió en mayor proporción en México (-31pbs), en igual proporción en Chile (-27pbs) y en menor proporción en (Colombia -23pbs).



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de +13.3% en el 4T18 a +11.4% en el 1T19 en términos reales anuales, desacelerando por segundo trimestre consecutivo. El gasto público aumentó por sexto trimestre consecutivo, aunque desaceleró, pasando de un ritmo anual de 5.8% en el 4T18 a 3.6% en el 1T19, en un contexto donde la inversión pública desaceleró, de 13.3% a 10.5% reflejando un menor ritmo de ejecución por el ingreso de nuevas autoridades en los gobiernos subnacionales. El consumo público también desaceleró, pasando de 4.2% en el 4T18 a 1.8% en el 1T19 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 1.9% del PBI en el 1T19, menor al 2.4% registrado al 4T18 y por debajo de la meta anual de 2.7% del PBI para el 2019.

Inflación

Durante el 1T19 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se aceleró, pasando de 0.39% en el 4T18 a 0.92% en el 1T19, aunque por razones estacionales. La trayectoria de la inflación se mantuvo en un ritmo anual de 2.2% en el 1T19, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por cuarto trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses descendieron ligeramente de 2.5% en el 4T18 a 2.3% en el 1T19. La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, se elevó de 2.6% en el 4T18 a 2.7% en el 1T19, dentro del rango meta por séptimo trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, se elevó de 2.2% en el 4T18 a 2.6% en el 1T19, dentro del rango objetivo por décimo trimestre consecutivo.

Inflación Minorista (IPC), Mayorista (IPM) y Tipo de Cambio
(Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
2008	6.65	5.56	8.79	-6.50
2009	2.94	4.36	-1.76	2.93
2010	1.53	1.92	1.83	-6.19
2011	3.37	2.97	6.34	-2.50
2012	3.66	3.58	1.77	-4.19
2013	2.81	3.50	0.38	2.40
2014	3.25	3.50	1.83	5.08
2015	3.55	3.82	1.77	12.22
1T16	1.15	1.63	-0.03	3.76
2T16	0.36	0.84	2.46	-3.83
3T16	0.65	0.64	0.92	0.68
4T16	1.04	0.60	1.21	1.61
1T17	1.86	1.24	-0.19	-3.13
2T17	-0.84	0.55	-0.51	-0.72
3T17	0.85	0.33	0.29	-0.57
4T17	-0.51	0.19	-0.18	0.02
1T18	0.87	1.07	0.72	-0.22
2T18	0.22	0.71	0.89	0.61
3T18	0.71	0.45	0.83	1.02
4T18	0.39	0.32	0.74	1.99
1T19	0.92	1.17	-0.75	-1.03

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se mantuvo estable en un promedio de 2.75%, en un contexto en el que el BCR también mantuvo su tasa de interés de referencia en 2.75%.

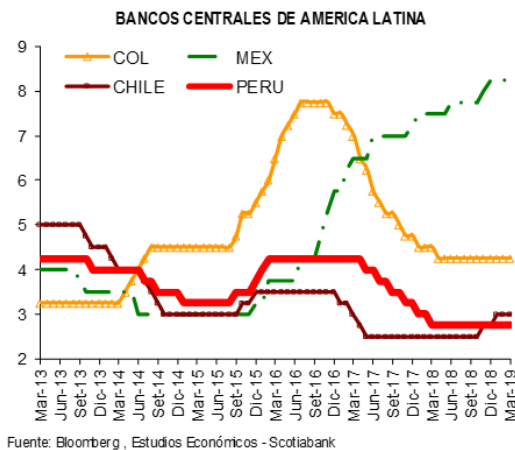
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses aumentó 6pbs, pasando 2.63% en el 4T18 a 2.69% en el 1T19, en un contexto en que la Reserva Federal optó por mantener su tasa de interés de referencia en 2.50%, luego de nueve alzas desde diciembre de 2015.

El Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, los bancos centrales también optaron por mantener sin cambios sus tasas de interés, con excepción de Chile, que subió su tasa 25pbs.

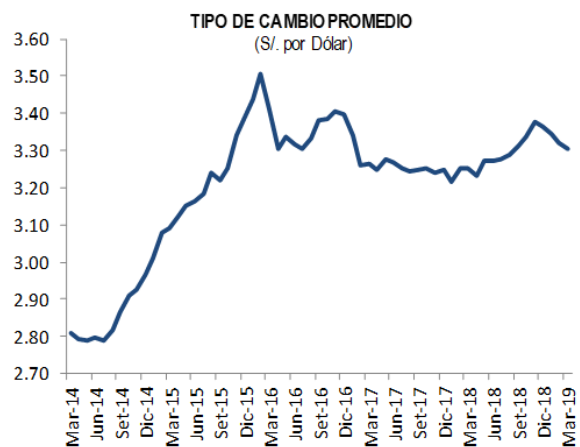
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Var. 1T19
Banco Central							
Reserva Federal	FED	1.75	2.00	2.25	2.50	2.50	0.00
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	0.00
Banco Central de Chile	CBC	2.50	2.50	2.50	2.75	3.00	0.25
Banco Central del Perú	BCRP	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.00
Banco Central de México	BCM	7.50	7.75	7.75	8.25	8.25	0.00
Banco Central de Colombia	BCC	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	0.00

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se apreció 1.03% durante el 1T19 respecto del dólar en términos promedio y 1.5% en términos fin de periodo, llegando a S/.3.319. Influyó el cambio de expectativas de la Reserva Federal respecto de un menor ritmo de alzas futuras de su tasa de interés, el avance en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, y un mayor apetito hacia activos de mercados emergentes. El BCR intervino directamente comprando US\$ 385 millones, situación no vista desde el 1T18.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo tercer trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 1T19 fue de 0.2%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 1.8%. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero el crédito creció a un ritmo anual de 7.2% con tipo de cambio constante, desacelerando respecto del 8.8% registrado al 4T18. Con tipo de cambio corriente el aumento fue de 6.4%. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO

Millones de US\$	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Ene-19	Feb-19	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	114,564	114,849	112,219	110,683	114,244	116,583	117,779	3.1%	3.5%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	75,764	76,994	78,344	79,191	80,244	80,183	80,424	0.2%	6.4%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,289	2,350	2,416	2,415	2,353	2,422	2,436	3.5%	0.0%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	3.02%	3.05%	3.08%	3.05%	2.93%	3.02%	3.03%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,751	3,850	3,896	3,906	3,842	3,915	3,932	2.3%	1.6%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	164%	161%	162%	163%	162%	161%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,277	3,389	3,482	3,527	3,517	3,565	3,604	2.5%	4.5%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.2	5.2	5.1	5.0	5.0	5.2		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	70,768	70,972	71,015	70,572	72,298	74,166	75,499	4.4%	6.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	6,240	6,575	6,370	5,731	6,794	6,534	6,357	-6.4%	3.9%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	13,466	13,056	13,307	13,822	14,081	14,497	14,844	5.4%	7.9%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	15.8	15.1	14.7	14.7	14.6	14.7		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,288	2,392	2,459	2,487	2,498	2,486	2,726	9.1%	16.0%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.3%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	17.0%	18.3%	18.5%	18.0%	17.7%	17.1%	18.4%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 5.3% en términos de tipo de cambio constante, desacelerando respecto del 7.8% registrado al 4T18. El crecimiento del crédito en términos anuales continuó liderado por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+6.1%), seguido del crédito a medianas empresas (+4.4%) que empezó a recuperarse ante el mayor dinamismo de la demanda interna. El crédito a las Mypes registró un bajo crecimiento (+2.5%).

El crédito a personas mantuvo su dinamismo, con un ritmo anual de 10.9% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el liderazgo (+13.7%), seguido de crédito hipotecario (+8.6%). Tarjetas de crédito continuó acelerando, pasando de un ritmo anual de 12.3% en el 4T18 a 14.5% al 1T19, mientras que el crédito vehicular continuó contrayéndose.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se aceleraron, pasando de un ritmo anual de 4.5% en el 4T18 a 7.1% en el 1T19 con tipo de cambio constante y 6.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 75,499 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, aceleraron de 10.9% en el 4T18 a 12.3% en el 1T19. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, desaceleraron ligeramente, pasando de 10.0% en el 4T18 a 8.5% en el 1T19, mientras que los depósitos a plazo, vinculados a excedentes de personas, utilidades no distribuidas de empresas, y portafolios de inversión de fondos institucionales y del sector público, aumentaron, pasando de una contracción (-3.2%) en el 4T18 a una expansión (+2.6%) en el 1T19.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,436 millones, manteniéndose sin cambios respecto de hace un año. Los créditos con pago puntual crecieron 6.1%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubique en 3.03%, el nivel más bajo desde diciembre de 2017 (3.02%).

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,604 millones (+4.5% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,746 millones (+3.7% anual). El ratio de deterioro se mantuvo en 4.5%, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó de 4.95% en el 4T18 a 5.18% en el 1T19.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 6.1% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron a un ritmo de 9.4%. Los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 12.9%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron 4.5% y los de categoría Pérdida cayeron 2.8%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad disminuyó de una cobertura equivalente a 163% en el 4T18 a 161% en el 1T19. La cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 109%.

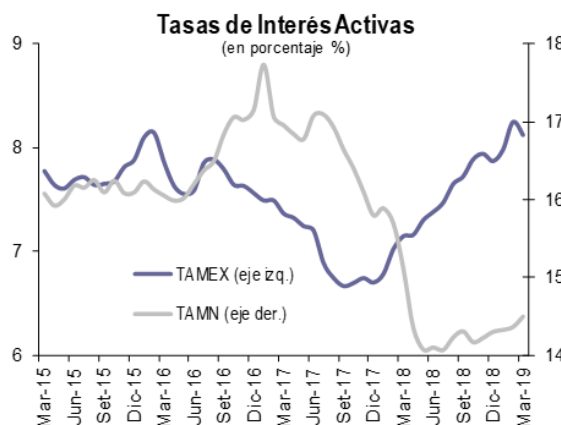
A diciembre de 2018 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (7.5%), comercio (4.5%) y transporte y logística (3.7%).

Gestión Bancaria

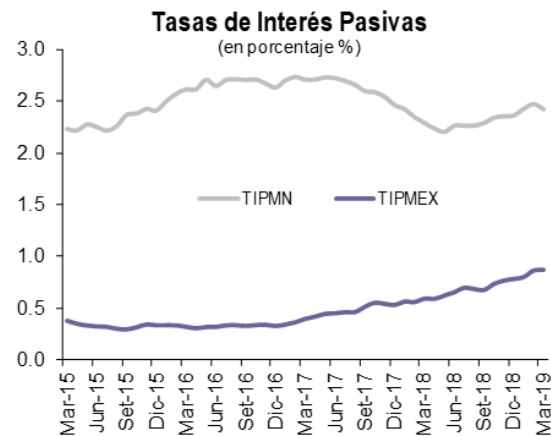
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, desaceleró de 4.9% en el 4T18 a 3.6% en el 1T19. El coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales, depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se elevó de 40.6% en el 4T18 a 40.8% en el 1T19. Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,505 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto superior a los USD 2,498 millones acumulados durante el 2018. La rentabilidad en términos de ROA descendió de 2.2% a 2.1%, mientras que el ROE pasó de 17.7% en el 2018 a 16.9% en febrero, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (14.5% a junio de 2018 según Felaban).

Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T19 las tasas de interés bancarias en soles subieron a pesar de que la política monetaria del BCR se mantuvo estable. La tasa activa en soles (TAMN) subió 20pbs a 14.5%. A nivel de empresas, aumentaron las tasas de créditos a microempresas (+63pbs) y a medianas empresas (+43pbs), las cuales fueron contrarrestadas, por el descenso de las tasas de interés para corporativas (-16pbs) y para pequeñas empresas (-4pbs). Las tasas de interés de los créditos a personas registraron un comportamiento mixto, descendiendo las de créditos de consumo (-412pbs), mientras que las de créditos hipotecarios se elevaron 34pbs. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 6pbs a 2.42%, en un contexto en que la política monetaria se mantuvo sin cambios.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera continuaron en aumento. La tasa activa (TAMEX) subió 25pbs, por sexto trimestre consecutivo. A nivel de empresas, subieron las tasas de interés de los créditos a microempresas, medianas empresas (+55pbs) y pequeñas empresas (+16pbs), siendo parcialmente compensadas por el descenso de las tasas de interés a corporativas (-27pbs) y grandes empresas (-12pbs), éstas últimas en línea con el cambio de expectativas respecto de las tasas de interés internacionales. A nivel de personas, subieron principalmente las tasas de interés para créditos de hipotecarios (+20pbs) y descendieron las correspondiente a créditos de consumo (-63pbs), que registraron el mayor dinamismo, mientras que, para créditos hipotecarios, las tasas permanecieron estables. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 9pbs, a 0.87%, en un contexto en que la tasa Libor aumentó 6pbs.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras Financieras

Crediscotia								
S/ MM								
	mar-18	dic-18	mar-19	Variación 12 meses mar-19 / mar-18		Variación Trim. Mar-19 / dic-18		
				Abs.	%	Abs.	%	
Activo Total	4,478	4,896	4,853	376	8%	-43	-1%	
Disponibile	380	508	472	92	24%	-37	-7%	
Fondos Interbancarios	134	116	9	-125	-93%	-107	-92%	
Inversiones	236	277	356	120	51%	78	28%	
Colocaciones Brutas	3,967	4,280	4,273	307	8%	-7	0%	
Cartera de Créditos Neta	3,556	3,817	3,840	284	8%	23	1%	
Colc. Refinanciada, neta	168	199	197	28	17%	-2	-1%	
Créditos Vencidos	183	198	200	17	9%	1	1%	
Cobranza Judicial	54	81	48	-7	-13%	-34	-42%	
Provisión Colocaciones	473	533	505	32	7%	-27	-5%	
Pasivos Totales	3,694	3,925	3,972	278	8%	47	1%	
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,656	3,011	2,932	276	10%	-78	-3%	
Adeudados	690	642	650	-39	-6%	8	1%	
Valores en Circulación	132	134	132	0	0%	-2	-2%	
Patrimonio Neto	784	972	882	98	13%	-90	-9%	
Utilidad Neta	60	248	59	-1	-2%	-189	-76%	
Cartera Total	3,967	4,280	4,273	307	8%	-7	0%	
- Créditos Directos	3,967	4,280	4,273	307	8%	-7	0%	

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2019 alcanzaron S/ 4,853 MM cifra superior en S/ 376 MM (+8%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la Cartera de Créditos Neta en S/ 284 MM, Inversiones en S/ 120 MM, Disponible en S/ 92 MM, compensado parcialmente con una disminución en los Fondos Interbancarios en S/ -125 MM.

La Cartera de Créditos Neta ascendió a S/ 3,840 MM, cifra superior en S/ 284 MM (+ 8%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a marzo 2019 disminuyó en -30 puntos básicos hasta 79.1 %.

Las inversiones están compuestas por los certificados de depósitos BCR, y en el año aumentaron en S/ 120 MM, cifra superior en 51% a la de doce meses atrás.

El Disponible ascendió a S/ 472 MM, cifra superior en S/ 92 MM (+ 24%) a la de doce meses atrás, debido a mayores depósitos en el BCR, por mayores depósitos overnight.

Los saldos de los Fondos Interbancarios ascendieron a S/ 9 MM, cifra menor a la de doce meses atrás.

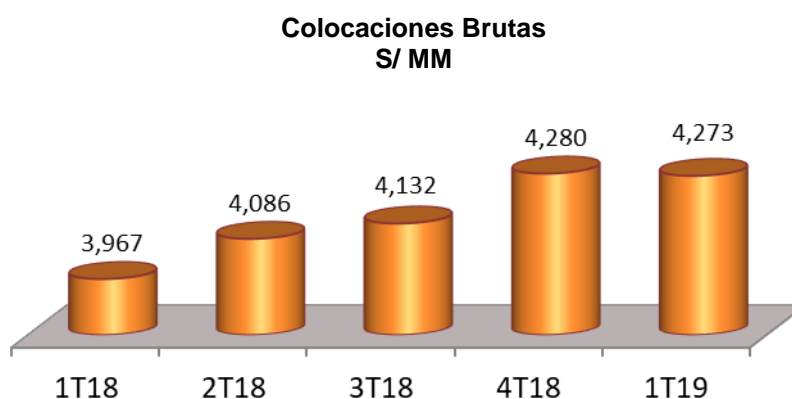
Estructura del Activo %

Rubros	mar-18	dic-18	mar-19
Disponible	8.5	10.4	9.7
Fondos Interbancarios	3.0	2.4	0.2
Inversiones	5.3	5.7	7.3
Cartera de Créditos	79.4	78.0	79.1
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.8	0.7	0.7
Otros Activos	3.0	2.9	2.9
Total Activo	100.0	100.0	100.0

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 79.1% de los activos totales, seguida por Disponible con un peso de 9.7%, las inversiones con 7.3% y el resto de activos el 3.8% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2019 totalizaron S/ 4,273 MM, cifra superior en 8% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (S/ +272 MM), refinanciadas (+S/ 25 MM) y la cartera atrasada (+ S/ 10 MM). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se mantuvieron similares a las de diciembre 2018.



Colocaciones Brutas	mar-18	dic-18	mar-19	Variación 12 meses mar-19 / mar-18		Variación Trim. mar-19 / mar-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Vigentes	3,551	3,795	3,824	272	8%	29	1%
Refinanciadas	177	205	202	25	14%	-3	-2%
Cartera Atrasada	238	280	247	10	4%	-32	-12%
-Vencidas	183	198	200	17	9%	1	1%
-Cobranza Judicial	54	81	48	-7	-13%	-34	-42%
Total Colocaciones Brutas	3,967	4,280	4,273	307	8%	-7	0%

Colocaciones por moneda
S/ MM

	mar-18	dic-18	mar-19	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas M.N	3,958	4,273	4,270	8%	0%
Colocaciones Brutas M.E	8	7	3	-62%	-53%
Total Colocaciones (S/ MM)	3,967	4,280	4,273	8%	0%

Participación %

Colocaciones Brutas M.N	100%	100%	100%
Colocaciones Brutas M.E	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, con un incremento de 8% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,270 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 1 MM (equivalentes a S/ 3 MM), con una disminución de -62% en los últimos doce meses

Colocaciones Brutas por modalidad
S/ MM

Colocaciones Brutas	mar-18	dic-18	mar-19	Variación 12 meses mar-19 / mar-18		Variación Trim. mar-19 / dic-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	1,021	1,102	1,086	65	6%	-16	-1%
Préstamos	2,530	2,692	2,737	208	8%	45	2%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-16%	0	-7%
Colocaciones Vigentes	3,551	3,795	3,824	272	8%	29	1%
Refinanciadas	177	205	202	25	14%	-3	-2%
Cartera Atrasada	238	280	247	10	4%	-32	-12%
-Vencidas	183	198	200	17	9%	1	1%
-Cobranza Judicial	54	81	48	-7	-13%	-34	-42%
Total Colocaciones Brutas	3,967	4,280	4,273	307	8%	-7	0%

Al 31 de marzo del 2019, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 64% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 2,737 MM, observándose un incremento de 8% respecto a marzo 2018.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 25% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,086 MM, el cual ha aumentado en 6% respecto a marzo 2018.

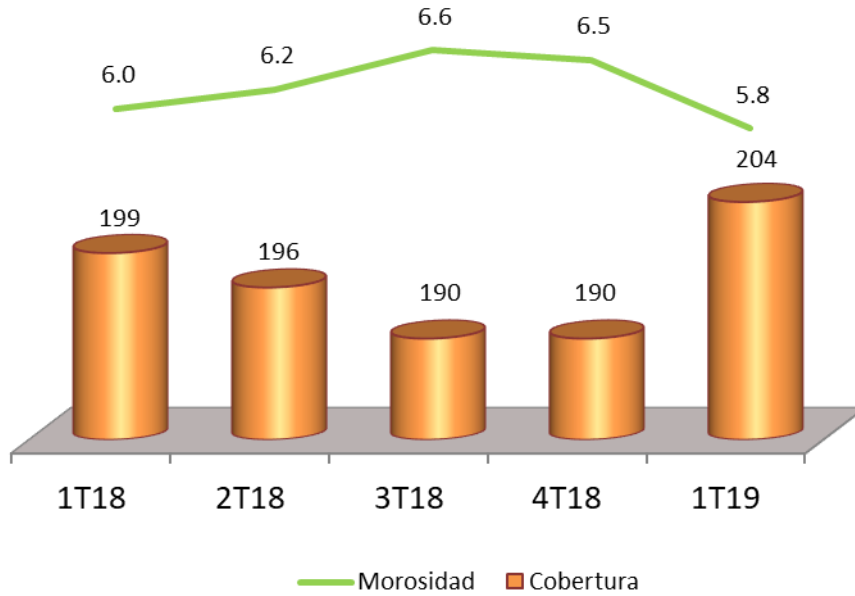
Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en 1% explicado por Préstamos (+2%), mientras que Tarjetas disminuyó en 1%.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 32.9% al 31 de enero 2019.

Calidad de Activos

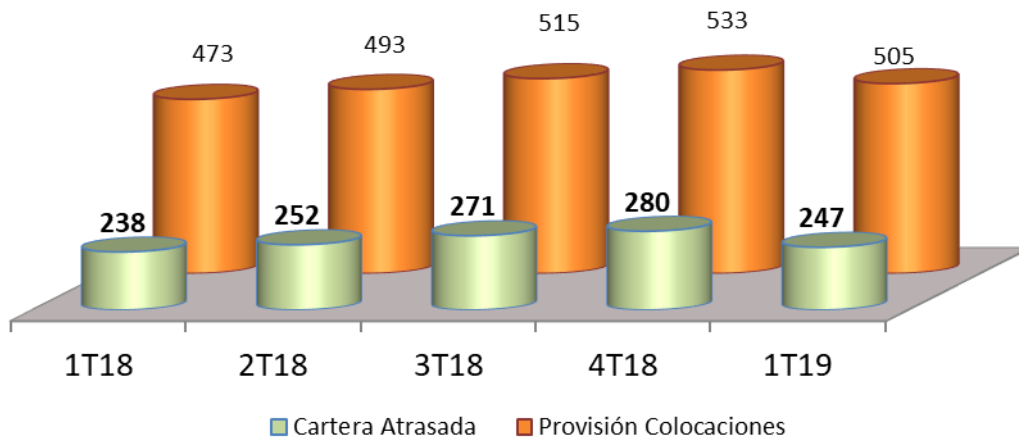
La cartera atrasada se ha incrementado en 4% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/ 247 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 5.8% en marzo 2019, menor a la de doce meses atrás lo que se explica por menores saldos en cobranza judicial. Con respecto al trimestre anterior la morosidad disminuyó de 6.5% a 5.8%.

Morosidad y Cobertura de Provisiones %



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo del 2019 alcanzaron S/ 505 MM, mostrando un incremento de 7% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a saldo de cartera atrasada) a marzo 2019 fue de 204%, nivel holgado y satisfactorio y superior al 199% de doce meses atrás. Con respecto al trimestre anterior la cobertura se incrementó en 14 bps.

Cartera Atrasada y Provisiones S/ MM



Los otros activos al 31 de marzo 2019 ascendieron a S/ 177 MM, aumentando en S/ 5 MM (3%) respecto a marzo 2018, debido principalmente a las cuentas por cobrar.

**Otros Activos
S/ MM**

Otros Activos y Otros	mar-18	dic-18	mar-19	Variación 12 meses		Variación Trim. mar-19 / dic-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	42	52	50	7	17%	-2	-4%
Bs. Realizables y Adj.	0	0	0				
Inmueble Mobiliario y Equipo	36	35	34	-2	-7%	-1	-4%
Activo Intangible	7	6	6	-1	-19%	0	-5%
Impuesto Diferido	42	41	41	0	-1%	1	2%
Otros Activos	45	44	47	2	4%	2	6%
Total	172	178	177	5	3%	-1	0%

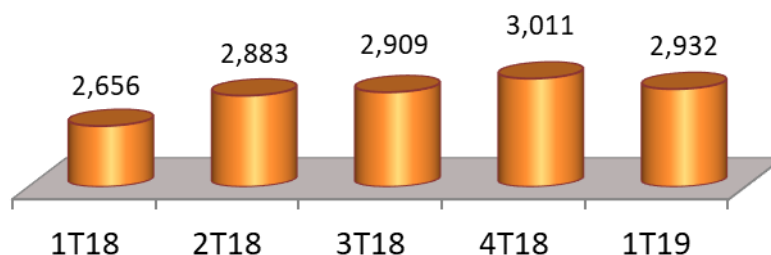
3. Pasivos

Al 31 de marzo del 2019 los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/ 3,972 MM, cifra superior en S/ 278 MM (+8%) a la de marzo 2018 explicado principalmente por mayores Depósitos (+S/ 276 MM) y compensados parcialmente con la disminución de los adeudados (S/ - 39 MM).

	mar-18	dic-18	mar-19	Variación 12 meses mar-19 / mar-18		Variación Trim. Mar-19 / dic-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos	2,656	3,011	2,932	276	10%	-78	-3%
Adeudados	690	642	650	-39	-6%	8	1%
Valores en Circulación	132	134	132	0	0%	-2	-2%
Interbancarios	0	0	0	0	0%	0	0%
Otros	217	138	258	41	19%	120	87%
Total Pasivo	3,694	3,925	3,972	278	8%	47	1%
% del Pasivo							
Depósitos	72%	77%	74%				
Adeudados e Interbancarios	19%	16%	16%				
Valores en Circulación	4%	3%	3%				
Otros	6%	4%	6%				

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,932 MM el cual concentra el 74% del pasivo total. Los adeudados representan el 16%, los valores en circulación 3% y Otros el 6% del pasivo.

**Evolución de los Depósitos
S/ MM**



Los depósitos se incrementaron en 10% con relación al monto de doce meses atrás; con respecto al trimestre anterior disminuyeron en -3%.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de S/ 2,793 MM, incrementándose en 12% respecto a marzo 2018 y constituyeron el 95% de los depósitos totales, un punto porcentual superior a la participación de hace doce meses. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 5% y fueron US\$ 41 MM (equivalentes a S/ 139 MM), habiendo disminuido en -17% respecto a marzo 2018.

Depósitos por Moneda

	S/ MM			Var.12 ms. %	Var Trim %
	mar-18	dic-18	mar-19		
Depósitos MN	2,489	2,860	2,793	12%	-2%
Depósitos ME	167	151	139	-17%	-8%
Total Depósitos S/ MM	2,656	3,011	2,932	10%	-3%

Participación %

Depósitos MN	94%	95%	95%
Depósitos ME	6%	5%	5%
Total	100%	100%	100%

Depósitos por modalidad S/ MM

Depósitos	mar-18	dic-18	mar-19	Variación 12 meses mar-19 / mar-18		Variación Trim. mar-19 / dic-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	10	11	12	2	17%	1	
Ahorros	254	278	285	31	12%	7	2%
Plazo	2,378	2,709	2,619	241	10%	-90	-3%
Otros Depósitos y Obligaciones	14	13	16	3	21%	4	29%
Total Depósitos	2,656	3,011	2,932	276	10%	-78	-3%

Los depósitos a plazo crecieron en 10% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/ 2,619 MM al cierre de marzo 2019, los depósitos de ahorros crecieron 12%, alcanzando S/ 285 MM, los depósitos vista crecieron en 17% alcanzando un saldo de S/ 12 MM y los otros depósitos y obligaciones crecieron en 21% mostrando un saldo de S/ 16 MM.

Los depósitos están compuestos principalmente por los depósitos a plazo (89%), ahorros (10%) y otros depósitos y obligaciones (1%).

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 39.47% al 31 de enero del 2019.

Los adeudados disminuyeron en -6% con respecto a marzo 2019, debido a menores saldos en adeudados con Cofide. En relación al trimestre anterior los saldos crecieron en 1%.

Los valores en circulación están compuestos por bonos subordinados en soles y a marzo 2019 mantuvieron la cifra de S/ 132 MM, similar a la de marzo 2018. En relación al trimestre anterior disminuyeron en -2% debido a intereses por pagar.

Los otros pasivos al 31 de marzo 2019 ascendieron a S/ 258 MM, incrementándose en S/ 41 MM (19%) respecto a marzo 2018, debido al incremento en cuentas por pagar

Otros Pasivos
S/ MM

Otros Pasivos	mar-18	dic-18	mar-19	Variación 12 meses		Variación Trim. mar-19 / dic-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	165	80	219	53	32%	139	174%
Provisiones	25	28	23	-2	-8%	-6	-20%
Otros Pasivos	27	29	16	-10	-39%	-13	-45%
Total	217	138	258	41	19%	120	87%

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo 2019 ascendió a S/ 882 MM, habiéndose incrementado en S/ 98 MM (13%) en los últimos doce meses, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/ 148 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2019. La reserva legal se incrementó en S/ 25 MM (21%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2018.

Patrimonio Neto
S/ MM

	mar-18	dic-18	mar-19	Variación 12 meses mar-19 / mar-18		Variación trim. mar-19 / dic-18	
				Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	784	972	882	98	13%	-90	-9%
Capital Social	605	605	679	74	12%	74	12%
Capital Adicional							
Reservas	119	119	143	25	21%	25	21%
Ajuste de Patrimonio							
Resultado Acumulado	0	0	0	0	0%	0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	60	248	59	-1	-2%	-189	-76%

El capital social se incrementó en S/ 74 MM (12%), debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2018.

En el trimestre el patrimonio disminuyó en S/ 90 MM, explicable por el dividendo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2019 por S/ 148 MM, compensado con la utilidad neta del 1 Trimestre 19 por S/ 59 MM.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 34.90% al 31 de enero 2019.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 1T19 / 4T18	
	1T-18	1T-19	Var. Abs.	Var.%	1T-18	2T-18	3T-18	4T-18	1T-19	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	322	340	18	6%	322	332	335	341	340	-1	0%
Gastos por Intereses	36	40	4	11%	36	34	35	37	40	2	6%
Provisiones para Créditos Directos	114	124	10	9%	114	119	116	123	124	1	1%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	35	35	-1	-2%	35	34	34	38	35	-4	-10%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	1	1	0	24%	1	1	1	1	1	0	17%
Gastos de Administración	120	126	6	5%	120	125	128	126	126	-1	0%
Depreciaciones y Amortizaciones	2	2	-0	-8%	2	2	2	2	2	-0	-4%
Valuación de Activos y Provisiones	2	1	-0	-14%	2	1	1	-1	1	2	-318%
Otros Ingresos y Gastos	-0	0	0	-179%	-0	-0	1	0	0	-0	-91%
Impuesto a la Renta	-24	-24	1	-3%	-24	-25	-26	-27	-24	3	-12%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	60	59	-1	-2%	60	60	62	65	59	-6.1	-9%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 340 MM en el periodo enero-marzo 2019, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 335 MM, los mismos que muestran una variación de 6% debido al incremento de los volúmenes de colocaciones.

Los gastos por intereses fueron de S/ 40 MM, incrementándose en 11% respecto al acumulado enero-marzo 2018. Este incremento se explica por mayores intereses pagados en obligaciones al público y adeudos.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 9%, alcanzando el monto de S/ 124 MM, debido principalmente al crecimiento de las colocaciones promedio.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 35 MM, cifra inferior en 2% a la de doce meses atrás debido a menores ingresos diversos.

Los resultados por operaciones financieras son por diferencia de cambio y su monto se mantuvo similar al de doce meses atrás.

La valuación de activos y provisiones fue de S/ 1 MM inferior en -14% a los de doce meses atrás debido a menores provisiones por créditos indirectos y cuentas por cobrar.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 126 MM, los mismos que se incrementaron en 5% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos de terceros y los impuestos y contribuciones.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, continuó mejorando, con 38.2% en el periodo enero-marzo 2019, vs 40.2% del periodo enero-marzo 2018, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 31 de marzo 2019 la utilidad neta de CSF alcanzó S/ 59 MM, inferior en S/ -1 MM (- 2%) a la obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 60 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-marzo 2019 alcanzó 26.7% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2018 que fue 30.7.0%, explicado por una menor utilidad neta acumulada de -2%%.

En términos de utilidad, la Financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 52.78% al 31 de enero 2019.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses disminuyeron en S/ -1 MM del 1Trim 19 versus 4Trim 18 debido principalmente a menores intereses de la cartera de créditos por el menor número de días en el primer trimestre 2019 versus el trimestre anterior.

La variación del 1 Trim 19 vs 4 Trim 18 de los gastos por intereses fue 6% principalmente debido al incremento de los volúmenes promedio de los depósitos (+4%)

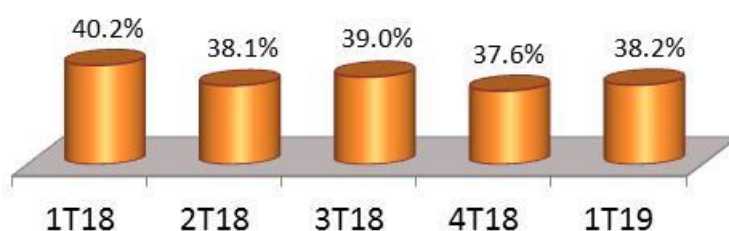
La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 1Trim 19 versus 4Trim 18 fue de S/ 1 MM (1%), debido a mayores provisiones específicas.

Los ingresos por servicios financieros netos del 1Trim 19 versus 4Trim 18 disminuyeron en -10%, debido a que en el trimestre anterior se registraron ingresos extraordinarios en seguros optativos.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) no presentan variación en el trimestre.

Los gastos de administración del 1Trim. 19 versus 4Trim. 18 no muestran mayor variación. La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 38.2% en 1Trim19, superior al 37.6% del 4 Trim18.

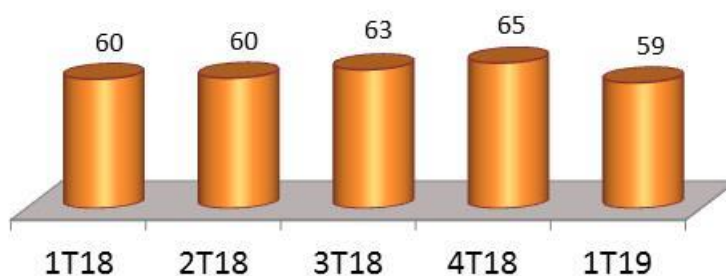
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos



Resultado Neto

En el 1 Trim 19 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 59 MM, inferior en S/ -6 MM (-9 %) a los resultados obtenidos en el 4 Trim 18.

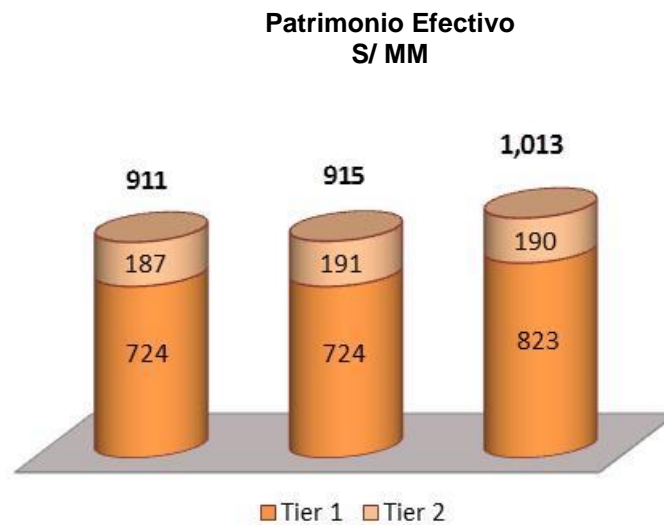
Utilidad Neta (S/ MM)



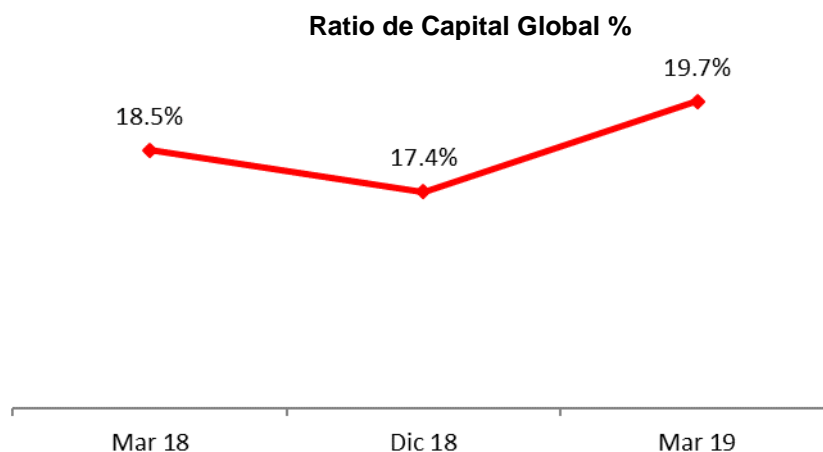
6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2019 alcanzó el monto de S/ 5,140 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 209 MM (+4%) respecto a marzo 2018, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 1,013 MM, superior en S/ 102 MM (11%) al 31 de marzo 2018, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2018 por S/74 MM y al incremento de la reserva legal por S/ 25 MM.



El Ratio de Capital Global resulta de 19.7%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 123 bps respecto al del cierre de marzo 2018, que fue de 18.5%.



El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/ 514 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 150 MM (Resolución SBS 8425-2011), el cual está en función al riesgo sistémico, al riesgo por concentración (individual, sectorial y regional), tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/ 664 MM al 31 de marzo de 2019. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 1,013 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 349 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.