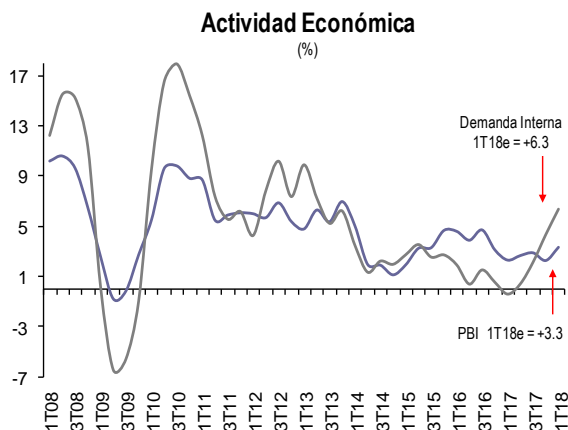


**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2018**

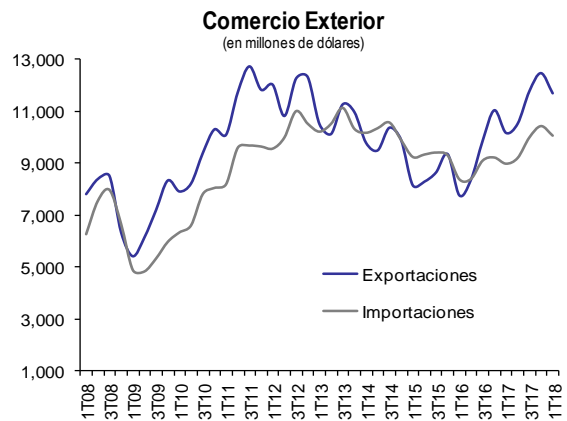
ENTORNO MACROECONOMICO

La **economía peruana** habría registrado un crecimiento cercano a 3.3% durante el 1T18, por encima del 2.2% del 4T17, de acuerdo a estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Agropecuario, Construcción –mayor inversión pública en el primer bimestre- Servicios –mayor actividad de Telecomunicaciones, Transportes y Financiero-; mientras que el sector que registró contracción fue Hidrocarburos –por el cierre temporal del ducto de gas natural-. Con este resultado la economía peruana acumula treinta y cuatro trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 1T18 el ritmo de la inflación se recuperó, en parte por factores estacionales.

La recaudación tributaria mejoró levemente mientras que el gasto público aumentó por segundo trimestre consecutivo, nuevamente impulsado por el mayor gasto de los gobiernos locales. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por séptimo trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo país se elevó ante el mayor ruido político que derivó en una transición presidencial.

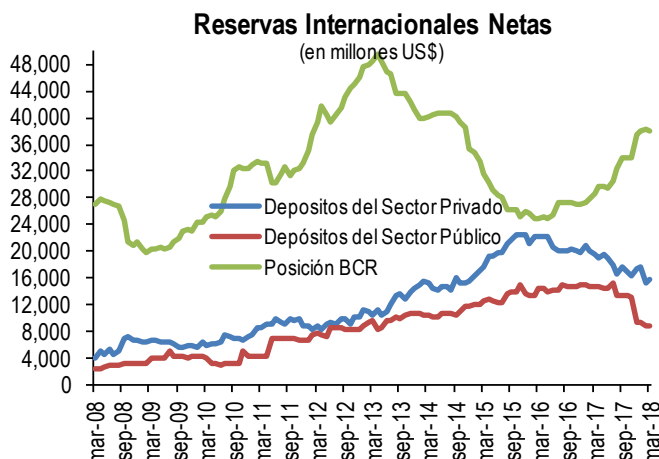


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

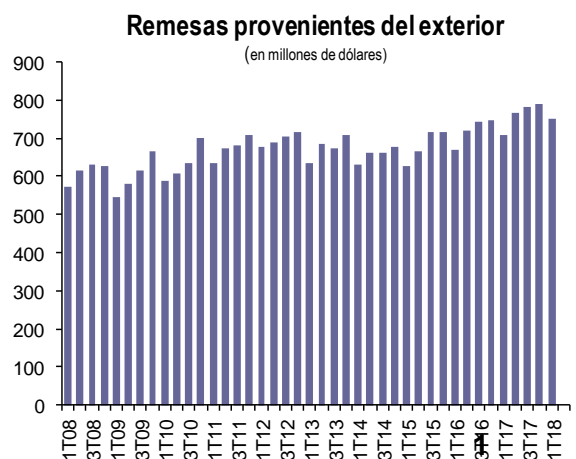


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el **sector externo**, durante el 1T18 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,615 millones, consolidando un superávit comercial por séptimo trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 6,709 millones en términos anuales, el más alto desde el 3T12.



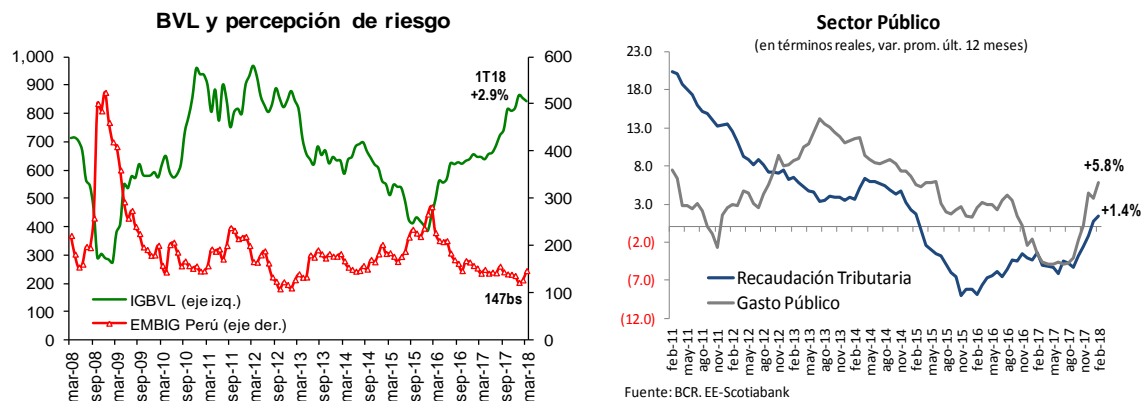
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

A pesar del superávit comercial, el flujo de RIN durante el 1T18 fue negativo en USD 1,589 millones debido a las salidas de USD 1,593 millones por reducción de los requerimientos de encaje en ME y de USD 616 millones por uso de depósitos del Sector Público. Estos flujos fueron compensados en parte por operaciones del BCR por USD 608 millones en el mercado cambiario para evitar una apreciación mayor de la moneda.

La percepción de riesgo país en el 1T18 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó 10pbs en un contexto de mayor ruido político interno, que culminó con la renuncia a la presidencia de Pedro P. Kuczynski y la transición del mando a favor del primer vicepresidente Martín Vizcarra. La prima de riesgo subió también en los países de la Alianza del Pacífico: México +4pbs, Colombia +5pbs y Chile +6pbs.



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú

En el **ámbito fiscal**, la recaudación tributaria pasó de una caída de -1.1% en el 4T17 a un aumento de 1.4% en el 1T18 en términos reales anuales. No obstante, los ingresos corrientes desaceleraron de 0.7% a 0.3%. El gasto público aumentó por segundo trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de 4.5% en el 4T17 a 5.8% en el 1T18, en un contexto donde la inversión pública creció 6.4%. El consumo público también se aceleró, pasando de 4.8% en el 4T17 a 7.2% en el 1T18 en términos reales. El mayor gasto de los gobiernos locales y el gasto en infraestructura para los Juegos Panamericanos continuaron dinamizar el gasto público. El ritmo de ejecución de las labores de reconstrucción del “Niño Costero” aún es bajo, alcanzándose el 6% de lo presupuestado hasta marzo. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 3.3% del PBI en el 1T18, lo que deja poco espacio fiscal para el resto del año, considerando la meta de oficial de 3.5%. Las clasificadoras de riesgo Moody’s, S&P y Fitch mantuvieron el rating crediticio y el panorama “estable”.

INFLACION

Durante el 1T18 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.87%, tras registrar un descenso de -0.51% durante el 4T17.

La trayectoria de la inflación continuó descendiendo bruscamente, desde un ritmo anual de 1.4% en el 4T17 a 0.4% en el 1T18, ubicándose por debajo del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) tras permanecer en él por tres trimestres consecutivos. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses disminuyeron de 2.3% en el 4T17 a 2.1% en el 1T18. 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, bajó de 2.3% en el 4T17 a 2.2% en el 1T18, dentro del rango meta por tercer trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió de 2.2% durante el 4T17 a 2.0% en el 1T18, dentro del rango objetivo por sexto 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

La tasa interbancaria en soles descendió, pasando de un promedio de 3.37% en el 4T17 a 2.97% en el 1T18, en un contexto en el que el BCR recortó su tasa de interés de referencia en 50pbs, a 2.75%, en el marco de un ciclo de baja de tasas de interés.

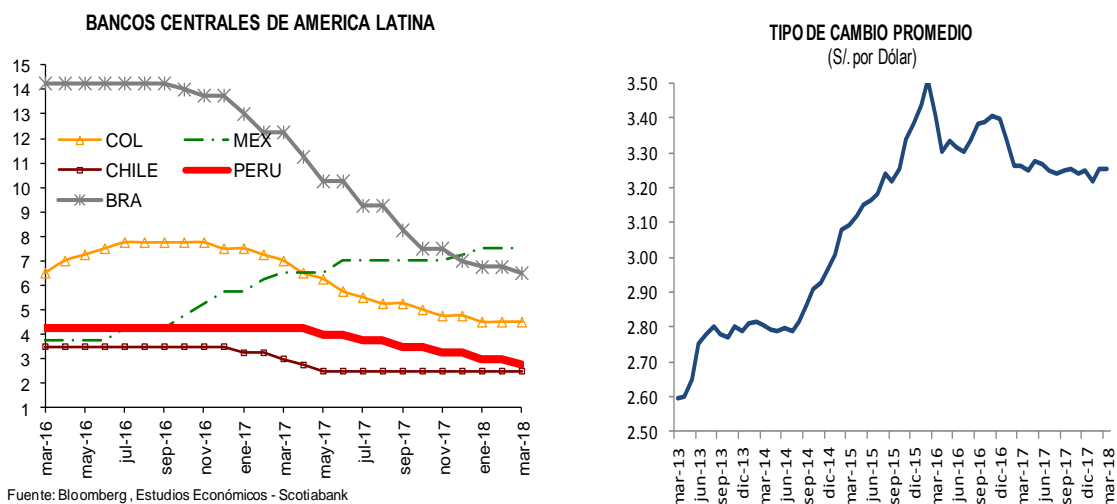
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 46pbs, pasando de 1.47% en el 4T17 a 1.93% en el 1T18, en un contexto en que la Reserva Federal elevó por cuarta vez en el año su tasa de interés de referencia en 25pbs adicionales, a 1.75%.

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, Brasil, Colombia y Perú continuaron implementando políticas monetarias expansivas reduciendo sus tasas de interés con el fin de estimular la economía ante las menores presiones inflacionarias. La excepción fue México, que elevó su tasa de interés de referencia ante una inflación más alta.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	Var. 1T18
Banco Central							
Reserva Federal	FED	1.00	1.25	1.25	1.50	1.75	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	12.25	10.25	8.25	7.00	6.50	-0.50
Banco Central de Chile	CBC	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	0.00
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.00	3.50	3.25	2.75	-0.50
Banco Central de México	BCM	6.50	7.00	7.00	7.25	7.50	0.25
Banco Central de Colombia	BCC	7.00	5.75	5.25	4.75	4.50	-0.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

TIPO DE CAMBIO

El sol peruano (PEN) se apreció 0.22% durante el 1T18 respecto del dólar en términos promedio y 0.25% en términos fin de periodo, cerrando en S/3.23. Durante el 1T18 los precios de los metales estuvieron volátiles, como consecuencia de la corrección que experimentaron las bolsas mundiales y las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. El BCR intervino en el mercado cambiario realizando compras por USD 184 millones al contado y colocando instrumentos vinculados a coberturas en dólares por el equivalente a USD 542 millones.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo noveno trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 1T18 fue de 1.0%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 0.4%. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero el crédito creció a un ritmo anual de 6.1% con tipo de cambio constante, acelerando respecto del 5.6% registrado durante el 2017. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de 6.0%. La diferencia refleja el impacto de la apreciación del sol respecto del dólar durante los últimos 12 meses. 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	ene-	feb-18	V Acum V	
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	114,564	115,833	113,845	-0.6%	4.5%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	75,764	76,061	75,616	-0.2%	6.0%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,289	2,363	2,436	6.4%	15.1%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	3.02%	3.11%	3.22%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,751	3,856	3,870	3.2%	12.4%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	159%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,277	3,378	3,448	5.2%	16.8%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.1	5.3		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	70,768	72,743	70,985	0.3%	7.9%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	6,240	5,902	6,121	-1.9%	5.2%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	13,466	13,799	13,755	2.1%	11.0%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	15.2	15.1		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,288	2,327	2,349	2.7%	9.4%
RO	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	17.0%	16.9%	17.1%		

1/ Acumulada últimos 12 meses, TC Corriente

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 5.4% en términos de tipo de cambio constante. El crecimiento del crédito fue liderado por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+7.5%), seguido del crédito a las Mypes (+5.3%), El crédito a medianas empresas (+0.1%) continuó registrando un bajo crecimiento en línea con la debilidad de la demanda interna.

El crédito a personas se aceleró, a un ritmo anual de 7.4% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron su dinamismo (10.3%), seguido de crédito hipotecario (8.4%). Tarjetas de crédito aceleró, de un ritmo anual de 2.0% en el 4T17 a 2.6% en el 1T18, mientras que el crédito vehicular se recuperó, registrando una caída de -1.4%, aunque debido a la incorporación de parte de la cartera de la edpyme BBVA Consumer en BBVA Continental.

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario mantuvieron su dinamismo, con un ritmo anual de 7.7% con tipo de cambio constante y 7.9% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 70,985 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, crecieron a un ritmo anual de 6.8%. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, crecieron a un ritmo anual de 11.9%, 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, crecieron a un ritmo de 5.6%.

CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,436 millones, con un ritmo de aumento de 15.1% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 5.0%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubicó en 3.22%, la más alta en 13 años (desde mayo del 2005).

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,448 millones (+16.8% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,576 millones (+17.3% anual). El ratio de deterioro aumentó a 4.56%, superior al 4.33% del 2017, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó a 5.29%, mayor al 5.05% del 2017.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 5.0% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 0.4%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 30.1%. Los créditos en categoría Dudoso se contrajeron en 1.5% y los de categoría Pérdida crecieron 25.2%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo a una cobertura equivalente a 159%, menor al 164% del 2017. La cobertura sobre la cartera deteriorada alcanzó a 112%, por debajo del 114% del 2017. Estos indicadores reflejan que durante el 1T18 continuó deteriorándose la calidad de cartera.

Hasta el 2017 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad eran construcción (5.9%), comercio (4.7%) y transporte y logística (4.1%).

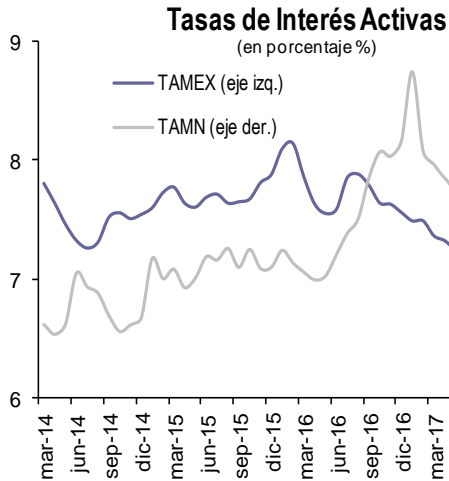
GESTIÓN BANCARIA

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, aumentó 7.0% durante los últimos 12 meses culminados en febrero, acelerándose ligeramente respecto del 6.9% registrado en el 2017. El coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales, depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se ubicó en 40.7%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2017 (41.0%). Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,349 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto superior a los USD 2,288 millones acumulados durante el 2017. La rentabilidad en términos de ROA subió a 2.1%, mientras que el ROE pasó de 17.0% en el 2017 a 17.1% en febrero, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (7.7% a setiembre de 2017 según Felaban).

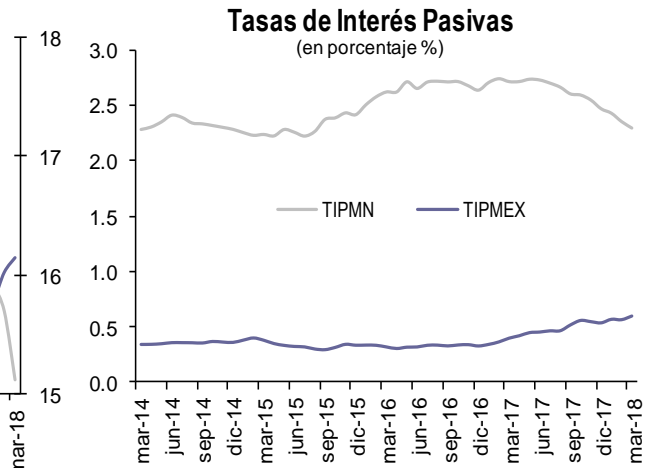
TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Durante el 1T18 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, por tercer trimestre consecutivo, en línea con la postura más expansiva de la política monetaria. La tasa activa en soles (TAMN) cayó -68pbs a 15.1%. El mayor descenso se observó en la tasa de créditos a corporativos (-28pbs) y micro empresas (-14pbs). Las tasas de créditos a grandes, medianas y pequeñas empresas registraron moderados incrementos. Las tasas de interés de los créditos a personas descendieron en el 1T18,

tanto para crédito de consumo (-462pbs) como en crédito hipotecario (-23pbs), observándose una competencia más agresiva en compras de cartera. La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 17pbs a 2.29% en línea con la postura expansiva de la política monetaria.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera registraron una leve alza. La tasa activa (TAMEX) subió 44pbs, por segundo trimestre consecutivo. El aumento de las tasas estuvo liderado por los créditos a la pequeña empresa (+280pbs) y a microempresa (+82pbs) aunque ambos segmentos de crédito presentan una baja dolarización (5.4%), seguido de las tasas a medianas empresas (+30pbs). Por el contrario, descendieron las tasas a créditos corporativos (-24pbs) y a grandes empresas (-11pbs). Las tasas en ME para créditos a personas subieron 121pbs para los créditos de consumo y en 2pbs para los créditos hipotecarios. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 6pbs, a 0.59%, impulsada por el aumento de 46pbs de la tasa de interés Libor la cual fue acotada por el descenso de los requerimientos de encaje en ME.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras

Crediscotia En S/ MM

	mar-17	dic-17	mar-18	Variación 12 meses mar-18 / mar-17		Variación Trim. mar-18 / dic-17	
				Abs.	%	Abs.	%
				Activo Total	4,211	4,528	4,478
Disponible	453	379	380	-73	-16%	0	0%
Fondos Interbancarios	121	116	134	13	10%	18	0
Inversiones	304	355	236	-69	-23%	-120	-34%
Colocaciones Brutas	3,544	3,922	3,967	423	12%	44	1%
Cartera de Créditos Neta	3,163	3,499	3,556	393	12%	58	2%
Colc. Refinanciada, neta	97	158	168	71	73%	10	6%
Créditos Vencidos	178	212	183	5	3%	-29	-14%
Cobranza Judicial	52	45	54	3	6%	10	22%
Provisión Colocaciones	429	483	473	44	10%	-10	-2%
Pasivos Totales	3,539	3,695	3,694	155	4%	-2	0%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,466	2,761	2,656	190	8%	-105	-4%
Adeudados	806	692	690	-117	-14%	-2	0%
Valores en Circulación	132	134	132	0	0%	-2	-2%
Patrimonio Neto	672	833	784	112	17%	-49	-6%
Utilidad Neta	39	200	60	21	54%	-140	-70%
Cartera Total	3,544	3,922	3,967	423	12%	44	1%
- Créditos Directos	3,544	3,922	3,967	423	12%	44	1%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2018 alcanzaron S/ 4,478 MM cifra superior en S/ 267 MM (+6%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la Cartera de Créditos Neta en S/ 393 MM y de Fondos Interbancarios en S/ 13 MM, compensado parcialmente con menor monto en Disponible e Inversiones.

La Cartera de Créditos Neta ascendió a S/ 3,967 MM, cifra superior en S/ 393 MM (+12%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a marzo 2018 aumentó en 431 puntos básicos hasta 79%.

Los saldos de los Fondos Interbancarios ascendieron a S/ 134 MM, cifra superior en S/ 13 MM a la de doce meses atrás, debido a mayores operaciones bancarias.

Los Saldos Disponibles disminuyeron en S/ -73 MM (-16%) con respecto a marzo 2017, alcanzando S/ 380 MM principalmente debido a menores depósitos en el BCR.

Las Inversiones disminuyeron S/ 69 MM en los últimos doce meses debido a menor monto en certificados de depósitos del BCR.

Estructura del Activo (%)

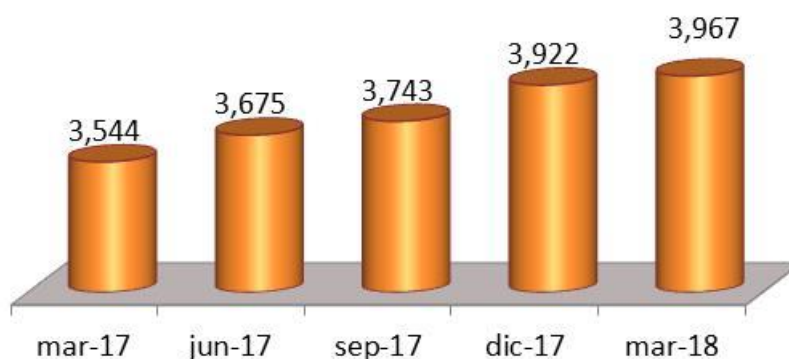
Rubros	mar-17	dic-17	mar-18
Disponible	10.8	8.4	8.5
Fondos Interbancarios	2.9	2.6	3.0
Inversiones	7.2	7.8	5.3
Cartera de Créditos	75.1	77.3	79.4
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.8	0.8	0.8
Otros Activos	3.2	3.1	3.0
Total Activo	100.0	100.0	100.0

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 79.4% de los activos totales, seguida por Disponible con un peso de 8.5%, las inversiones con 5.3% y los otros el 6.8% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2018 totalizaron S/ 3,967 MM, cifra superior en 12% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (S/ +346 MM), refinanciadas (+S/ 69 MM) y la cartera atrasada (+ S/ 8 MM).

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/ MM)



Colocaciones Brutas	mar-17	dic-17	mar-18	Variación 12 meses mar-18 / mar-17		Variación Trim. mar-18 / dic-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Vigentes	3,206	3,497	3,551	346	11%	55	2%
Refinanciadas	108	169	177	69	64%	9	5%
Reestructuradas				0	0%	0	0%
Cartera Atrasada	230	257	238	8	3%	-19	-7%
Total Colocaciones Brutas	3,544	3,922	3,967	423	12%	44	1%

**Colocaciones por moneda
S/ MM**

	mar-17	dic-17	mar-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,523	3,913	3,958	12%	1%
Coloc. Brutas M.E	21	9	8	-60%	-9%
Total Colocaciones (S/ MM)	3,544	3,922	3,967	12%	1%

Participación %

Coloc. Brutas M.N	99%	100%	100%
Coloc. Brutas M.E	1%	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 12% a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,958 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 3 MM (equivalentes a S/ 8 MM), con una disminución de 60% en los últimos doce meses. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se incrementaron en 1%.

**Colocaciones Brutas por modalidad
(S/ MM)**

Colocaciones Brutas	mar-17	dic-17	mar-18	Variación 12 meses mar-18 / mar-17		Variación Trim. mar-18 / dic-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	893	1,007	1,021	127	14%	13	1%
Descuento	0	0	0	0	0%	0	0%
Préstamos	2,311	2,488	2,530	218	9%	41	2%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-15%	0	-4%
Colocaciones Vigentes	3,206	3,497	3,551	346	11%	55	2%
Refinanciadas	108	169	177	69	64%	9	5%
Reestructuradas				0	0%	0	0%
Cartera Atrasada	230	257	238	8	3%	-19	-7%
-Vencidas	178	212	183	5	3%	-29	-14%
-Cobranza Judicial	52	45	54	3	6%	10	22%
Total Colocaciones Brutas	3,544	3,922	3,967	423	12%	44	1%

Al 31 de marzo del 2018, 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/ 2,530 MM, observándose un incremento de 9% respecto a marzo 2017. Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,021 MM, el cual ha aumentado en 14% respecto a marzo 2017.

Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en (+11%) explicado por Tarjetas de Crédito (+14%) y Préstamos (+9%).

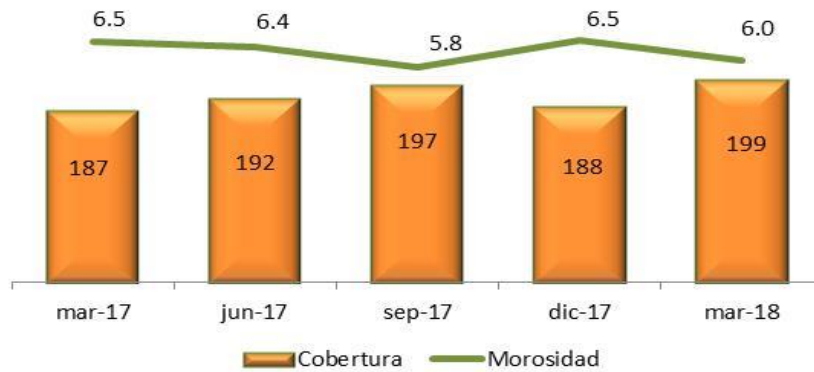
En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 35.67% al 28 de febrero 2018.

Calidad de Activos

La cartera atrasada se ha incrementado en 3% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/ 238 MM, frente a un incremento de 12% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) se redujo a 6.0% en marzo 2018, inferior al 6.5% en marzo 2017, lo que se explica por una mejor gestión del riesgo.

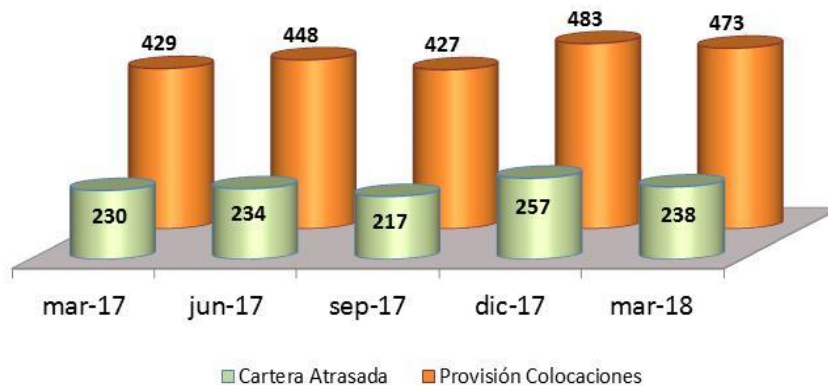
Con respecto al trimestre anterior la morosidad disminuyó en 55 puntos básicos, explicable por menores saldos en la cartera atrasada (-7%).

Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo de 2018 alcanzaron S/ 473 MM, mostrando un incremento de 10% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a marzo 2018 fue de 199%, superior al 187% de los doce meses atrás. Con respecto al trimestre anterior la cobertura se incrementó de 188% a 199% explicable por la disminución de la cartera atrasada.

Cartera Atrasada y Provisiones S/ MM



Los otros activos al 31 de marzo 2018 ascendieron a S/ 172 MM, habiendo incrementado en S/ 5 MM (3%) respecto a marzo 2017, debido a los activos intangibles y otros como se muestra en el cuadro adjunto.

Otros Activos
S/ MM

Otros Activos y Otros	mar-17	dic-17	mar-18	Variación 12 meses mar-18 / mar-17		Variación Trim. mar-18 / dic-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Cuentas por Cobrar	47	53	42
Inmueble Mobiliario y Equipo	34	37	36	2	6%	-1	-3%
Activo Intangible	2	7	7	5	304%	0	6%
Impuesto Diferido	42	41	42	-1	-1%	1	1%
Otros Activos	42	41	45	3	6%	4	9%
Total	168	179	172	5	3%	-7	-4%

3. Pasivos

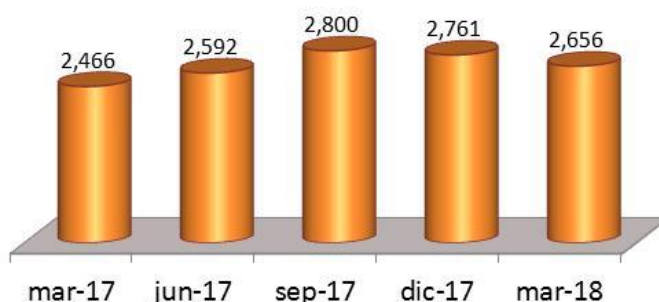
Al 31 de marzo 2018, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/ 3,694 MM, cifra superior en S/ 155 MM a la de marzo 2017, explicada principalmente por el aumento de obligaciones con el público y depósitos del sistema financiero (+190 MM) y Cuentas por Pagar (+68 MM), compensado parcialmente con la disminución de los adeudados (S/ -117 MM).

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,656 MM el cual concentra el 72% del pasivo total, porcentaje superior en 220 puntos básicos al de doce meses atrás.

Estructura del Pasivo (%)

Rubros	mar-17	dic-17	mar-18
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	69.7	74.7	71.9
Valores en Circulación	3.7	3.6	3.6
Adeudados	22.8	18.7	18.7
Otros Pasivos	3.8	2.9	5.9
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

Evolución de los Depósitos S/ MM



Los depósitos se incrementaron en 8% en relación al monto de doce meses atrás; con respecto al trimestre anterior disminuyeron en -4%.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda nacional fueron de S/ 2,489 MM, incrementándose en 15% respecto a marzo 2017 y constituyeron el 94% de los depósitos totales, seis puntos porcentuales superiores a la participación de hace doce meses. Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda extranjera representaron el 6% y fueron US\$ 52 MM (equivalentes a S/ 167 MM), habiendo disminuido en -44% respecto a marzo 2017.

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero Por Moneda S/ MM

	mar-17	dic-17	mar-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,168	2,569	2,489	15%	-3%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema	298	192	167	-44%	-13%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,466	2,761	2,656	8%	-4%

Participación %

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	88%	93%	94%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	12%	7%	6%
Total	100%	100%	100%

Los depósitos están compuestos principalmente por los depósitos a plazo (90%), ahorros (9%) y otros depósitos y obligaciones (1%).

**Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero
Por modalidad
S/ MM**

Depósitos	mar-17	dic-17	mar-18	Variación 12 meses mar-18 / mar-17		Variación Trim. mar-18 / dic-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	6	9	10	4	75%	1	
Ahorros	194	254	254	60	31%	0	0%
Plazo	2,254	2,487	2,378	124	5%	-109	-4%
Dep. Sist. Financiero							
Otros Dep. y Obligac.	12	11	14	1	11%	3	26%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema	2,466	2,761	2,656	190	8%	-105	-4%

Los depósitos de ahorros crecieron 31% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 254 MM. Los depósitos a plazo crecieron en 5% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/ 2,378 MM, los otros depósitos y obligaciones crecieron en 11% mostrando un saldo de S/ 14 MM y los depósitos vista crecieron en 75% alcanzando un saldo de S/ 10 MM en los últimos doce meses.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 43.09% al 28 de febrero del 2018.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/ 821 MM, y están compuestos por adeudados (S/ 690 MM) y por valores en circulación (S/ 132 MM). Los adeudados disminuyeron en S/ -117 MM (14%) con respecto a marzo 2017, debido a menor monto de adeudados con Cofide.

Los valores en circulación a marzo 2018 alcanzaron la cifra de S/ 132 MM, en relación al trimestre anterior se observa una disminución de -2%.

Los otros pasivos al 31 de marzo 2018 ascendieron a S/ 217 MM, incrementándose en S/ 82 MM (60%) respecto a marzo 2017, debido al saldo de las cuentas por pagar en S/ 68 MM (69%) y los otros pasivos S/ 12 MM (85%) producto de impuesto a la renta.

**Otros Pasivos y Otros
S/ MM**

Otros Pasivos y Otros	mar-17	dic-17	mar-18	Variación 12 meses mar-18 / mar-17		Variación Trim. mar-18 / dic-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	98	48	165	68	69%	117	243%
Provisiones	23	27	25	2	7%	-3	-10%
Otros Pasivos	14	32	27	12	85%	-6	-18%
Total	135	108	217	82	60%	109	100%

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo 2018 ascendió a S/ 784 MM, habiéndose incrementado en S/ 112 MM (17%) en el año, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/ 109 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2018. La reserva legal se incrementó en S/ 20 MM (20%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2017.

Patrimonio Neto S/ MM

	mar-17	dic-17	mar-18	Variación 12 meses mar-18 / mar-17		Variación trim. mar-18 / dic-17	
				Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	672	833	784	112	17%	-49	-6%
Capital Social	485	485	605	120	25%	120	25%
Capital Adicional							
Reservas	99	99	119	20	20%	20	20%
Ajuste de Patrimonio							
Resultado Acumulado	49	49	0	-49	-100%	-49	-100%
Resultado Neto del Ejercicio	39	200	60	21	54%	-140	-70%

El capital social se incrementó en S/ 120 MM, debido a la capitalización de utilidades del ejercicio y 2017.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 35.67% al 28 de febrero 2018.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Result. Trim.			Variación 1T18 / 4T17	
	mar-17	mar-18	Var. Abs.	Var.%	1T-17	4T-17	1T-18	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	279	322	42	15%	279	319	322	3	1%
Gastos por Intereses	40	36	-4	-11%	40	38	36	-3	-7%
Provisiones para Créditos Directos	100	114	14	14%	100	110	114	4	4%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	34	35	2	5%	34	34	35	2	5%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	1	1	-0	-29%	1	1	1	0	0%
Gastos de Administración	112	120	8	7%	112	122	120	-2	-1%
Depreciaciones y Amortizaciones	2	2	0	8%	2	2	2	0	8%
Valuación de Activos y Provisiones	1	2	1	92%	1	1	2	1	49%
Otros Ingresos y Gastos	-3	-0	3	-98%	-3	-0	-0	0	-65%
Impuesto a la Renta	-17	-24	-7	43%	-17	-24	-24	-1	2%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	39	60	21	54%	39	56.4	60.1	4	6%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 322 en el periodo enero-marzo 2018, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 317 MM, los mismos que muestran una variación de 15% debido al

incremento de los volúmenes en los préstamos personales, tarjetas y préstamos a empresas.

Los gastos por intereses ascendieron a S/ 36 MM, los mismos que se redujeron en -4% respecto al acumulado enero-marzo 2017. Esta disminución se explica por menores intereses pagados en adeudos (S/ -4 MM), debido a la disminución de la tasa de interés referencial del BCR.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 14%, alcanzando el monto de S/ 114 MM, debido al fenómeno del niño y al aumento de las colocaciones.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 35 MM, nivel superior al de doce meses atrás (5%) debido al incremento de las comisiones de seguros.

Los resultados por operaciones financieras fueron de S/ 1 MM, similares a los de doce meses atrás, y se explican por utilidad en diferencia de cambio.

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 2 MM debido a mayores provisiones por créditos indirectos y por cuentas por cobrar.

Los gastos de administración fueron S/ 120 MM, los mismos que se incrementaron en 7% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos a terceros en 15% (mayores gastos en la gestión de cobranza y mayores gastos en las comisiones por fuerza de ventas) y los gastos de personal se redujeron en -4% por adecuaciones en la estructura de la Financiera.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, fue de 38.0% en el periodo enero-marzo 2018, inferior en 366 puntos básicos al del periodo enero-marzo 2017, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 31 de marzo 2018 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 60 MM, superior en 54% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/ 39 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-marzo 2018 alcanzó 30.7% anual, superior al ROE del mismo periodo del 2017 que fue 23.2%, explicado por un crecimiento de la utilidad neta acumulada de 54%.

En términos de utilidad, la financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 56.27% al 28 de febrero 2018.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses crecieron +1% del 1Trim 18 versus 4Trim 17 (S/ + 3 MM) debido principalmente a intereses de la cartera de créditos, los que aumentaron 15% debido principalmente a mayores volúmenes.

La variación del 1 Trim 18 vs 4 Trim 17 de los gastos por intereses disminuyeron en -7% debido a menores intereses pagados en adeudos debido a la disminución de la tasa de interés referencial del BCR.

La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 1Trim 18 versus 4Trim 17 aumentó en S/ 4 MM (4%), debido al crecimiento de las provisiones específicas.

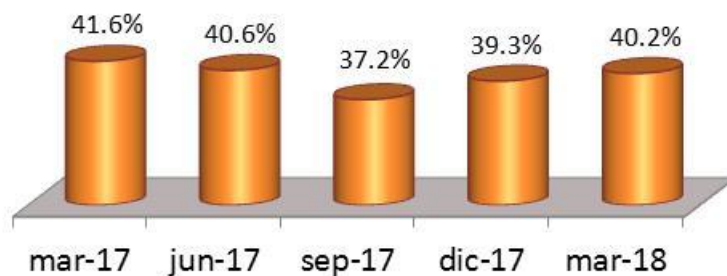
La variación de los ingresos por servicios financieros netos del 1 Trim 18 versus 4 Trim 17 muestran una variación de 5%, debido a los ingresos diversos.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) son por utilidad en diferencia de cambio y se mantienen sin variación significativa.

Los gastos de administración del 1 Trim. 18 versus 4 Trim. 17 muestran una variación de -1% debido a menores gastos por servicios recibidos a terceros (- 3%), compensado con el incremento de los gastos de personal y directorio (+2%),

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40.2% en 1Trim18, inferior al 41.6% del 1Trim17, que indica una mejora en eficiencia.

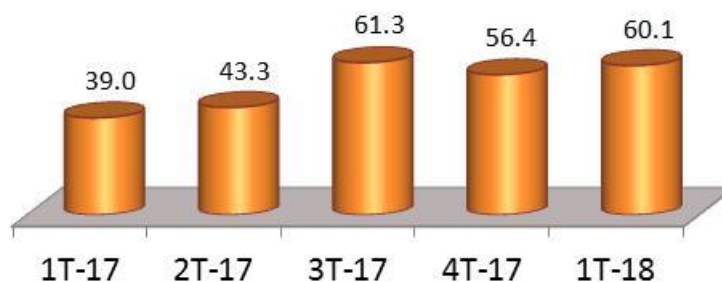
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



El primer trimestre del 2018 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 60.0 MM, superior en S/ +4 MM (+6%) a los resultados obtenidos en el trimestre anterior.

La Rentabilidad sobre Patrimonio del primer trimestre 2018 (ROE) alcanzó 30.7%, superior al 27.1% del cuarto trimestre 2017.

Utilidad Neta Trimestral (S/. MM)



6. Ratio de Capital

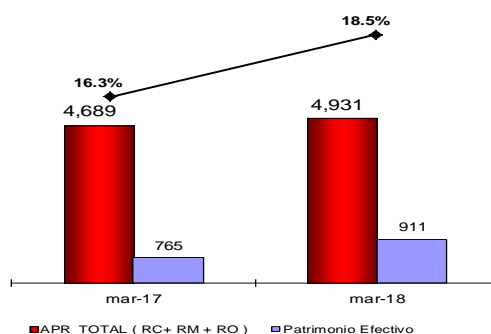
El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2018 alcanzó el monto de S/ 4,931 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 242 MM (+5%) respecto a marzo 2017, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 911 MM, superior en S/ 146 MM (19%) al 31 de marzo 2017, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2017 por S/120 MM y al incremento de la reserva legal en marzo 2018 por S/ 20 MM.

		mar-18	
		Requerimiento S/ MM	APR S/ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	455	4,549
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	11
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>37</u>	<u>371</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	493	4,931
Requerimiento de Patrimonio Adicional.	(e)	<u>145</u>	<u>1,449</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	638	6,380
Patrimonio efectivo	(g)	911	
Nivel 1		724	79%
Nivel 2		187	21%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	273	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	18.48%	

El Ratio de Capital Global resulta de 18.48%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 216 bps respecto al del cierre de marzo 2017, que fue de 16.31%.

Patrimonio Efectivo y Ratio de Capital
En MM y %



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/ 493 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 145 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/ 638 MM al 31 de marzo de 2018. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 911 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 273 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.