

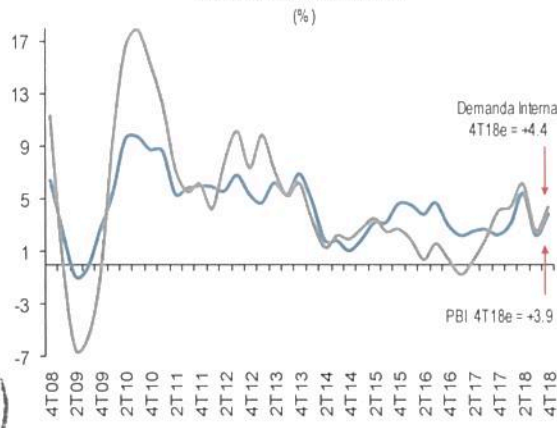
**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2018**

ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.9% durante el 4T18, superior al 2.3% del 3T18, de acuerdo con estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca –por segunda temporada-, Hidrocarburos y Agricultura, mientras que los de más bajo desempeño fueron Minería –que registró una contracción-, Comercio y Construcción. Con este resultado, la economía peruana acumula treinta y siete trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 4T18 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por tercer trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria continuó subiendo mientras que el gasto público aumentó por quinto trimestre consecutivo. Las cuentas externas registraron nuevamente un superávit comercial, mientras que la percepción de riesgo país se elevó por la volatilidad de los mercados financieros.

Actividad Económica



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Comercio Exterior



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



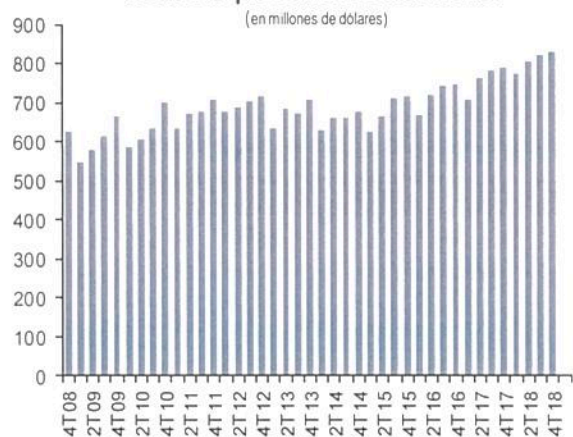
En el sector externo, durante el 4T18 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,600 millones, consolidando un superávit comercial por décimo trimestre consecutivo que habría alcanzado USD 6,700 millones en términos anuales.

Reservas Internacionales Netas



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Remesas provenientes del exterior



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El flujo de RIN durante el 4T18 fue positivo en USD 2,180 millones, luego de cuatro trimestres de caídas, gracias al aumento de la posición de cambio como consecuencia de la venta de dólares por parte del Tesoro Público al BCR por USD 651 millones.

La percepción de riesgo país en el 4T18 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 23pbs en un contexto de cambio de expectativas respecto al ritmo futuro de alza de tasa de interés por parte de la Fed. La prima de riesgo se elevó en mayor proporción en el resto de los países de la Alianza del Pacífico: México +71pbs, Colombia +34pbs y Chile +26pbs



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de +13.7% en el 3T18 a +13.5% en el 4T18 en términos reales anuales. El gasto público aumentó por quinto trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de 7.5% en el 3T18 a 6.9% en el 4T18, en un contexto donde la inversión pública creció 11.4%. No obstante, el consumo público desaceleró, pasando de 7.3% en el 3T18 a 6.0% en el 4T18 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 2.2% del PBI en el 4T18, mayor al 2.0% registrado al 3T18, pero por debajo de la meta anual revisada de 3.0%. La clasificadora Fitch mantuvo el rating crediticio en "BBB+" con perspectiva "estable".

Inflación

Durante el 4T18 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se desaceleró, pasando de 0.71% durante el 3T18 a 0.39% en el 4T18. No obstante, la trayectoria de la inflación pasó de un ritmo anual de 1.3% en el 3T18 a 2.2% en el 4T18, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por tercer trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses subieron ligeramente de 2.4% en el 3T18 a 2.5% en el 4T18. 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 2.4% en el 3T18 a 2.6% en el 4T18, dentro del rango meta por sexto trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, se elevó de 2.1% en el 3T18 a 2.2% en el 4T18, dentro del rango objetivo por noveno 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se mantuvo estable en un promedio de 2.76%, 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 29pbs, pasando de 2.34% en el 3T18 a 2.63% en el 4T18, en un contexto en que la Reserva Federal elevó por novena vez desde diciembre de 2015 su tasa de interés de referencia en 25pbs adicionales, a 2.50%.

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.

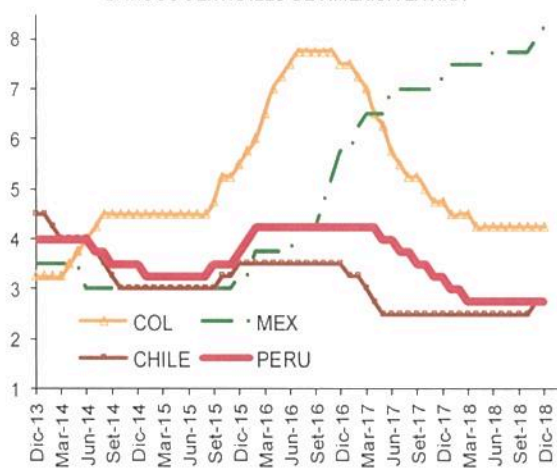


CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Var. 4T18
Banco Central							
Reserva Federal	FED	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	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	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	0.00
Banco Central de Chile	CBC	2.50	2.50	2.50	2.50	2.75	0.25
Banco Central del Perú	BCRP	3.25	2.75	2.75	2.75	2.75	0.00
Banco Central de México	BCM	7.25	7.50	7.75	7.75	8.25	0.50
Banco Central de Colombia	BCC	4.75	4.50	4.25	4.25	4.25	0.00

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



TIPO DE CAMBIO PROMEDIO (S/. por Dólar)



Fuente: Bloomberg, EE - Scotiabank Perú

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 1.99% durante el 4T18 respecto del dólar en términos promedio y 1.9% en términos fin de periodo, llegando a S/3.369. Hacia fines de noviembre el tipo de cambio alcanzó su nivel más alto del año en S/3.389, para luego corregir hasta S/3.34 tras la reunión del G-20 en la que se estableció una tregua en el conflicto comercial entre EE.UU. y China. El BCR se abstuvo de intervenir en el mercado cambiario spot, colocando instrumentos vinculados a coberturas en dólares por un monto equivalente a USD 290 millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo segundo trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 4T18 fue de 2.5%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 0.7%. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció a un ritmo anual de 8.1% con tipo de cambio constante, desacelerando respecto del 9.1% registrado al 3T18. Con tipo de cambio corriente el aumento fue de 4.9%. 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	Oct-18	Nov-18	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	112,035	113,437	-1.0%	0.5%
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	78,732	78,999	4.3%	4.9%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,289	2,350	2,416	2,415	2,423	2,413	5.4%	3.3%
Ratio de morosidad ^{1/}	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%	3.08%	3.05%		
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	3,892	4,032	7.5%	6.9%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	164%	161%	162%	161%	167%		
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	3,524	3,539	8.0%	7.0%
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	5.2	5.1		
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	70,504	71,396	0.9%	2.6%
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	6,536	6,325	1.4%	-1.0%
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	13,693	13,843	2.8%	4.2%
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	14.7		
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	2,496	2,503	9.4%	10.2%
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%	2.2%		
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%	18.2%	18.1%		

^{1/} Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbank. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 6.8% en términos de tipo de cambio constante. El crecimiento del crédito en términos anuales continuó liderado por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+9.1%), seguido del crédito a las Mypes (+3.9%). El crédito a medianas empresas (+2.5%) se empezó a recuperar ante el mayor dinamismo de la demanda interna.

El crédito a personas se aceleró a 10.6% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el liderazgo (+14.5%), seguido de crédito hipotecario (+8.8%). Tarjetas de crédito aceleró, de un ritmo anual de 8.5% en el 3T18 a 11.4% en el 4T18, mientras que el crédito vehicular se mantuvo en terreno negativo.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se aceleraron, pasando de un ritmo anual de 3.9% en 3T18 a 5.4% en el 4T18 con tipo de cambio constante y 2.6% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 71,396 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, aceleraron de 3.0% en el 3T18 a 6.4% en el 4T18. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, se mantuvieron en un ritmo anual de 12.2% durante el 4T18, 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, se estancaron, con un ritmo de crecimiento de sólo 0.5%.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,413 millones, con un ritmo de aumento de 3.3% en los últimos 12 meses, el más bajo desde el 2T07. Los créditos con pago puntual crecieron 4.4%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubique en 3.05%, 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 3,539 millones (+7% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,641 millones (+8.3% anual). El ratio de deterioro aumentó a 4.5%, aún superior al 4.3% del 2017, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó a 5.1%, similar al de 2017.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 4.4% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron a un ritmo de 4.3%. Los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 23.1%. Los créditos en categoría Dudoso se contrajeron en 1.8% y los de categoría Pérdida crecieron 7%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad aumentó a una cobertura equivalente a 167%, ligeramente mayor al 164% de fines de 2017. La cobertura sobre la cartera deteriorada



alcanzó a 114%, nivel similar al de 2017. Estos indicadores reflejan que durante el 4T18 mejoró la calidad de cartera.

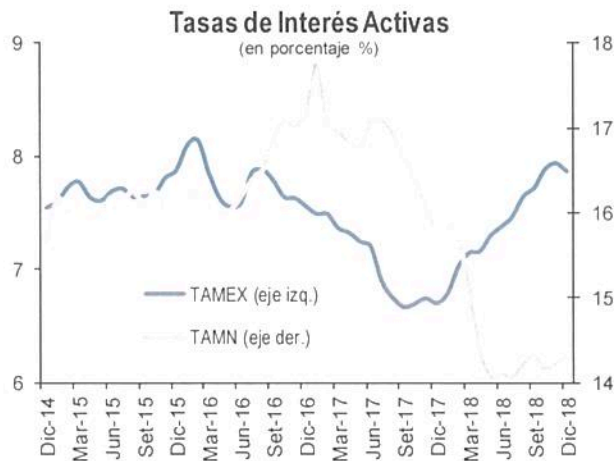
Hasta setiembre de 2018 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (6.8%), comercio (4.8%) y transporte y logística (4.1%).

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 5.1% durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, desacelerándose 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 mantuvo en 40.5%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines de 2017 (41.0%). Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,503 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto superior a los USD 2,288 millones acumulados durante el 2017. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.2%, mientras que el ROE pasó de 17.0% en el 2017 a 18.1% en noviembre, 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 4T18 las tasas de interés bancarias en soles permanecieron estables, en línea con la política monetaria del BCR. La tasa activa en soles (TAMN) bajó 1pb a 14.3%. A nivel de empresas, aumentaron las tasas de créditos corporativos (+63pbs) y a grandes empresas (+21pbs), las cuales fueron contrarrestadas, por el descenso de las tasas de interés para medianas empresas (-48pbs), pequeñas empresas (-62pbs) y microempresas (-47pbs). Las tasas de interés de los créditos a personas registraron alzas, principalmente en los créditos de consumo, que fueron los que registraron el mayor dinamismo. En el caso de los créditos hipotecarios las tasas de interés se elevaron 15pbs. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 7pbs a 2.36%, 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 15pbs, por quinto trimestre consecutivo. A nivel de empresas, subieron las tasas de interés de los créditos a corporativos (+32pbs) y a grandes empresas (+15pbs), siendo parcialmente compensadas por el descenso de las tasas de interés a medianas empresas (-44pbs). A nivel de personas, subieron principalmente las tasas de interés para créditos de consumo, que registraron el mayor dinamismo, mientras que, para créditos hipotecarios, las tasas permanecieron estables. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 11pbs, a 0.78%, en un contexto en que la tasa Libor aumentó 29pbs.

ASPECTOS INSTITUCIONALES
1. Principales Cifras
**Scotiabank Perú
S/ MM**

	Dic-17	Set-18	Dic-18	Variación año Dic-18 / Dic-17		Variación Trim. Dic-18 / Set-18	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	57,750	59,592	63,814	6,064	10%	4,222	7%
Disponible	9,029	8,943	10,050	1,021	11%	1,107	12%
Inversiones	6,388	4,209	5,709	-679	-11%	1,500	36%
Colc. Brutas	41,166	45,510	46,015	4,849	12%	505	1%
Colc. Netas	39,586	43,741	44,172	4,586	12%	431	1%
Colc. Refinanciada	420	579	588	168	40%	9	2%
Créditos Vencidos	597	667	710	114	19%	43	6%
Cobranza Judicial	698	848	910	213	31%	62	7%
Provisión Colocaciones	1,788	2,018	2,095	307	17%	77	4%
Pasivos Totales	49,516	51,040	54,953	5,437	11%	3,913	8%
Depósitos	35,210	36,916	37,029	1,820	5%	114	0%
Adeudados	7,149	7,737	9,085	1,936	27%	1,348	17%
Valores en Circulación	2,169	2,142	2,115	-54	-2%	-26	-1%
Patrimonio Neto	8,235	8,552	8,861	627	8%	309	4%
Utilidad Neta	1,221	969	1,281				
Cartera Total	50,523	53,955	55,417	4,894	10%	1,462	3%
- Créditos Directos	41,166	45,510	46,015	4,849	12%	505	1%
- Créditos Contingentes	9,358	8,445	9,402	44	0%	957	11%
- Aceptaciones Bancarias	116	104	109	-7	-6%	4	4%
- Fianzas	8,625	7,727	8,595	-31	0%	868	11%
- Cartas de Crédito	616	614	698	82	13%	84	14%


2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron S/ 63,814 MM cifra superior en S/ 6.064 MM (+10%) respecto a la de doce meses atrás, con un incremento de 12% de la cartera de colocaciones netas (+S/ 4,586 MM), las que alcanzaron S/ 44,172 MM y cuya participación en el total de activos fue de 69%, similar al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible aumentó S/ 1,021 MM (+11%) con respecto a diciembre 2017, alcanzando S/ 10,050 MM, debido principalmente a mayor BCR (+S/ 1,694 MM), compensado parcialmente por menor Disponible Restringido (-S/612 MM) compuesto principalmente por compromisos de recompra de moneda extranjera con el BCR. En el trimestre el Disponible aumentó S/ 1,107 MM (+12%) por mayor BCR (+S/1,001 MM) y Disponible Restringido (+S/252 MM) compensado parcialmente por menores depósitos en bancos e instituciones del país y del exterior (-S/ 97 MM).

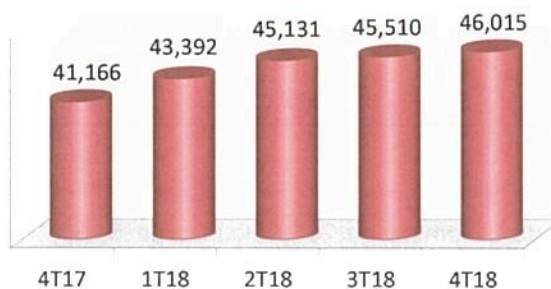
Las Inversiones Financieras Netas disminuyeron en 11% en el año y alcanzaron los S/ 5,709 MM. La disminución se explica por Inversiones disponibles para la Venta y a valor razonable, las que cayeron en 17%, principalmente por menores Certificados de depósitos del BCRP. La Inversión en Participaciones aumentó en 12%, explicado por las utilidades en subsidiarias, principalmente Crediscotia.

Estructura del Activo (%)

Rubros	Dic-17	Set-18	Dic-18
Disponible	16	15	16
Fondos Interbancarios	1	0	0
Inversiones	11	7	9
Colocaciones Netas	69	73	69
Activo Fijo	1	1	1
Otros Activos	3	4	5
Total Activo	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional aumentaron su participación a 68%, superior en cinco puntos porcentuales respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 31,069 MM con un crecimiento de 20% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,431 MM (equivalentes a S/ 14,946 MM), con una reducción de 6%.

**Colocaciones Brutas Trimestrales
En S/ MM**

Colocaciones por moneda

	Dic-17	Set-18	Dic-18	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	25,957	30,777	31,069	20%	1%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,713	4,465	4,431	-6%	-1%
Total Colocaciones Brutas (S/ MM)	41,232	45,510	46,015	12%	1%
Participación %					
Colocaciones Brutas MN	63%	68%	68%		
Colocaciones Brutas ME	37%	32%	32%		
Total	100%	100%	100%		

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2018 totalizaron S/ 46,015 MM, cifra superior en 12% a la de diciembre del 2017, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+11%). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en 1%

A continuación se presenta la evolución de las colocaciones brutas por modalidad:

Colocaciones Brutas por modalidad S/ MM

Colocaciones Brutas	Dic-17	Set-18	Dic-18	Variación año Dic-18 / Dic-17		Variación Trim. Dic-18 / Set-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta Cte	98	38	86	-12	-12%	48	128%
Tarjetas de Crédito	2,433	2,659	2,760	328	13%	102	4%
Descuento	525	499	591	66	13%	92	19%
Factoring	644	937	868	224	35%	-70	-7%
Préstamos	22,707	23,890	24,236	1,530	7%	346	1%
Arrendamiento Financiero	3,276	3,299	3,349	73	2%	50	2%
Créditos Hipotecarios	5,936	6,330	6,478	543	9%	148	2%
Otras colocaciones	3,816	5,747	5,422	1,606	42%	-325	-6%
Colocaciones Vigentes	39,434	43,398	43,790	4,357	11%	392	1%
Refinanciadas	434	591	599	165	38%	8	1%
Reestructuradas	0	1	1	1	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,298	1,520	1,625	327	25%	105	7%
- Vencidas	599	670	713	115	19%	43	6%
- Cobranza Judicial	699	850	912	213	30%	62	7%
Total Colocaciones Brutas	41,166	45,510	46,015	4,849	12%	505	1%

Al 31 de diciembre del 2018, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 53% del total de colocaciones por un monto de S/ 24,236 MM y con un incremento del 7% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a diciembre 2017, fueron las correspondientes a Otras colocaciones (+42%) atribuible al incremento de Comercio Exterior, Factoring (+35%), Tarjetas de Crédito (+13%), Descuentos (+13%) y Préstamos (+7%). Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes aumentaron en +S/ 392 MM, (+1%), principalmente Descuentos.



La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 31 de diciembre del 2018 asciende a S/. 55,417 MM, mostrando un crecimiento anual de 10%. La mayor parte de la cartera (83%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 12%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/ 9,402 MM, con un ligero crecimiento anual de +S/ 44 MM (+0.5%), atribuible principalmente a Cartas de Crédito (+S/ 82 MM) compensado parcialmente por menores Fianzas y Aceptaciones Bancarias (-S/ 38 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 17.0% al 31 de diciembre del 2018, inferior en 41 bps a la que tenía al cierre de setiembre de 2018 (17.4%) y superior en 24 bps al 16.8% que tenía en diciembre 2017.

Calidad de Activos

La cartera atrasada aumentó en 25% en los últimos doce meses (de S/ 1,298 MM a S/ 1,625 MM), superior al crecimiento de las colocaciones brutas (12%), por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.53% en diciembre 2018, superior al 3.15% de diciembre 2017. Con respecto a setiembre 18, la morosidad se incrementó en 19bps.

Morosidad % y Cobertura de Cartera Atrasada%



Cartera Atrasada y Provisiones En S/ MM



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron S/ 2,095 MM, mostrando un incremento de 17% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a diciembre 2018 fue de 129% nivel holgado y levemente inferior al 138% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2018 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/ 54,953 MM, cifra superior en S/ 5,437 MM (+11%) a la de diciembre 2017 (S/49,516 MM), explicado principalmente por mayores adeudados con el exterior (+S/1,653 MM), Obligaciones con el público (+S/ 1,725 MM) y cuentas por pagar (+S/484).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 37,029 MM y concentran el 67% del pasivo total, menor en cuatro puntos porcentuales al de diciembre 2017.

Estructura de Pasivos (%)

Rubros	Dic-17	Set-18	Dic-18
Depósitos	71	72	67
Fondos Interbancarios	0	0	1
Valores en Circulación	4	4	4
Adeudados	14	15	17
Otros Pasivos	10	8	11
Total Pasivo	100	100	100

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 62% y un monto de S/ 23,006 MM al cierre de diciembre 2018, el cual muestra un aumento de 8% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en un punto porcentual con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera cayeron en 3% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,158 MM (equivalente a S/ 14,024 MM), un punto porcentual menor a su participación en diciembre 2017.



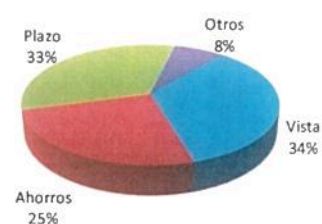
Depósitos por moneda

	Dic-17	Set-18	Dic-18	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	21,378	22,450	23,006	8%	2%
Depósitos ME (US\$ MM)	4,268	4,384	4,158	-3%	-5%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	35,210	36,916	37,029	0%	0%
Participación %					
Depósitos MN	61%	61%	62%		
Depósitos ME	39%	39%	38%		
Total	100%	100%	100%		

Evolución de Depósitos S/ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos vista fueron los de mayor incremento, 13% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 12,695 MM y concentrando el 34% del total de depósitos; los depósitos de ahorro aumentaron en 4% en los últimos 12 meses alcanzando los S/ 9,364 MM y una participación de 25% del total de depósitos del banco. Los depósitos CTS aumentaron en 13%, ascendiendo a +S/1,460 MM. Los depósitos a plazo cayeron 0.3% en los últimos doce meses, hasta el monto de S/ 12,217 MM, el mismo que concentra el 33% del total de depósitos.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	Dic-17	Set-18	Dic-18	Variación año Dic-18 / Dic-17		Variación Trim. Dic-18 / Set-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11,239	13,516	12,695	1,456	13%	-821	-6%
Ahorros	9,015	8,782	9,364	349	4%	582	7%
Plazo	12,249	12,222	12,217	-31	0%	-5	0%
Certif. Bancarios	13	13	13	0	0%	0	0%
Dep. CTS	1,296	1,290	1,460	164	13%	170	13%
Dep. Sist. Financiero	396	315	491	95	24%	175	56%
Otros Dep. y Obligac.	1,003	778	791	-212	-21%	13	2%
Depósitos Totales	35,210	36,916	37,029	1,820	5%	114	0%

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 14.5% al 31 de diciembre del 2018, -50 bps por debajo de su participación en setiembre 2018 y 9 bps menos que el 14.6% que tenía al 31 de diciembre del 2017.

La participación de adeudados en el total de pasivos fue de 17%, y subió tres puntos porcentuales en los últimos doce meses. Los adeudados alcanzaron S/9,085 MM.

Con respecto al mismo periodo del 2017, los adeudados incrementaron en S/ 1,936 MM, debido principalmente a bancos del exterior (S/ 1,653 MM). Por su parte, los valores en circulación fueron S/ 2,115 MM y se redujeron en -S/ 54 MM con respecto al mismo periodo del 2017 por efecto del vencimiento de bonos corporativos (S/ 214 MM), compensado parcialmente por nuevas emisiones de bonos corporativos (S/ 105 MM) a menor tasa.

Al cierre de diciembre 2018 el saldo de bonos corporativos es S/ 205 MM, de bonos subordinados es S/ 1,885 MM y certificados de depósitos negociables por S/ 15 MM.

Los adeudados aumentaron en S/ 1,348 MM en el trimestre, debido principalmente a bancos en el exterior (+S/ 1,190 MM) y bancos locales (+S/ 158 MM).

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre del 2018 ascendió a S/ 8,861 MM, habiéndose incrementado en S/ 627 MM (+8%) con respecto al 31 de diciembre 2017, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo por S/ 611 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2018



Patrimonio S/ MM

	Dic-17	Set-18	Dic-18	Variación año Dic-18 / Dic-17		Variación Trim. Dic-18 / Set-18	
				Abs.	%	Abs.	%
				PATRIMONIO	8,235	8,552	8,861
Capital Social	5,635	6,123	6,123	488	9%	0	0%
Capital Adicional	394	394	394	0	0%	0	0%
Reservas	961	1,083	1,083	122	13%	0	0%
Resultado Acumulado	0	0	0	0	0%	0	0%
Ajuste de patrimonio	24	-18	-20	-44		-2	
Resultado Neto del Ejercicio	1,221	969	1,281	60	5%	311	32%

El capital social se incrementó en S/ 488 MM (9%) debido a las capitalizaciones de utilidades. La reserva legal se incrementó en S/ 122 MM (13%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2017.

Las utilidades obtenidas al 31 de diciembre 2018 se incrementaron en S/ 60 MM (5%) con respecto al mismo periodo del 2017.

El patrimonio aumentó S/ 309 MM (4%) respecto a setiembre 2018 explicable por la utilidad neta del cuarto trimestre por S/ 311 MM y ajustes al patrimonio por S/ -2 MM.

En términos de patrimonio, Scotiabank Perú mantiene su posición en segundo lugar de los Bancos, con una participación de mercado de 18.66% al 31 de diciembre 2018.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 4T18 / 4T17		Variación 4T18 / 3T18	
	Dic-17	Dic-18	Var. Abs.	Var.%	4T-17	3T-18	4T-18	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	3,566	3,663	97	3%	909	918	958	49	5%	40	4%
Gastos por Intereses	1,018	1,026	8	1%	246	258	279	33	14%	21	8%
Provisiones para Créditos Directos	755	755	0	0%	176	169	200	24	13%	31	18%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	556	554	-2	0%	125	136	146	21	17%	11	8%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	578	621	43	7%	157	154	151	-6	-4%	-3	-2%
Gastos de Administración	(1,286)	(1,337)	-52	4%	(337)	(336)	(344)	-7	2%	-8	2%
Depreciaciones y Amortizaciones	(61)	(58)	3	-5%	(15)	(14)	(14)	1	-6%	0	-3%
Valuación de Activos y Provisiones	(34)	(57)	-23	68%	(8)	(19)	(18)	-10	129%	1	-6%
Otros Ingresos y Gastos	19	37	19	99%	7	34	2	(5)	-77%	(33)	-95%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(344)	(361)	-17	5%	(84)	(93)	(90)	-6	7%	4	-4%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1221	1281	60	5%	332	361	311	-21	-6%	-40	-11%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 3,663 MM en el periodo enero - diciembre 2018, y mostraron un incremento de 3% respecto al año anterior explicado básicamente por el incremento en 2% de los intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 83 MM), debido al mayor volumen de créditos, compensados por menores intereses de inversiones disponibles para la venta (-S/ 12 MM).

Los gastos por intereses del periodo enero-diciembre aumentaron en S/ 8 MM, +1% respecto al año anterior, explicados principalmente por mayores intereses de adeudados con instituciones financieras S/63 MM (+19%) y los intereses pagados a obligaciones con el público que aumentaron S/21 MM (+4%) por mayor volumen (+6%), compensado con menores intereses de cuentas por pagar (-S/ 75 MM) debido a menores operaciones Repos con el BCR.

Los ingresos por servicios financieros fueron de S/ 822 MM, superiores en S/ 35 MM (4%) al acumulado a diciembre del 2017, mientras que los gastos por servicios financieros subieron 16% por mayores gastos de procesamiento.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 621 MM, cifra superior en +S/ 43 MM (+7%) respecto a enero-diciembre 2017, explicable por un mayor resultado en participaciones (+S/ 42 MM) debido a las mayores utilidades de la subsidiaria Crediscotia y derivados de negociación (+S/ 82 MM) compensados parcialmente por menores resultados por diferencia de cambio (-S/ 48 MM) e Inversiones a valor razonable (-S/18 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/ 755 MM, cifra ligeramente superior en S/ 0.3 MM (+0.0%) a la del año anterior por mayores provisiones (+S/ 93 MM) compensados por mayores recuperos de provisiones S/ 94 MM (+13%)

Los gastos de administración ascendieron a S/ 1,337 MM, superior en S/ 52 MM (+4%) a los del mismo periodo del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 692 MM), servicios prestados por terceros (S/ 574 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 71 MM) los mismos que variaron en 3%, 4% y 13% respectivamente.

La eficiencia operativa o Productividad, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, se mantuvo en niveles muy satisfactorios, con 36.6% en el periodo enero-diciembre 2018, similar al 36.6% del mismo periodo del año anterior y se mantiene como el más bajo de los bancos lo que refleja su gran eficiencia.

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 57 MM, superior en +23 MM (+68%) a la del mismo periodo del año anterior, explicable por mayores provisiones de créditos indirectos (+S/ 13 MM), provisiones para bienes realizables recibidos en pago, recuperados y adjudicados (+S/ 6 MM) y otras provisiones (+S/ 5 MM).

La utilidad del ejercicio 2018 fue de S/ 1,281 MM, superior en 5% (+S/60 MM) respecto del 2017. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del periodo enero-diciembre 2018 alcanzó 15.9% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2017 que fue 16.8%, explicado por un crecimiento de la utilidad neta acumulada de 5%, inferior al crecimiento anual del patrimonio que fue 8%.



Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 958 MM con un crecimiento de 4% en el 4Trim18 versus 3Trim18 (+S/ 40 MM) debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 20 MM) explicado por el mayor volumen, así como mayores intereses en Disponible (+S/ 17 MM), compensado por menores intereses de inversiones disponibles para la venta y a valor razonable (-S/13 MM).

El pago de intereses del 4Trim18 fue S/279 MM, 8% más que el trimestre anterior, principalmente debido a los mayores intereses por obligaciones con el público (+S/ 15 MM, +11%) así como también por adeudados y obligaciones financieras (+S/3 MM, +3%) explicable por el mayor volumen de adeudados.

Los ingresos por servicios financieros netos se incrementaron en S/11 MM (+8%) entre 4Trim18 y el 3Trim18, explicado por mayores ingresos por servicios financieros en el 4Trim18 (+S/ 14 MM, +7%) compensado parcialmente por mayores gastos por servicios financieros (+S/ 3 MM, +4%).

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 151 MM, menores al 3Trim18, debido a menores resultados por diferencia de cambio, compensados con Inversiones a valor razonable (+S/ 3 MM) y ganancias en Participación (+S/ 4MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 4Trim18 (S/ 200 MM) aumentaron en 18% versus 3Trim18 (S/ 169 MM), debido a menores recuperos Provisiones para incobrabilidad (-S/ 33MM) compensado por menores provisiones (-S/2 MM).

Los gastos de administración fueron de S/ 344 MM, superiores en 8 MM (2%) a los del trimestre anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 176 MM),

servicios prestados por terceros (S/ 151 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 16 MM) los mismos que variaron en 2%, 2% y 4% respectivamente.

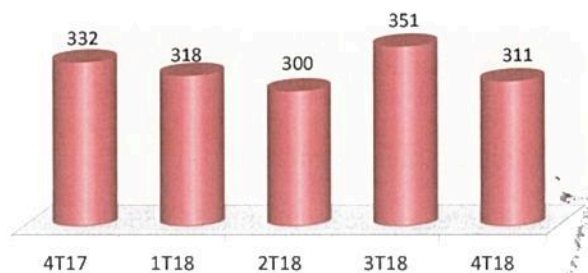
En términos trimestrales, la productividad del 4Trim 18 fue 36.7% mostrando una mejora respecto al 36.9% del 3Trim18.

Ratio de Productividad Trimestral



En el 4Trim18 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/ 311 MM, inferior en S/ 40 MM (-11%) a los S/351 MM de Utilidad neta obtenida en 3Trim18, principalmente por menor monto en otros ingresos, pues en el 3Trim18 hubo un extorno de provisiones contingentes por S/ 24 MM.

Utilidad Neta S/ MM Evolución Trimestral



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2018 alcanzó el monto de S/ 59,782 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/. 7,483 MM (+14%) respecto a diciembre 2017, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

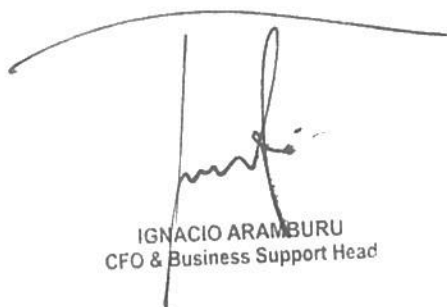
Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/ 8,752 MM, superior en S/ 661 MM (+8%) a los S/ 8,092 MM de patrimonio efectivo a diciembre 2017, debido a las capitalizaciones de utilidades del 2017, al compromiso de capitalización por S/ 469 MM de las utilidades 2018, y al incremento de la reserva legal (S/ 122 MM).

El Ratio de Capital Global resulta de 14.64% y disminuyó en -83 bps respecto al del cierre de diciembre 2017, que fue 15.47%, pero ubicándose muy por encima del 10% que es el límite legal mínimo, por lo que cuenta con amplia solvencia.

S/ MM	dic-17		dic-18	
	APR	Requerimiento	APR	Requerimiento
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	48,287	4,829	55,505	5,551
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	692	69	840	84
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	<u>3,319</u>	<u>332</u>	<u>3,436</u>	<u>344</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	52,298	5,230	59,782	5,978
Requerimiento de Patrimonio Adicional	<u>11,270</u>	<u>1,127</u>	<u>12,446</u>	<u>1,245</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	63,568	6,357	72,227	7,223
Patrimonio efectivo		8,092		8,752
Nivel 1		6,263		6,917
Nivel 2		1,828		1,835
Superávit global de patrimonio efectivo		1,735		1,530
Ratio de Capital Global		15.47%		14.64%

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/ 5,978 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 1,245 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 SBP de S/ 7,223 MM al 31 de diciembre de 2018. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/ 8,752 MM, el Banco tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/ 1,530 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



IGNACIO ARAMBURU
CFO & Business Support Head

