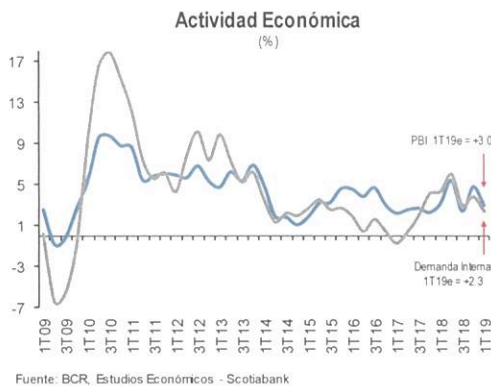


**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2019**

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 comunicaciones, 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.



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.



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	61,790	62,634	70,768	70,972	71,015	70,572	72,298	74,166	75,499	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%.



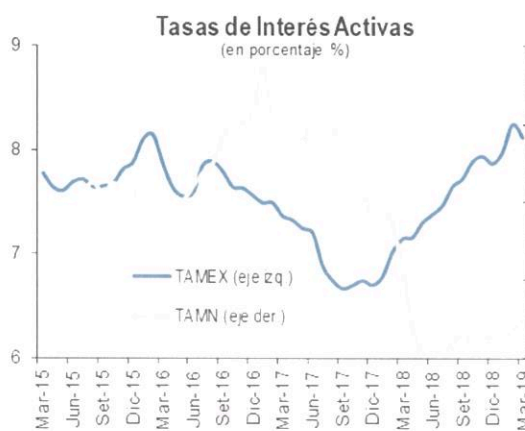
A diciembre de 2018 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (7.5%), comercio (4.5%) y transporte y logística (3.7%).

Gestión Bancaria

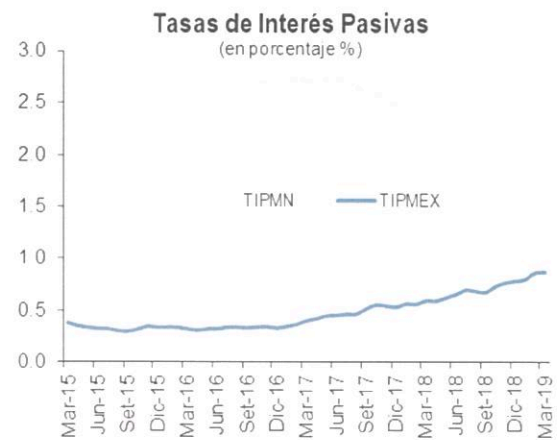
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, desaceleró de 4.9% en el 4T18 a 3.6% en el 1T19. El coeficiente 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
**Scotiabank Perú
S/ MM**

	Mar-18	Dic-18	Mar-19	Variación año Mar-19 / Mar-18		Variación Trim. Mar-19 / Dic-18	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	59,380	63,814	65,933	6,553	11%	2,119	3%
Disponible	8,533	10,050	11,874	3,342	39%	1,824	18%
Inversiones	5,469	5,709	6,526	1,057	19%	818	14%
Colc. Brutas	43,392	46,015	45,448	2,056	5%	-567	-1%
Colc. Netas	41,706	44,172	43,595	1,890	5%	-577	-1%
Colc. Refinanciada	448	588	611	163	36%	23	4%
Créditos Vencidos	640	710	698	58	9%	-12	-2%
Cobranza Judicial	770	910	917	147	19%	7	1%
Provisión Colocaciones	1,900	2,095	2,106	205	11%	10	1%
Pasivos Totales	51,447	54,953	57,212	5,765	11%	2,259	4%
Depósitos	35,493	37,029	38,476	2,983	8%	1,446	4%
Adeudados	7,749	9,085	9,803	2,054	27%	718	8%
Valores en Circulación	2,083	2,115	2,109	26	1%	-7	0%
Patrimonio Neto	7,933	8,861	8,721	787	10%	-141	-2%
Utilidad Neta	318	1,281	329				
Cartera Total	51,723	55,417	54,395	2,672	5%	-1,022	-2%
- Créditos Directos	43,392	46,015	45,448	2,056	5%	-567	-1%
- Créditos Contingentes	8,331	9,402	8,947	616	7%	-455	-5%
- Aceptaciones Bancarias	78	109	88	10	13%	-21	-19%
- Fianzas	7,728	8,595	8,293	565	7%	-302	-4%
- Cartas de Crédito	525	698	566	41	8%	-132	-19%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2019 alcanzaron S/ 65,933 MM cifra superior en S/ 6,553 MM (+11%) respecto a la de doce meses atrás, con un incremento de 5% de la cartera de colocaciones netas (+S/ 1,890 MM), las que alcanzaron S/ 43,595 MM y cuya participación en el total de activos fue de 66%, con una reducción de 4 puntos porcentuales respecto al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible aumentó S/ 3.342 MM (+39%) con respecto a marzo 2018, alcanzando S/ 11,874 MM, principalmente por mayor BCR (+S/ 1,969 MM) y Disponible Restringido (+S/1,279 MM) compuesto principalmente por el encaje y compromisos de recompra de moneda extranjera con el BCR respectivamente. En el trimestre el Disponible aumentó S/ 1,824 MM (+18%) principalmente por mayor Disponible Restringido (+S/1,360 MM), BCR (+S/308 MM), y depósitos en bancos e instituciones del país y del exterior (+S/ 76 MM).

Las Inversiones Financieras Netas incrementaron en 19% en el año y alcanzaron los S/ 6,526 MM. El incremento se debe a Inversión en Participaciones que aumentó en 34% (equivalente a S/ 447 MM), explicado por la mayor inversión en subsidiarias debido a la compra del 51% de las acciones del Banco Cencosud (ahora CRAC CAT Perú S.A) por S/ 329 MM en marzo 2019, así como las utilidades de subsidiarias, principalmente Crediscotia y a las inversiones a valor razonable y disponibles para la venta, las que aumentaron en 15% (equivalentes a S/ 611 MM), principalmente por mayores Bonos del Tesoro Público Peruano (+S/1,399 MM) contrarrestado parcialmente por menores Certificados de Depósitos BCRP (-S/ 669 MM)

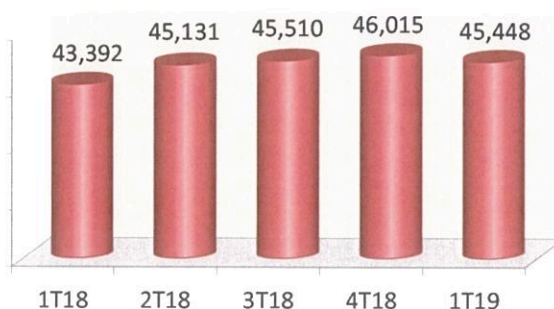


Estructura del Activo (%)

Rubros	Mar-18	Dic-18	Mar-19
Disponible	14	16	18
Fondos Interbancarios	0	0	0
Inversiones	9	9	10
Colocaciones Netas	70	69	66
Activo Fijo	1	1	0
Otros Activos	5	5	5
Total Activo	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional aumentaron su participación a 68%, superior en cuatro puntos porcentuales respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 30,689 MM con un crecimiento de 11% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,448 MM (equivalentes a S/ 14,759 MM), con una reducción de 9%.

**Colocaciones Brutas Trimestrales
En S/ MM**

Colocaciones por moneda

	Mar-18	Dic-18	Mar-19	Var Año %	Var Trím %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	27,591	31,069	30,689	11%	-1%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,896	4,431	4,448	-9%	0%
Total Colocaciones Brutas (S/ MM)	43,392	46,015	45,448	5%	-1%
Participación %					
Colocaciones Brutas MN	64%	68%	68%		
Colocaciones Brutas ME	36%	32%	32%		
Total	100%	100%	100%		



Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2019 totalizaron S/ 45,448 MM, cifra superior en 5% a la de marzo del 2018, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+4%). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas disminuyeron en 1%

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

Colocaciones Brutas por modalidad S/ MM

Colocaciones Brutas	Mar-18	Dic-18	Mar-19	Variación año Mar-19 / Mar-18		Variación Trim. Mar-19 / Dic-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	89	86	35	-54	-61%	-51	-60%
Tarjetas de Crédito	2,482	2,760	2,900	419	17%	140	5%
Descuento	523	591	611	88	17%	20	3%
Factoring	706	868	828	122	17%	-40	-5%
Préstamos	23,133	24,236	24,974	1,840	8%	738	3%
Arrendamiento Financiero	3,248	3,349	3,382	134	4%	33	1%
Créditos Hipotecarios	5,995	6,478	6,516	522	9%	38	1%
Otras colocaciones	5,340	5,422	3,962	-1,378	-26%	-1,460	-27%
Colocaciones Vigentes	41,517	43,790	43,208	1,692	4%	-582	-1%
Refinanciadas	462	599	621	159	35%	22	4%
Reestructuradas	0	1	0	0	0%	0	-7%
Cartera atrasada	1,414	1,625	1,618	205	14%	-7	0%
- Vencidas	642	713	700	58	9%	-13	-2%
- Cobranza Judicial	772	912	918	147	19%	7	1%
Total Colocaciones Brutas	43,392	46,015	45,448	2,056	5%	-567	-1%

Al 31 de marzo del 2019, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 55% del total de colocaciones por un monto de S/ 24,974 MM y con un incremento del 8% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a marzo 2018, fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (+17%), Factoring (+17%), Descuentos (+17%); mientras que las otras colocaciones - compuestas en un 90% por comercio exterior- cayeron 26% debido a cancelaciones. Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes disminuyeron en -S/ 582 MM, (-1%), principalmente por cancelación de operaciones puntuales de Comercio Exterior.

La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 31 de marzo del 2019 asciende a S/. 54,395 MM, mostrando un crecimiento anual de 5%. La mayor parte de la cartera (84%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 5%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/ 8,947 MM, con un crecimiento anual de +S/ 616 MM (+7%), atribuible principalmente a Fianzas (+S/ 565 MM) y Cartas de Crédito (+S/ 41 MM).

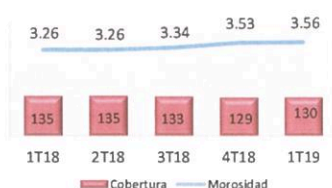


En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 17.2% al 31 de marzo del 2019, superior en 7 bps a la que tenía al cierre de diciembre de 2018 (17.1%) e inferior en 24 bps al 17.5% que tenía en marzo 2018.

Calidad de Activos

La cartera atrasada aumentó en 14% en los últimos doce meses (de S/ 1,414 MM a S/ 1,618 MM), superior al crecimiento de las colocaciones brutas (5%), por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.56% en marzo 2019, superior al 3.26% de marzo 2018. Con respecto a diciembre 18, la morosidad se incrementó en 3 bps.

Morosidad % y Cobertura de Cartera Atrasada%



Cartera Atrasada y Provisiones En S/ MM



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo de 2019 alcanzaron S/ 2,106 MM, mostrando un incremento de 11% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a marzo 2019 fue de 130% nivel holgado

levemente inferior al 134% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 31 de marzo de 2019 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/ 57,212 MM, cifra superior en S/ 5,765 MM (+11%) a la de marzo 2018 (S/51,447 MM), explicado principalmente por mayores adeudados con el exterior (+S/2,112 MM), Obligaciones con el público (+S/ 3,059 MM) y cuentas por pagar (+S/1,204 MM), contrarrestado parcialmente por menores fondos interbancarios (-S/366 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 38,476 MM y concentran el 67% del pasivo total, menor en dos puntos porcentuales respecto a marzo 2018.

Estructura de Pasivos (%)

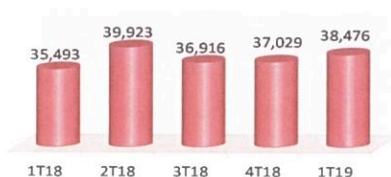
Rubros	Mar-18	Dic-18	Mar-19
Depósitos	69	67	67
Fondos Interbancarios	1	1	0
Valores en Circulación	4	4	4
Adeudados	15	17	17
Otros Pasivos	11	11	12
Total Pasivo	100	100	100

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 64% y un monto de S/ 24,520 MM al cierre de marzo 2019, el cual muestra un aumento de 20% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en siete puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera cayeron en 10% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,206 MM (equivalente a S/ 13,956 MM), siete puntos porcentuales menor a su participación en marzo 2018.

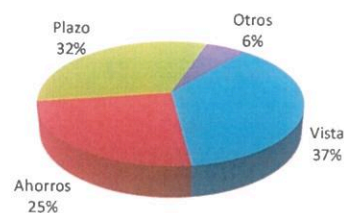
Depósitos por moneda

	Mar-18	Dic-18	Mar-19	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	20,403	23,006	24,520	20%	7%
Depósitos ME (US\$ MM)	4,676	4,158	4,206	-10%	1%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	35,493	37,029	38,476	4%	4%
Participación %					
Depósitos MN	57%	62%	64%		
Depósitos ME	43%	38%	36%		
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, 16% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 14,171 MM y concentrando el 37% del total de depósitos; los depósitos de ahorro aumentaron en 5% en los últimos 12 meses alcanzando los S/ 9,524 MM y una participación de 25% del total de depósitos del banco. Los depósitos CTS aumentaron en 11%, ascendiendo a +S/1,352 MM. Los depósitos a plazo aumentaron 6% en los últimos doce meses, hasta el monto de S/ 12,517 MM, el mismo que concentra el 33% del total de depósitos.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	Mar-18	Dic-18	Mar-19	Variación año Mar-19 / Mar-18		Variación Trim. Mar-19 / Dic-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Vista	12,254	12,695	14,171
Ahorros	9,097	9,364	9,524	428	5%	160	2%
Plazo	11,798	12,217	12,517	718	6%	299	2%
Certif. Bancarios	12	13	12	0	0%	0	-2%
Dep. CTS	1,217	1,460	1,352	135	11%	-108	-7%
Dep. Sist. Financiero	306	491	230	-76	-25%	-260	-53%
Otros Dep. y Obligac.	808	791	669	-139	-17%	-122	-15%
Depósitos Totales	35,493	37,029	38,476	2,983	8%	1,446	4%

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 15.2% al 28 de febrero del 2019, +70 bps por encima de su participación en diciembre 2018 y 4 bps menos que el 15.2% que tenía al 28 de febrero del 2018.

La participación de adeudados en el total de pasivos fue de 17%, y subió dos puntos porcentuales en los últimos doce meses. Los adeudados alcanzaron S/9,803 MM.

Con respecto al mismo periodo del 2018, los adeudados incrementaron en S/ 2,054 MM, debido principalmente a bancos del exterior (S/ 2,100 MM). Por su parte, los valores en circulación fueron S/ 2,109 MM y se incrementaron en +S/ 26 MM con respecto al mismo periodo del 2018 por efecto de mayor tipo de cambio en Bonos Subordinados (S/ 36 MM) y la emisión de 105MM de Bonos Corporativos en Jul18 compensado parcialmente por el vencimiento de bonos corporativos (-S/ 114 MM) lo que nos ha permitido reducir la tasa de estos instrumentos.

Al cierre de marzo 2019 el saldo de bonos corporativos es S/ 205 MM y el de bonos subordinados es S/ 1,863 MM y certificados de depósitos negociables por S/ 6 MM.

Los adeudados aumentaron en S/ 711 MM en el trimestre, debido principalmente a bancos en el exterior (+S/ 1,070 MM) compensado por menores adeudados en bancos locales (-S/ 353 MM).

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo del 2019 ascendió a S/ 8,721 MM, habiéndose incrementado en S/ 787 MM (+10%) con respecto al 31 de marzo 2018, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo por S/ 512 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2019.



Patrimonio S/ MM

	mar-18	dic-18	mar-19	Variación año mar-19/ mar-18		Variación Trím. mar-19/ dic-18	
				Abs.	%	Abs.	%
				PATRIMONIO	7,933	8,861	8,721
Capital Social	6,123	6,123	6,763	640	10%	640	10%
Capital Adicional	394	394	394				
Reservas	1,083	1,083	1,211	128	12%	128	12%
Ajuste de Patrimonio	15	-20	23	8	50%	43	-216%
Resultado Acumulado	0	0	0				
Resultado Neto del Ejercicio	318	1,281	329	11	4%	-952	-74%

El capital social se incrementó en S/ 640 MM (10%) debido a las capitalizaciones de utilidades efectuadas en diciembre 2018 y marzo 2019. La reserva legal se incrementó en S/ 128 MM (12%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2018.

Las utilidades obtenidas al 31 de marzo 2019 se incrementaron en S/ 11 MM (4%) con respecto al mismo periodo del 2018.

En el trimestre, el patrimonio disminuyó S/ -141 MM (-2%) respecto a diciembre 2018 explicable por el registro de dividendo acordado en la junta de accionistas celebrada en marzo 2019, neto de la utilidad del primer trimestre 2019.

En términos de patrimonio, Scotiabank Perú mantiene su posición en segundo lugar de los Bancos, con una participación de mercado de 18.52% al 28 de febrero del 2019.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 1T19 / 4T18	
	Mar-18	Mar-19	Var. Abs.	Var.%	1T-18	4T-18	1T-19	Var. Abs.	Var.%
	Ingresos por Intereses	888	976	87	10%	888	958	976	17
Gastos por Intereses	244	295	51	21%	244	279	295	16	6%
Provisiones para Créditos Directos	192	166	-26	-14%	192	200	166	-34	-17%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	139	127	-11	-8%	139	146	0	-146	-100%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	162	174	12	7%	162	151	174	23	15%
Gastos de Administración	(326)	(360)	-34	10%	(326)	(344)	(360)	-16	5%
Depreciaciones y Amortizaciones	(15)	(15)	0	-3%	(15)	(14)	(15)	-1	4%
Valuación de Activos y Provisiones	(12)	(17)	-5	45%	(12)	(18)	(17)	1	-4%
Otros Ingresos y Gastos	(1)	0	1	-158%	(1)	2	0	(1)	-73%
Impuesto a la Renta y Distib. Legal de Renta	(81)	(95)	-14	17%	(81)	(90)	(95)	-5	6%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	318	329	11	4%	318	311	329	17	6%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 976 MM en el periodo enero - marzo 2019, y mostraron un incremento de 10% respecto al año anterior explicado básicamente por el incremento en de los intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 62 MM), debido al mayor volumen promedio de créditos (+7%), y mayores intereses de inversiones disponibles para la venta (+S/ 28 MM).

Los gastos por intereses del periodo enero-marzo aumentaron en S/ 51 MM, +21% respecto al año anterior, explicados principalmente por mayores intereses de adeudados con instituciones financieras S/26 MM (+30%) y los intereses pagados a obligaciones con el público que aumentaron S/29 MM (+22%) por mayor volumen (+9%), compensado con menores intereses de cuentas por pagar repos BCR (-S/ 4 MM).

Los ingresos por servicios financieros fueron de S/ 201 MM, similar al acumulado a marzo del 2018, mientras que los gastos por servicios financieros subieron 18% por mayores gastos de procesamiento y comisiones de aliados retailers.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 174 MM, cifra superior en +S/ 12 MM (+7%) respecto a enero-marzo 2018, explicable por un mayor resultado en diferencia de cambio (+S/ 15 MM) compensados parcialmente por menores resultados en derivados (-S/ 3 MM) e Inversiones disponibles para la venta (-S/4 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/ 166 MM, cifra inferior en S/ 26 MM (-14%) a la del año anterior por mayores recuperos de provisiones S/ 59 MM (+14%) compensado parcialmente por el incremento de provisiones para incobrabilidad S/32MM (+5%)

Los gastos de administración ascendieron a S/ 360 MM, superior en S/ 34 MM (+10%) a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido por gastos de personal (S/ 192 MM) los que crecieron 11%, servicios prestados por terceros (S/ 151 MM) que crecieron 12% por mayores gastos de publicidad y asesoría técnica así como extornos de provisiones en el 1Trim18; e impuestos y contribuciones (S/ 17 MM) que disminuyó -8%.

La eficiencia operativa o Productividad, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, se mantuvo en niveles satisfactorios, con 38.2% en el periodo enero-marzo 2019, superior al 36.6% del mismo periodo del año anterior y es el segundo más bajo entre los bancos lo que refleja su gran eficiencia.

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 17 MM, superior en +5 MM (+45%) a la del mismo periodo del año anterior, explicable por provisiones para bienes realizables recibidos en pago, recuperados y adjudicados (+S/ 6 MM) y provisiones de cuentas por cobrar (+S/ 2 MM), compensado parcialmente por menores provisiones de créditos indirectos (-S/ 3 MM).

La utilidad del periodo enero-marzo 2019 fue de S/ 329 MM, superior en 4% (+S/11 MM) respecto al mismo periodo del 2018. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del periodo enero-marzo 2019 alcanzó 15.1% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2018 que fue 16.0%, explicado por un crecimiento de la utilidad neta acumulada de 4%, inferior al crecimiento anual del patrimonio que fue 10%.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 976 MM con un crecimiento de 2% en el 1Trim19 versus 4Trim18 (+S/ 17 MM) principalmente por mayores intereses de inversiones disponibles para la venta (+S/10 MM) así como mayores intereses en Disponible (+S/ 9 MM) compensado por menores intereses de la cartera de créditos directos (-S/ 1 MM) explicado por el menor número de días en el 1Trim19 y un volumen promedio de colocaciones similar al trimestre anterior.

El pago de intereses del 1Trim19 fue S/295 MM, 6% más que el trimestre anterior, principalmente debido a los mayores intereses por obligaciones con el público (+S/ 8 MM, +5%) así como también por adeudados y obligaciones financieras (+S/5 MM, +5%) explicable por el mayor volumen de adeudados y mayores tasas +17bps.

Los ingresos por servicios financieros netos disminuyeron en S/19 MM (-13%) entre 1Trim19 y el 4Trim18, explicado por menores ingresos por servicios financieros principalmente por ingresos extraordinarios en operaciones puntuales en Finanzas Corporativas e Incentivos de marca en Tarjetas durante diciembre 2018 (-S/ 18 MM, -8%) además del ligero incremento de gastos por servicios financieros (+S/ 1 MM, +2%).

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 174 MM, superiores en S/23 MM (+15%) versus al 4Trim18, debido a mejores resultados por diferencia de cambio (+S/ 44MM), y mayores resultados en inversiones disponibles para la venta (+S/ 15MM), compensados con menores derivados de negociación (-S/ 23MM), menores ganancias en Participación (-S/ 6MM) y otros (-S/ 6MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 1Trim19 (S/ 166 MM) disminuyeron en 17% versus 4Trim18 (S/ 200 MM), debido a mayores recuperos

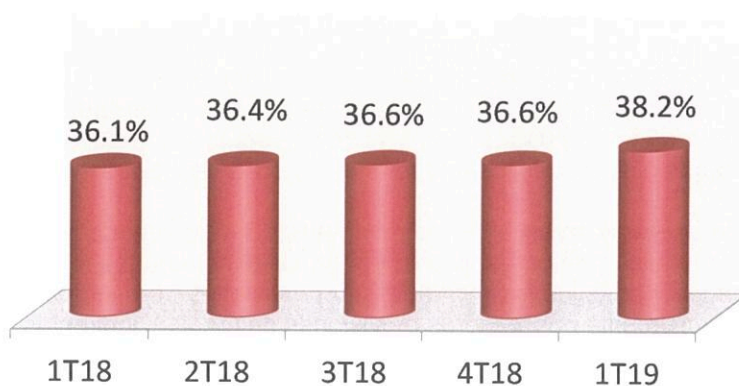


Provisiones para incobrabilidad (+S/ 389MM) compensado por mayores provisiones (-S/355 MM).

Los gastos de administración fueron de S/ 360 MM, superiores en 16 MM (5%) a los del trimestre anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 192 MM) los que crecieron 9% por extornos de provisiones en exceso en diciembre 2018; servicios prestados por terceros (S/ 151 MM) que se mantuvieron estables, e impuestos y contribuciones (S/ 17 MM) los que crecieron 4%.

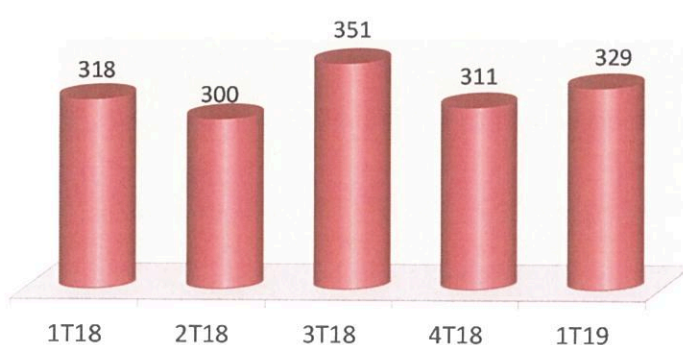
En términos trimestrales, la productividad del 1Trim19 fue 38.2% mostrando un ligero deterioro respecto al 36.6% del 4Trim18.

Ratio de Productividad Trimestral



En el 1Trim19 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/ 329 MM, superior en S/ 17 MM (+6%) a los S/311 MM de Utilidad neta obtenida en 4Trim18, principalmente por mayor ingreso por intereses (+2%), y menores provisiones (-17%) y mayor resultado por diferencia de cambio.

**Utilidad Neta S/ MM
Evolución Trimestral**

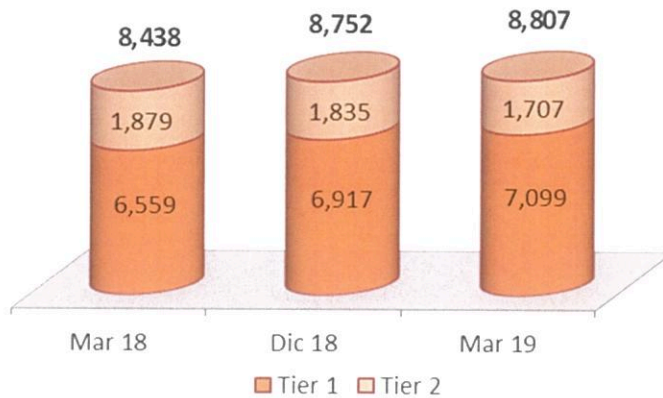


6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2019 alcanzó el monto de S/ 60,111 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 4,576 MM (+8%) respecto a marzo 2018, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

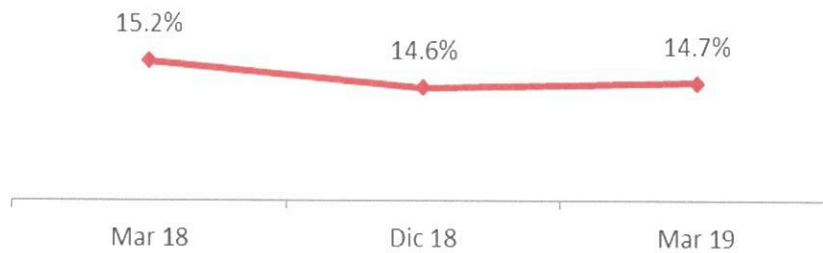
Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/ 8,807 MM, superior en S/ 368 MM (+4%) a los S/ 8,438 MM de patrimonio efectivo a marzo 2018, debido a las capitalizaciones de utilidades del 2018, y al incremento de la reserva legal (S/ 128 MM), mitigado por la compra del 51% de Cencosud en marzo 2019 por S/329 MM.

Patrimonio Efectivo S/MM



El Ratio de Capital Global resulta de 14.65%, holgadamente superior al límite legal mínimo, que es 10%. La disminución en -54 bps respecto al del cierre de marzo 2018, que fue 15.19%, es explicable por la mayor deducción de subsidiarias del patrimonio efectivo, debido a la inversión en Cencosud.

Ratio de Capital Global %



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/ 6,011 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/ 7,256 MM al 31 de marzo de 2019. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/ 8,807 MM, el Banco tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/ 1,551 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco



MARIA VIOLA
Vice Presidente FP&A
vice presidente FP&A

