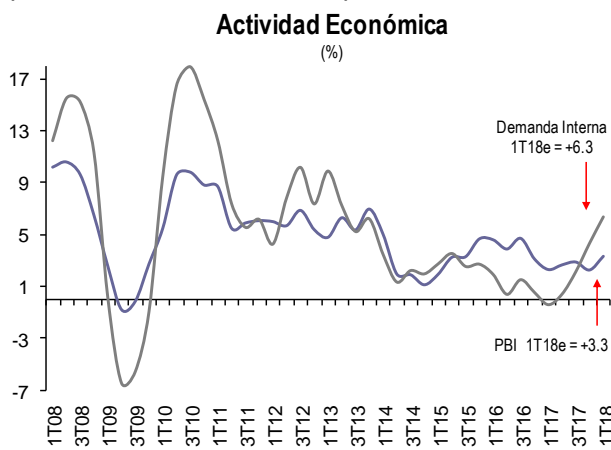


**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2018**

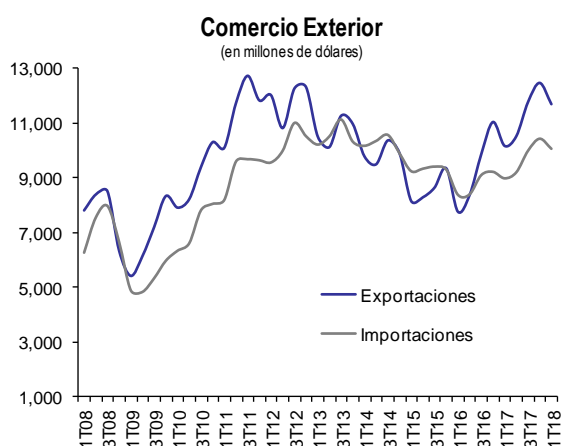
ENTORNO MACROECONOMICO

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.

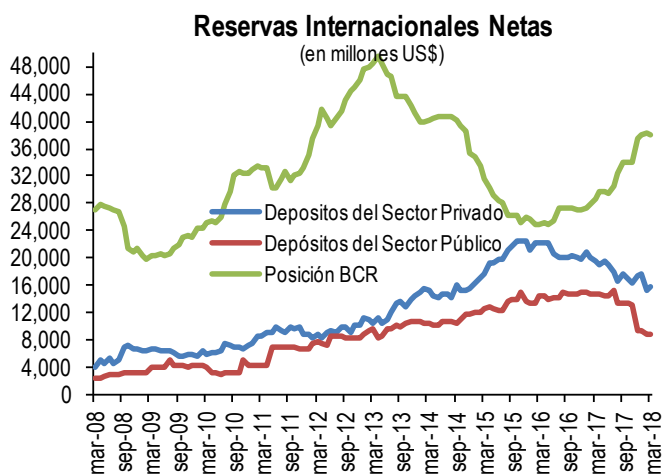


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

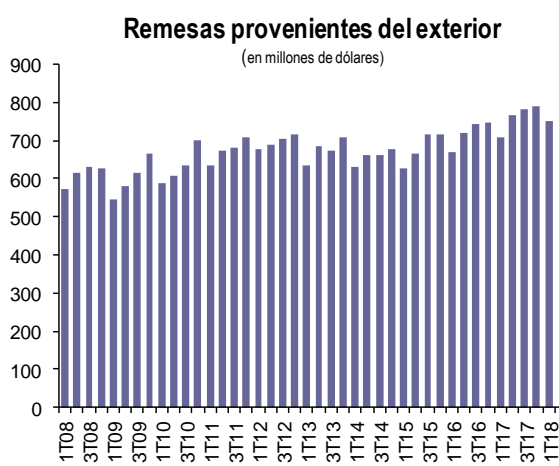


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

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

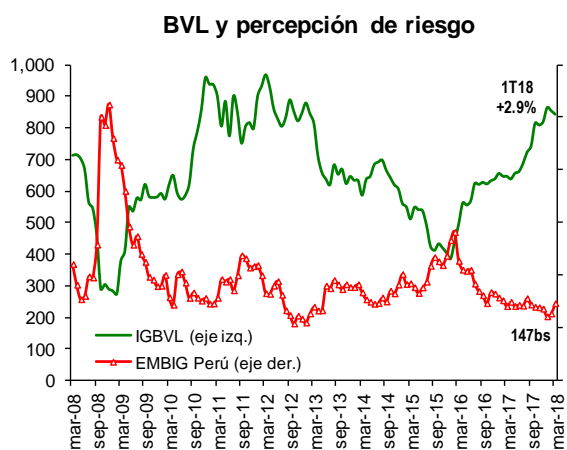


Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

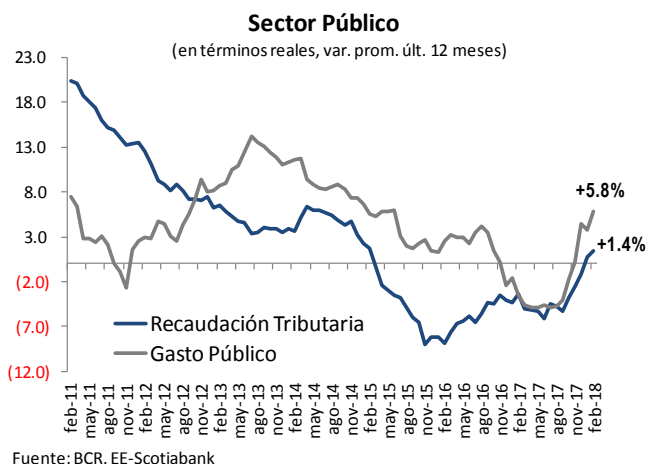
A pesar del superávit comercial, el flujo de RIN durante el 1T18 fue negativo en USD 1,589 millones debido a las salidas de USD 1,593 millones por reducción de los requerimientos de

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 vice-presidente 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



Fuente: BCR, EE-Scotiabank

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 dinamizando 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 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%.

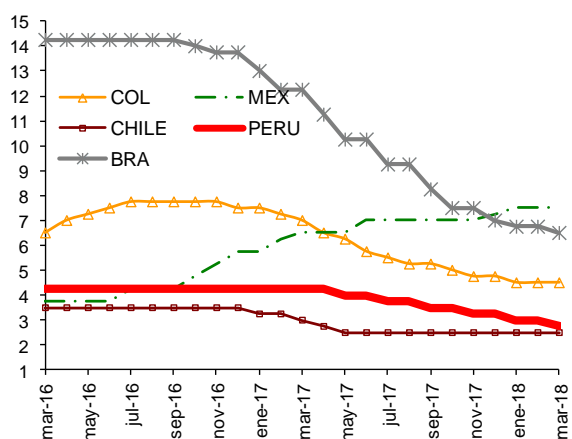
El Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, Brasil, Colombia y Perú continuaron implementando políticas monetarias expansivas reduciendo sus tasas de interés con el fin de estimular la economía ante 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

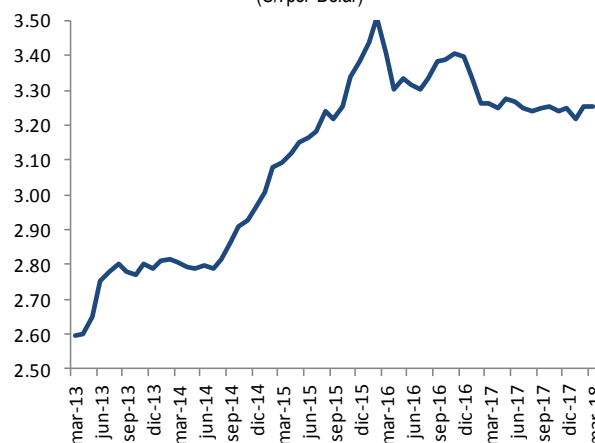
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO
(S/. por Dólar)



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-18	feb-18	V Acum	V 12m
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%
ROA	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 ubique 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%).

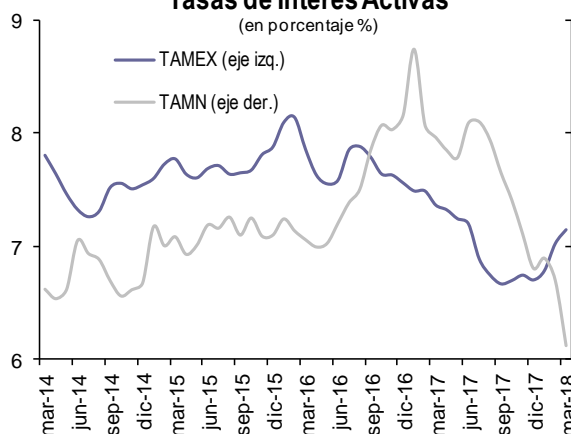
GESTIÓN BANCARIA

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

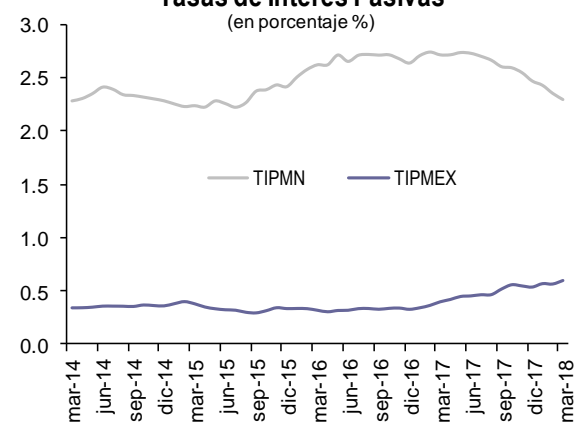
Durante el 1T18 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, por tercer trimestre consecutivo, en línea con la postura más expansiva de la política monetaria. La tasa activa en soles (TAMN) cayó -68pbs a 15.1%. El mayor descenso se observó en la tasa de créditos a corporativos (-28pbs) y micro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

Tasas de Interés Activas
(en porcentaje %)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés Pasivas
(en porcentaje %)



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 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
**Scotiabank Perú
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	57,041	57,750	59,380
Disponible	11,053	9,029	8,533	-2,521	-23%	-496	-5%
Inversiones	4,254	6,388	5,469	1,215	29%	-919	-14%
Colc. Brutas	40,644	41,166	43,392	2,748	7%	2,226	5%
Colc. Netas	39,193	39,586	41,706	2,512	6%	2,120	5%
Colc. Refinanciada	316	420	448	132	42%	28	7%
Créditos Vencidos	726	597	640	-86	-12%	43	7%
Cobranza Judicial	519	698	770	251	48%	73	10%
Provisión Colocaciones	1,653	1,788	1,900	247	15%	113	6%
Pasivos Totales	49,732	49,516	51,447	1,715	3%	1,931	4%
Depósitos	35,411	35,210	35,493	82	0%	283	1%
Adeudados	6,679	7,149	7,749	1,070	16%	599	8%
Valores en Circulación	2,617	2,169	2,083	-533	-20%	-86	-4%
Patrimonio Neto	7,309	8,235	7,933	625	9%	-301	-4%
Utilidad Neta	305	1,221	318	13	4%	-903	-74%
Cartera Total	49,961	50,523	51,723	1,762	4%	1,200	2%
- Créditos Directos	40,644	41,166	43,392	2,748	7%	2,226	5%
- Créditos Contingentes	9,317	9,357	8,331	-986	-11%	-1,026	-11%
- Aceptaciones Bancarias	69	116	78	9	13%	-38	-33%
- Fianzas	8,638	8,625	7,728	-910	-11%	-897	-10%
- Cartas de Crédito	610	616	525	-85	-14%	-91	-15%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2018 alcanzaron S/. 59,380 MM cifra superior en S/. 2,339 MM (4%) a la de doce meses atrás, con un incremento de 6% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 2,512 MM), las que alcanzaron S/. 41,706 MM y cuya participación en el total de activos fue de 70%, un punto porcentual mayor al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó S/ 2,521 MM (-23%) con respecto a marzo 2017, alcanzando S/ 8,533 MM, debido principalmente a menores depósitos en el BCR (-S/ 1,172 MM) impactados por la reducción del encaje en moneda extranjera y Disponible Restringido (-S/ 1,457 MM) relacionado con menores compromisos de recompra de moneda extranjera. En el trimestre el Disponible disminuyó -S/ 496 M (-5%) por menor Disponible Restringido (-S/ 530 MM) y Bancos (-S/ 162 MM), compensado con mayores depósitos en Caja (+S/ 131 MM), BCR (+S/ 34 MM) y Canje (+S/ 31 MM).

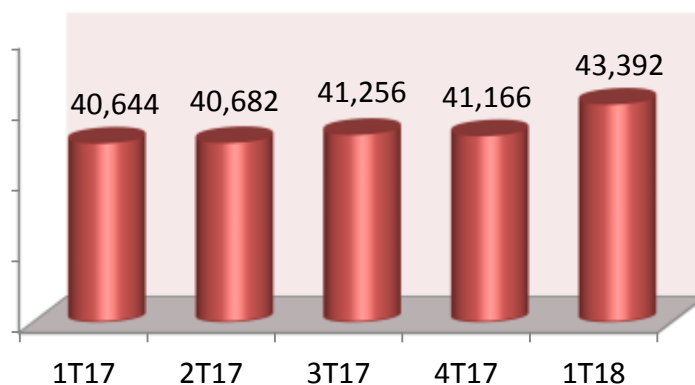
Las Inversiones Financieras Netas se incrementaron en 29% y alcanzaron los S/ 5,469 MM. El incremento se explica por Inversiones disponibles para la Venta, las que se incrementaron en 37%, debido a instrumentos de deuda, principalmente por mayor monto en certificados de depósitos del BCR y Bonos del Tesoro Público peruano. La Inversión en Participaciones aumentó en 8%, explicado por las utilidades en subsidiarias, principalmente Crediscotia.

Estructura del Activo (%)

Rubros	mar-17	dic-17	mar-18
Disponible	19	16	14
Fondos Interbancarios	0	1	0
Inversiones	7	11	9
Colocaciones Netas	69	69	70
Activo Fijo	1	1	1
Otros Activos	3	3	5
Total Activo	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional disminuyeron su participación a 64%, inferior en tres puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 27,591 MM con un crecimiento de 2% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,896 MM (equivalentes a S/ 15,801 MM), con un incremento de 18% en el mismo período explicable por préstamos corporativos.

**Colocaciones Brutas Trimestrales
En S/ MM**

Colocaciones por moneda

	mar-17	dic-17	mar-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	27,172	25,957	27,591	2%	6%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,148	4,713	4,896	18%	4%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	40,644	41,232	43,392	7%	5%
Participación %					
Colocaciones Brutas MN	67%	63%	64%		
Colocaciones Brutas ME	33%	37%	36%		
Total	100%	100%	100%		

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2018 totalizaron S/ 43,392 MM, cifra superior en 7% a la de marzo del 2017, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en 5%

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

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	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	309	98	89	-220	-71%	-9	-9%
Tarjetas de Crédito	2,200	2,433	2,482	282	13%	49	2%
Descuento	518	525	523	5	1%	-2	0%
Factoring	686	644	706	20	3%	62	10%
Préstamos	21,380	22,707	23,133	1,753	8%	427	2%
Arrendamiento Financiero	3,281	3,276	3,248	-33	-1%	-28	-1%
Créditos Hipotecarios	5,711	5,936	5,995	284	5%	59	1%
Otras colocaciones	4,976	3,816	5,340	364	7%	1,524	40%
Colocaciones Vigentes	39,061	39,434	41,517	2,455	6%	2,083	5%
Refinanciadas	334	434	462	128	38%	28	6%
Reestructuradas	0	0	0	0	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,249	1,298	1,414	165	13%	116	9%
- Vencidas	728	599	642	-86	-12%	43	7%
- Cobranza Judicial	521	699	772	251	48%	73	10%
Total Colocaciones Brutas	40,644	41,166	43,392	2,748	7%	2,226	5%

Al 31 de marzo 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/ 23,133 MM y con un incremento del 8% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a marzo 2017, fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (+13%), Préstamos (+8%) y otras colocaciones (+7%), explicados principalmente por el incremento de créditos inmobiliarios (89%) compensados con el decrecimiento de comercio exterior (-7%). Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes aumentaron en +S/ 2,083 MM, (+5%).

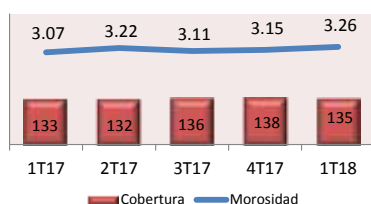
La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 31 de marzo del 2018 asciende a S/. 50,723 MM, mostrando un crecimiento anual de 4%. La mayor parte de la cartera (84%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 7%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/ 8,331 MM, con un decrecimiento anual de -S/ 986 MM, atribuible a Fianzas (-S/ 910 MM) y Cartas de Crédito (-S/ 85 MM), compensado por Aceptaciones Bancarias (+S/ 9 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 17.4% al 28 de febrero del 2018, superior en 64 bps a la que tenía al cierre de diciembre del 2017 (16.8%) y superior en 78 bps al 16.6% que tenía en febrero 2017.

Calidad de Activos

La cartera atrasada aumentó en 13% en los últimos doce meses (de S/ 1,249 MM a S/ 1,414 MM), superior al crecimiento de 7% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.26% en marzo 2018, superior al 3.07% de marzo 2017. Con respecto a diciembre 2017, la morosidad aumentó de 3.15% a 3.26%.

Morosidad % y Cobertura de Cartera Atrasada%



Cartera Atrasada y Provisiones En S/ MM



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo de 2018 alcanzaron S/ 1,900 MM, mostrando un incremento de 15% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a diciembre 2017 fue de 134%, superior al 132% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 31 de marzo de 2018 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/ 51,447 MM, cifra superior en S/ 1,715 MM (+3%) a la de marzo 2017, explicado principalmente por el aumento de adeudos y obligaciones financieras en S/ 537 MM (+6%) -debido a mayores adeudos con bancos relacionados del exterior (+S/ 1,112 MM) y compensado parcialmente con menores valores en circulación (-S/ 533 MM) por el vencimiento de Bonos Corporativos (-S/ 518 MM)- y por otros pasivos en S/ 863 MM (+235%) por operaciones en trámite -transacciones efectuadas durante los últimos días del mes-.

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 35,493 MM y concentran el 69% del pasivo total, menor en dos puntos porcentuales al de marzo 2017.

Estructura de Pasivos (%)

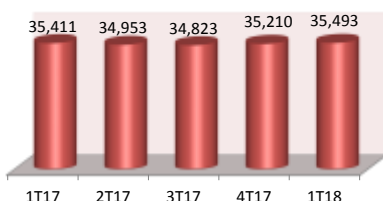
Rubros	mar-17	dic-17	mar-18
Depósitos	71	71	69
Fondos Interbancarios	1	0	1
Valores en Circulación	5	4	4
Adeudados	13	14	15
Otros Pasivos	10	10	11
Total Pasivo	100	100	100

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 57% y un monto de S/ 20,403 MM al cierre de marzo 2018, el cual muestra un aumento de 11% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en cinco puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 11% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,676 MM (equivalente a S/ 14,535 MM), cinco puntos porcentuales menores a su participación en marzo 2017.

Depósitos por moneda

	mar-17	dic-17	mar-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	18,309	21,378	20,403	11%	-5%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,265	4,268	4,676	-11%	10%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	35,411	35,210	35,493	0%	1%
Participación %					
Depósitos MN	52%	61%	57%		
Depósitos ME	48%	39%	43%		
Total	100%	100%	100%		

Evolución de Depósitos S/ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos de ahorro aumentaron en 17% en los últimos 12 meses con un monto de S/ 9,097 MM y tuvieron una participación de 26% del total de depósitos del banco. Los depósitos CTS aumentaron en 9%, alcanzando +S/1,217 MM. Los depósitos a plazo disminuyeron -7% en los últimos doce meses, con un monto de S/ 11,798 MM los mismos que concentran el 33% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron una disminución de -3% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 12,254 MM, representando el 34% del total de depósitos.

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 2018, 64 bps por encima de su participación a la de diciembre 2017 y 57 bps sobre el 14.6% al 28 de febrero del 2017. En depósitos de personas naturales Scotiabank subió una posición hasta el tercer lugar en el mercado, desde noviembre 2017.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	mar-17	dic-17	mar-18	Variación 12 meses mar-18 / mar-17		Variación año mar-18 / dic-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	12,638	11,239	12,254	-384	-3%	1,015	9%
Ahorros	7,786	9,015	9,097	1,310	17%	82	1%
Plazo	12,700	12,249	11,798	-902	-7%	-450	-4%
Certif. Bancarios	13	13	12	-1	-4%	0	-2%
Dep. CTS	1,115	1,296	1,217	102	9%	-79	-6%
Dep. Sist. Financiero	190	396	306	116	61%	-90	-23%
Otros Dep. y Obligac.	969	1,003	808	-160	-17%	-195	-19%
Depósitos Totales	35,411	35,210	35,493	82	0%	283	1%

La participación de adeudados y obligaciones financieras en el total de pasivos se mantuvo en los últimos doce meses, en 19% al cierre de marzo 2018. Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/ 9,832 MM, compuestos por adeudados (S/ 7,749 MM) y por valores en circulación (S/ 2,083 MM).

Con respecto al mismo periodo del 2017, los adeudados aumentaron en S/ 1,070 MM, debido principalmente a bancos del exterior (+S/ 1,106 MM), compensados con menores líneas de crédito con COFIDE (-S/ 41 MM) y menores créditos con otros bancos (-S/ 5 MM).

Por su parte, los valores en circulación se redujeron en -S/ 533 MM con respecto al mismo periodo del 2017 por efecto del vencimiento de bonos corporativos (-S/ 518 MM).

Los adeudados aumentaron en S/ 599 MM en el trimestre, debido principalmente a bancos del exterior (+S/ 604 MM) debido a mayores créditos con bancos relacionados (+S/ 631 MM) compensados con menores créditos con otros bancos (-S/ 28 MM).

Los valores en circulación se redujeron en -S/ 86 MM (-4%) con respecto a diciembre 2017 principalmente por efecto del vencimiento de bonos corporativos (-S/100 MM). El saldo al cierre de marzo 2018 de bonos corporativos es S/ 214 MM y el saldo de bonos subordinados es S/ 1,826 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo de 2018 ascendió a S/ 7,933 MM, habiéndose incrementado en S/ 625 MM (+9%) con respecto al 31 de marzo 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

	mar-17	dic-17	mar-18	Variación año mar-18/ mar-17		Variación Trim. mar-18/ dic-17	
				Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	7,309	8,235	7,933	625	9%	-301	-4%
Capital Social	5,167	5,635	6,123	956	19%	488	9%
Capital Adicional	394	394	394				
Reservas	961	961	1,083	122	13%		
Ajuste de Patrimonio	14	24	15	1	7%	-8	-35%
Resultado Acumulado	468	0	0				
Resultado Neto del Ejercicio	305	1,221	318	13	4%	-903	-74%

El capital social se incrementó en S/ 956 MM (19%) debido a las capitalizaciones de utilidades del 2016 y 2017 efectuadas en julio 2017 y marzo 2018. 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 marzo 2018 se incrementaron en S/ 13 MM (4%) con respecto al mismo periodo del 2017.

El patrimonio disminuyó S/ 301 MM respecto a diciembre 2017 explicable por el dividendo de S/ 611 MM acordado en marzo 2018, compensado parcialmente con la utilidad neta del primer trimestre por S/ 318 MM.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 1T18 / 4T-17	
	mar-17	mar-18	Var. Abs.	Var.%	1T-17	4T-17	1T-18	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	863	888	25	3%	863	909	888	-21	-2%
Gastos por Intereses	247	244	-3	-1%	247	246	244	-2	-1%
Provisiones para Créditos Directos	187	192	5	3%	187	176	192	16	9%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	148	139	-9	-6%	148	125	139	14	11%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	137	162	25	18%	137	157	162	5	3%
Gastos de Administración	(314)	(326)	-12	4%	(314)	(337)	(326)	10	-3%
Depreciaciones y Amortizaciones	(15)	(15)	0	-3%	(15)	(15)	(15)	0	1%
Valuación de Activos y Provisiones	(5)	(12)	-7	133%	(5)	(8)	(12)	-4	52%
Otros Ingresos y Gastos	1	(1)	(2)	-183%	1	7	(1)	(8)	-111%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(75)	(81)	-7	9%	(75)	(84)	(81)	2	-3%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	305	318	13	4%	305	332	318	-15	-4%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 888 MM en el período enero-marzo 2018, y mostraron un incremento de 3% respecto al año anterior explicado básicamente por el incremento en 1% de los intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 10 MM), debido al mayor volumen de créditos, y el incremento en 42% de intereses por inversiones disponibles para la venta (+S/ 12 MM).

Por su parte, los gastos por intereses del período enero-marzo descendieron a S/ 244 MM, mostrando un decrecimiento de -1% respecto al año anterior, explicados principalmente por menores cuentas por pagar (-S/ 16 MM) debido a menores operaciones Repos con el BCR, así como menores intereses por valores debido a un menor volumen de valores en circulación. Asimismo se reclasificaron comisiones en diciembre 2017 por el monto anual de S/26 MM, hacia gastos por servicios financieros.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 139 MM, inferiores en S/ 9 MM (-6%) al acumulado a marzo del 2017 debido a mayores gastos diversos por reclasificación hacia gastos por servicios financieros mencionado líneas arriba.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 162 MM, cifra superior en +S/ 25 MM (+18%) respecto a enero-marzo 2017, explicable por un mayor resultado en participaciones (+S/ 7 MM), derivados de negociación (+S/ 24 MM) y mayores resultados en inversiones disponibles para la venta (+S/ 15 MM) compensados parcialmente por menores resultados por diferencia de cambio (-S/ 13 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/. 192 MM, cifra superior en S/ 5 MM (3%) a la del año anterior atribuible principalmente al crecimiento de cartera de colocaciones.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 326 MM, superior en S/ 12 MM (+4%) a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 173 MM), servicios prestados por terceros (S/ 135 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 19 MM) los mismos que variaron en 5%, 1% y 22% respectivamente.

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 12 MM, superior en +6 MM (+133%) a la del mismo período del año anterior, explicable por mayores provisiones de créditos indirectos (+S/ 5 MM) y provisiones para bienes realizables recibidos en pago, recuperados y adjudicados (+S/ 2 MM).

La utilidad del período enero-marzo 2018 fue de S/ 318 MM, superior en 4% respecto al mismo período del 2017. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-marzo 2018 alcanzó 16.0% anual, por debajo del ROE del mismo período del 2017 que fue 16.7%, explicado por un crecimiento del patrimonio de 9%, superior al 4% de crecimiento de la utilidad neta acumulada.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos generados por intereses decrecieron -2% del 1Trim18 versus 4Trim17 (-S/ 21 MM) debido principalmente a menores intereses de la cartera de créditos directos, explicado por el menor número de días en el 1Trim18.

El pago de intereses del 1Trim18 fue S/244 MM, inferior en -1% al trimestre anterior, principalmente debido a los menores intereses por obligaciones con el público (-S/ 13 MM, -9%), menores intereses de cuentas por pagar por operaciones BCR (-S/ 9 MM, -29%), compensado parcialmente por un mayor pago por interés de adeudados y obligaciones financieras (+S/20 MM, +30%) explicable principalmente por la reclasificación hacia gastos por servicios financieros por S/ 26 MM efectuada en 4Trim18 mencionada anteriormente, y en menor medida por el mayor volumen de adeudados.

Los ingresos por servicios financieros netos se incrementaron en S/ 14 MM entre 1Trim18 y el 4Trim17, explicado por menores gastos por servicios financieros en el 1Trim18, debido a la reclasificación efectuada en 4Trim17 antes mencionada.

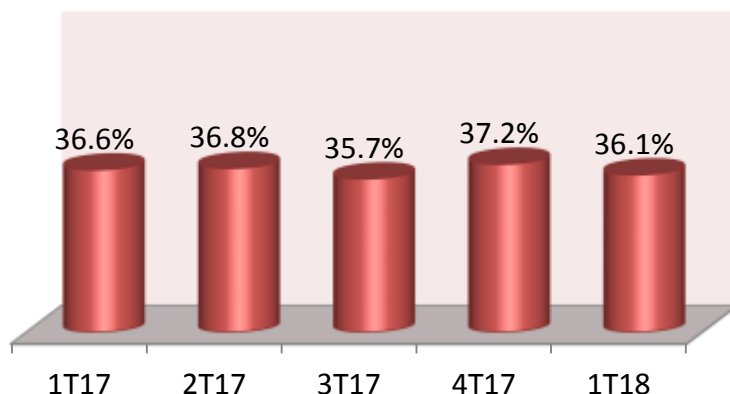
Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 162 MM, cifra superior en +S/ 5 MM (+3%) respecto a 4Trim17, explicable por mayores resultados de inversiones disponibles para la venta (+S/ 9 MM), resultados en participaciones (+S/ 6 MM) y derivados de negociación (+S/ 6 MM), compensado parcialmente por una menor utilidad en diferencia de cambio (-S/ 7 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 1Trim18 versus 4Trim17 se incrementaron en 9%, debido principalmente al mayor volumen de créditos directos y mayor mora.

Los gastos de administración fueron de S/ 326 MM, inferiores en -10 MM (-3%) a los del del trimestre anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 173 MM), servicios prestados por terceros (S/ 135 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 19 MM) los mismos que variaron en 0%, -8% y +16% respectivamente.

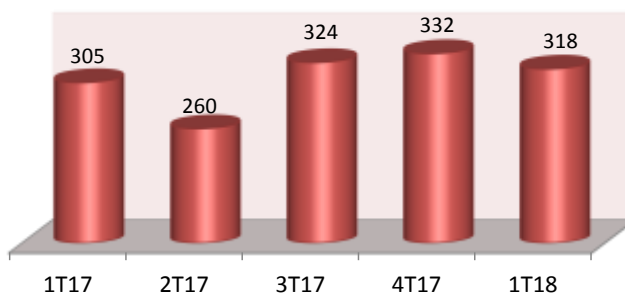
La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, continuó mejorando, hasta un nivel de 36.1% en 1Trim18, inferior al 36.6% del mismo periodo del año anterior e inferior al 37.2% del 4Trim17, siendo el más bajo de los bancos lo que refleja su gran eficiencia.

Ratio de Productividad Trimestral



El primer trimestre del 2018 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/ 318 MM, inferior en -S/ 15 MM (-4%) a los resultados obtenidos en 4Trim17.

Utilidad Neta S/ MM Evolución Trimestral



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2018 alcanzó el monto de S/ 55,535 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/. 2,929 MM (+6%) respecto a marzo 2017, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/ 8,438 MM, superior en S/ 1,008 MM (+14%) a los S/ 7,431 MM de patrimonio efectivo a marzo 2017, debido a las capitalizaciones de utilidades del 2016 y 2017 efectuadas en julio 2017 y marzo 2018, así como por el incremento de la reserva legal (S/ 122 MM).

El Ratio de Capital Global resulta de 15.19%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 107 bps respecto al del cierre de marzo 2017, que fue 14.13%.

		mar-18	
		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	5,138	51,377
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	77	765
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>339</u>	<u>3,393</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	5,553	55,535
Requerimiento de Patrimonio Adicional	(e)	<u>1,177</u>	<u>11,767</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	6,730	67,302
Patrimonio efectivo	(g)	8,438	
Nivel 1		6,559	78%
Nivel 2		1,879	22%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	1,708	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.19%	

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/ 5,553 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 1,177 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/ 6,730 MM al 31 de marzo de 2018. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/ 8,438 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 1,708 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.