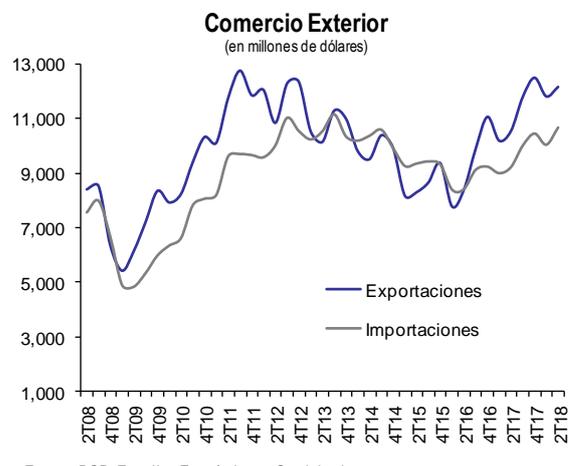
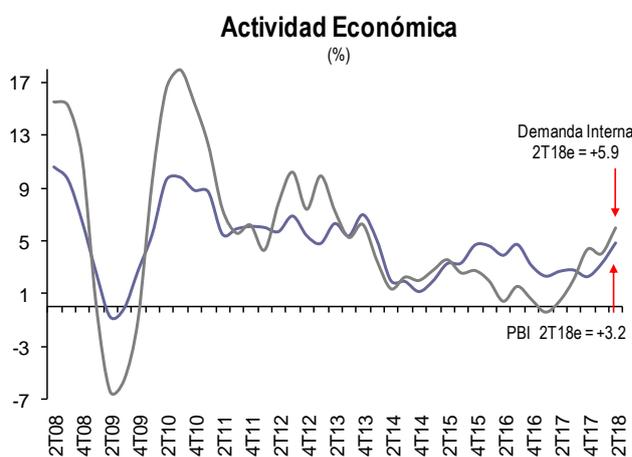


**INFORME DE GERENCIA
JUNIO 2018**

ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento cercano a 4.8% durante el 2T18, por encima del 3.2% del 1T18, de acuerdo a estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca –por mayor cuota de captura de anchoveta-, lo que también incidió en la Manufactura Primaria, Agropecuario –por rebote del Fenómeno de El Niño Costero en el 2017, Construcción y Servicios –mayor actividad de Transportes, Telecomunicaciones y Financiero-. Con este resultado la economía peruana acumula treinta y cinco trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 2T18 el ritmo de la inflación se recuperó, recuperándose de los choques de oferta, retornando al rango meta.

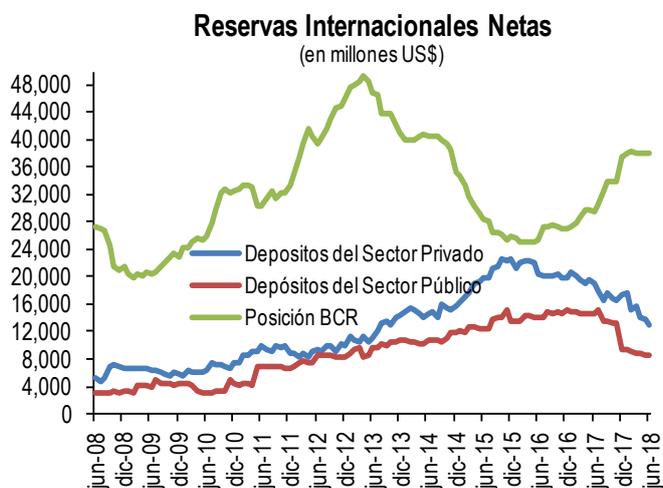
La recaudación tributaria se recuperó significativamente mientras que el gasto público aumentó por tercer trimestre consecutivo. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por octavo trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo país se elevó ante la mayor turbulencia en los mercados emergentes y las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.



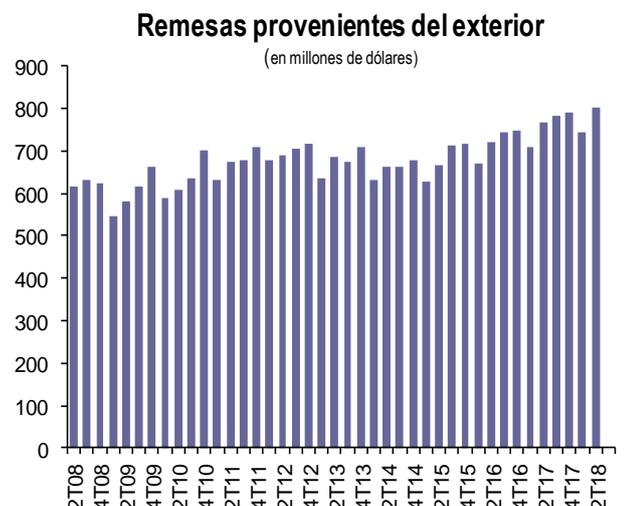
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 2T18 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,470 millones, consolidando un superávit comercial por octavo trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 7,000 millones en términos anuales, el más alto desde el 2T12.



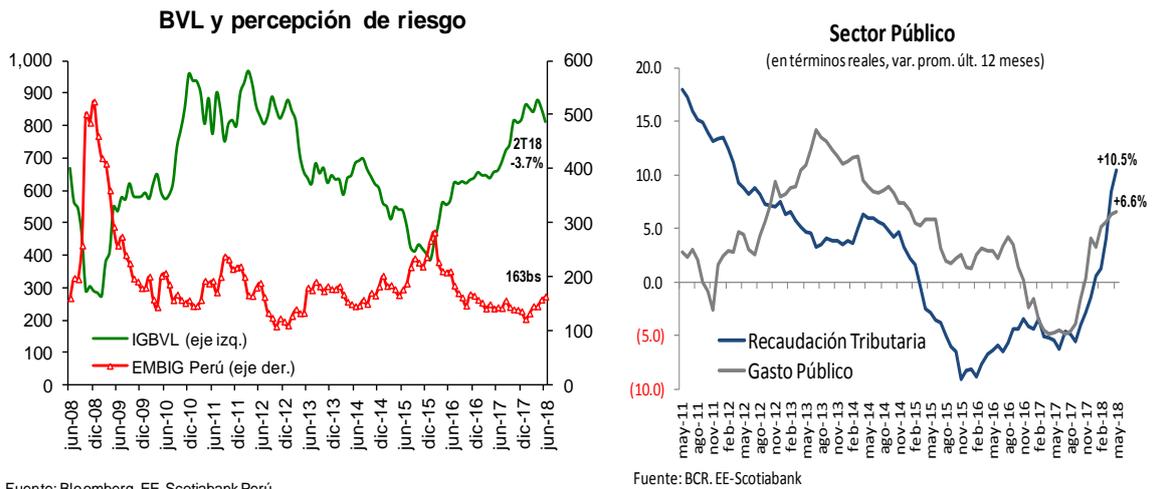
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

A pesar del superávit comercial, el flujo de RIN durante el 2T18 fue negativo en USD 2,953 millones, por tercer trimestre consecutivo, debido a las salidas por USD 2,746 millones debido a una nueva reducción de requerimientos de encaje en ME y USD 239 millones por el uso de depósitos en ME del Sector Público.

La percepción de riesgo país en el 2T18 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó 18pbs en un contexto de turbulencia en mercados emergentes e incertidumbre mundial por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. La prima de riesgo subió también en los países de la Alianza del Pacífico: México +48pbs –en medio de un proceso electoral-, Colombia +21pbs y Chile +20pbs.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de +4.0% en el 1T18 a +10.5% en el 2T18 en términos reales anuales. El gasto público aumentó por tercer trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de 5.7% en el 1T18 a 6.6% en el 2T18, en un contexto donde la inversión pública creció 10.9%. El consumo público también se aceleró, pasando de 6.3% en el 1T18 a 7.1% en el 2T18 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 2.3% del PBI en el 2T18, menor al 2.9% registrado al 1T18 y por debajo de la meta anual de 3.5%. La clasificadora de riesgo Fitch reiteró su proyección de crecimiento económico de 3.5% para este año, mientras Moody's advirtió que la situación macrofiscal del Perú podría complicarse. S&P ratificó el rating crediticio de "BBB+" con perspectiva "estable" debido a la continuidad de las políticas macroeconómicas, las mejores perspectivas de crecimiento y la credibilidad en la consolidación gradual del déficit fiscal.

Inflación

Durante el 2T18 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.22%, tras registrar un repunte de 0.87% en el 1T18.

La trayectoria de la inflación continuó revirtiendo los choques de oferta producidos por el Fenómeno de El Niño Costero, pasando de un ritmo anual de 0.4% en el 1T18 a 1.4% en el 2T18, retornando al rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de tres trimestres de permanecer fuera. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses se mantuvieron estables alrededor de 2.2%. 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 2.2% en el 1T18 a 2.3% en el 2T18, dentro del rango meta por cuarto trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, subió de 2.0% en el 1T18 a 2.2% en el 2T18, dentro del rango objetivo por séptimo 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió, pasando de un promedio de 2.97% en el 1T18 a 2.76% en 2T18, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 2.75%, poniendo fin al ciclo de baja de tasas de interés.

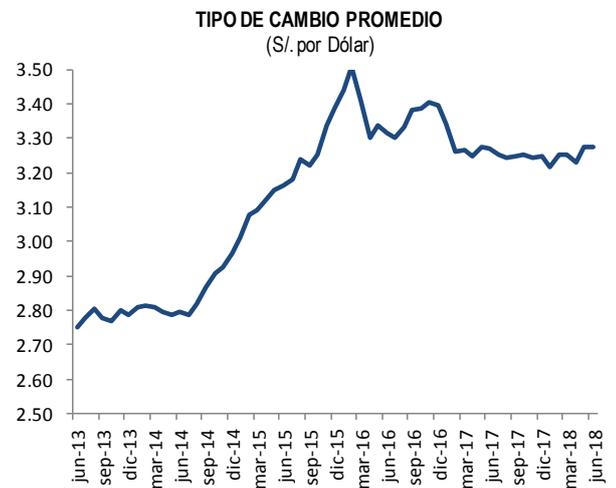
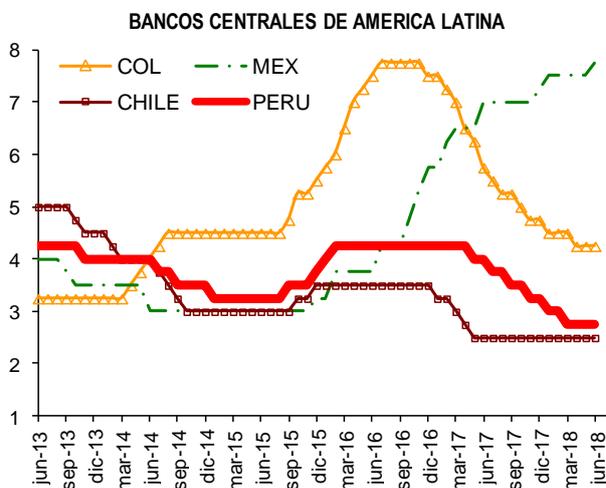
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 41pbs, pasando de 1.93% en el 1T18 a 2.34% en el 2T18, en un contexto en que la Reserva Federal elevó por quinta vez en el último año y medio su tasa de interés de referencia en 25pbs adicionales, a 2.00%.

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, Chile y Perú mantuvieron sin cambios sus tasas de interés, México elevó su tasa en 25pbs a fin de contener las presiones sobre el peso mexicano y Colombia recortó su tasa en 25pbs, con el fin de estimular la economía ante las menores presiones inflacionarias.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	Var. 2T18
Banco Central							
Reserva Federal	FED	1.25	1.25	1.50	1.75	2.00	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	0.50	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	10.25	8.25	7.00	6.50	6.50	0.00
Banco Central de Chile	CBC	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	0.00
Banco Central del Perú	BCRP	4.00	3.50	3.25	2.75	2.75	0.00
Banco Central de México	BCM	7.00	7.00	7.25	7.50	7.75	0.25
Banco Central de Colombia	BCC	5.75	5.25	4.75	4.50	4.25	-0.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, EE - Scotiabank Perú

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 0.61% durante el 2T18 respecto del dólar en términos promedio y 1.5% en términos fin de periodo, llegando a S/.3.277. Durante el 2T18 los mercados emergentes registraron un periodo de turbulencia como consecuencia de la volatilidad del precio del petróleo, de la tasa de interés del bono del Tesoro de EE.UU., de los problemas políticos en Italia y España, y del escalamiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. El BCR se abstuvo de intervenir en el mercado cambiario spot pero colocó instrumentos vinculados a coberturas en dólares por el equivalente a USD 520 millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 2T18 fue de 3.3%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 3.0%. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo el crédito creció a un ritmo anual de 8.6% con tipo de cambio constante, acelerando respecto del 6.9% registrado durante el 1T18. Con tipo de cambio corriente el aumento también fue de 8.6%. 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	abr-18	may-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	111,743	111,257	-2.9%	2.0%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	75,764	76,994	77,479	77,907	2.8%	8.6%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,289	2,350	2,393	2,430	6.2%	8.3%
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%	3.09%	3.12%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,751	3,850	3,876	3,890	3.7%	8.0%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	164%	162%	160%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,277	3,389	3,415	3,456	5.4%	10.5%
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	5.2		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	70,768	70,972	70,998	70,985	0.3%	6.9%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	6,240	6,575	6,571	6,453	3.4%	6.1%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	13,466	13,056	13,154	13,116	-2.6%	9.6%
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	15.6	15.4		
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	2,424	2,448	7.0%	12.5%
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%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	17.0%	18.3%	18.4%	18.7%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 8.5% en términos de tipo de cambio constante. El crecimiento del crédito fue liderado nuevamente por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+12.0%), seguido del crédito a las Mypes (+6.2%), El crédito a medianas empresas (+1.3%) continuó registrando un bajo crecimiento en línea con una demanda interna aún en recuperación.

El crédito a personas se aceleró, a un ritmo anual de 8.8% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales lideraron el crecimiento (+12.8%), seguido de crédito hipotecario (+9.0%). Tarjetas de crédito aceleró, de un ritmo anual de 3.2% en el 1T18 a 4.8% en el 2T18, mientras que el crédito vehicular acentuó su caída, pasando de -1.1% en el 1T18 a -2.3% en el 2T18.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario desaceleraron, pasando de un ritmo anual de 7.3% en 1T18 a 7.0% en el 2T18 con tipo de cambio constante y 6.9% 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, aceleraron hasta un ritmo anual de 14.3%. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, crecieron a un ritmo anual de 11.3%, 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, cayeron -0.3%, debido principalmente a los menores saldos de instituciones financieras (-20.1%) por decisiones de portafolio.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,430 millones, con un ritmo de aumento de 8.3% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 7.1%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubique en 3.12%, tras registrar en febrero de 2018 (3.22%) su nivel más alto en 13 años (desde mayo del 2005).

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,456 millones (+10.5% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,609 millones (+13.4% anual). El ratio de deterioro aumentó a 4.44%, superior al 4.33% del 2017, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó a 5.20%, mayor al 5.05% del 2017.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 7.1% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 11.0%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 23.6%. Los créditos en categoría Dudoso se contrajeron en 0.7% y los de categoría Pérdida crecieron 18.3%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo a una cobertura equivalente a 160%, menor al 164% del 2017. La cobertura sobre la cartera deteriorada alcanzó a 113%, por debajo del 114% del 2017. Estos indicadores reflejan que durante el 2T18 continuó deteriorándose la calidad de cartera, aunque con una velocidad menor que en el pasado.

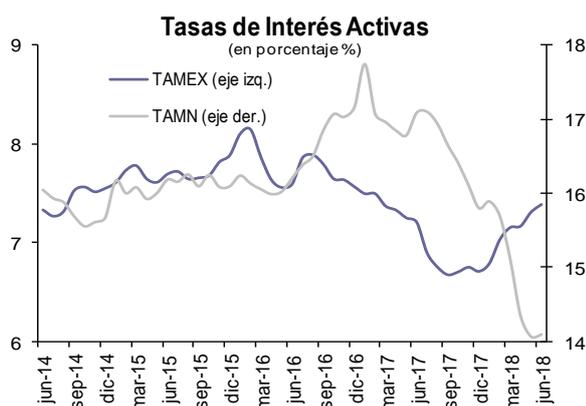
Hasta abril del 2018 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (7.3%), comercio (4.7%) y transporte y logística (4.2%).

Gestión Bancaria

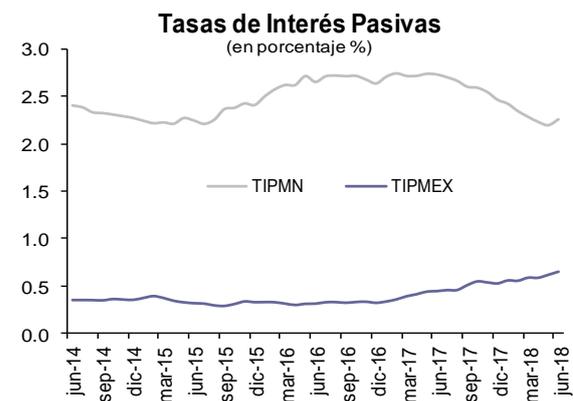
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 7.3% durante los últimos 12 meses culminados en mayo, 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 40.5%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2017 (41.0%). Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,448 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto superior a los USD 2,288 millones acumulados durante el 2017. La rentabilidad en términos de ROA subió a 2.2%, mientras que el ROE pasó de 17.0% en el 2017 a 18.7% en mayo, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (9.6% a diciembre de 2017 según Felaban).

Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T18 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, por cuarto trimestre consecutivo, en línea con la postura expansiva de la política monetaria. La tasa activa en soles (TAMN) cayó -102pbs a 14.1%. A nivel de empresas, el mayor descenso se observó en la tasa de créditos a microempresas (-152pbs) y pequeñas empresas (-73pbs). Las tasas de créditos a medianas empresas cayeron 42pbs y a grandes empresas -13pbs. La excepción fueron las tasas de créditos corporativos que se elevaron 50pbs, debido al aumento de la percepción de riesgo en mercados emergentes y a operaciones de plazos más largos. Las tasas de interés de los créditos a personas descendieron en el 2T18 por segundo trimestre consecutivo, tanto para crédito de consumo (-221pbs) como para crédito hipotecario (-12pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 3pbs a 2.26% en línea con la postura expansiva de la política monetaria.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera registraron una leve alza. La tasa activa (TAMEX) subió 23pbs, por tercer trimestre consecutivo. A nivel de empresas, el aumento de las tasas estuvo liderado por los créditos a mediana empresa (+41pbs), en línea con el aumento de la tasa Libor a 3 meses (+41pbs), seguida de los créditos corporativos (+38pbs), y en menor magnitud, de los créditos a pequeña empresa (+8pbs). A nivel de personas, las tasas en ME descendieron, tanto para el crédito de consumo (-25pbs) como para el crédito hipotecario (-17pbs). La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 6pbs, a 0.65%, impulsada por el aumento de 41pbs de la tasa de interés Libor la cual fue acotada por el descenso de los requerimientos de encaje en ME.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras

Crediscotia En S/ MM

	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Abs.	%	Abs.	%
					Activo Total	4,146	4,528	4,478
Disponible	380	379	380	386	5	1%	6	2%
Fondos Interbancarios	90	116	134	133	43	48%	-1	0%
Inversiones	237	355	236	261	24	10%	25	11%
Colocaciones Brutas	3,675	3,922	3,967	4,086	411	11%	119	3%
Cartera de Créditos Neta	3,280	3,499	3,556	3,658	379	12%	102	3%
Colc. Refinanciada, neta	99	158	168	177	77	78%	8	5%
Créditos Vencidos	176	212	183	190	14	8%	7	4%
Cobranza Judicial	57	45	54	62	5	8%	8	14%
Provisión Colocaciones	448	483	473	493	45	10%	20	4%
Pasivos Totales	3,431	3,695	3,694	3,769	338	10%	75	2%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,592	2,761	2,656	2,823	231	9%	167	6%
Adeudados	593	692	690	692	99	17%	3	0%
Valores en Circulación	134	134	132	134	0	0%	2	2%
Patrimonio Neto	715	833	784	844	129	18%	60	8%
Utilidad Neta	82	200	60	120	38	46%	60	101%
Cartera Total	3,675	3,922	3,967	4,086	411	11%	119	3%
- Créditos Directos	3,675	3,922	3,967	4,086	411	11%	119	3%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2018 alcanzaron S/ 4,613 MM cifra superior en S/ 467 MM (+11%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la Cartera de Créditos Neta en S/ 379 MM, Fondos Interbancarios en S/ 43 MM y las Inversiones en S/ 24 MM.

La Cartera de Créditos Neta ascendió a S/ 3,658 MM, cifra superior en S/ 379 MM (+ 12%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a junio 2018 aumentó en 20 puntos básicos hasta 79.3%.

Los saldos de los Fondos Interbancarios ascendieron a S/ 133 MM, cifra superior en S/ 43 MM a la de doce meses atrás, debido a mayores operaciones bancarias.

Las inversiones ascendieron a S/. 261 MM, cifra superior en S/.24 MM a la de doce meses atrás, explicable por el incremento en instrumentos de deuda.

Los Saldos Disponibles aumentaron en S/ 5 MM (1%) con respecto a junio 2017, alcanzando S/ 386 MM principalmente debido a mayores depósitos en el BCR.

Estructura del Activo (%)

Rubros	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
Disponible	9.2	8.4	8.5	8.4
Fondos Interbancarios	2.2	2.6	3.0	2.9
Inversiones	5.7	7.8	5.3	5.7
Cartera de Créditos	79.1	77.3	79.4	79.3
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.8	0.8	0.8	0.8
Otros Activos	3.0	3.1	3.0	3.0
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 79.3% de los activos totales, seguida por Disponible con un peso de 8.4%, las inversiones con 5.7% y los otros el 6.7% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de junio de 2018 totalizaron S/ 4,086 MM, cifra superior en 11% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (S/ +317 MM), refinanciadas (+S/ 74 MM) y la cartera atrasada (+ S/ 19 MM). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en 3%.

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/ MM)



Colocaciones Brutas	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Vigentes	3,332	3,497	3,551	3,649	317	10%	98	3%
Refinanciadas	110	169	177	184	74	68%	7	4%
Reestructuradas					0	0%	0	0%
Cartera Atrasada	234	257	238	252	19	8%	15	6%
Total Colocaciones Brutas	3,675	3,922	3,967	4,086	411	11%	119	3%

Al 30 de junio de 2018 las colocaciones vigentes muestran una estructura de concentración en créditos de consumo 73% y comerciales 16%, vs junio 2017 créditos de consumo 68% y comerciales 23%.

**Colocaciones por moneda
S/ MM**

	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,656	3,913	3,958	4,079	12%	3%
Coloc. Brutas M.E	19	9	8	7	-62%	-12%
Total Colocaciones (S/ MM)	3,675	3,922	3,967	4,086	11%	3%
Participación %						
Coloc. Brutas M.N	99%	100%	100%	100%		
Coloc. Brutas M.E	1%	0%	0%	0%		
Total	100%	100%	100%	100%		

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, con un incremento de 12% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,079 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 2 MM (equivalentes a S/ 7 MM), con una disminución de 62% en los últimos doce meses. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se incrementaron en 3%.

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

Colocaciones Brutas	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	924	1,007	1,021	1,057	133	14%	37	4%
Préstamos	2,406	2,488	2,530	2,591	185	8%	61	2%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	1	0	-12%	0	-2%
Colocaciones Vigentes	3,332	3,497	3,551	3,649	317	10%	98	3%
Refinanciadas	110	169	177	184	74	68%	7	4%
Reestructuradas					0	0%	0	0%
Cartera Atrasada	234	257	238	252	19	8%	15	6%
-Vencidas	176	212	183	190	14	8%	-22	-10%
-Cobranza Judicial	57	45	54	62	5	8%	18	40%
Total Colocaciones Brutas	3,675	3,922	3,967	4,086	411	11%	119	3%

Al 30 de junio del 2018, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 63% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 2,591 MM, observándose un incremento de 8% respecto a junio 2017.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,057 MM, el cual ha aumentado en 14% respecto a junio 2017.

Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en (+3%) explicado por Tarjetas de Crédito (+4%) y Préstamos (+2%).

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 34.57% al 31 de mayo 2018.

Calidad de Activos

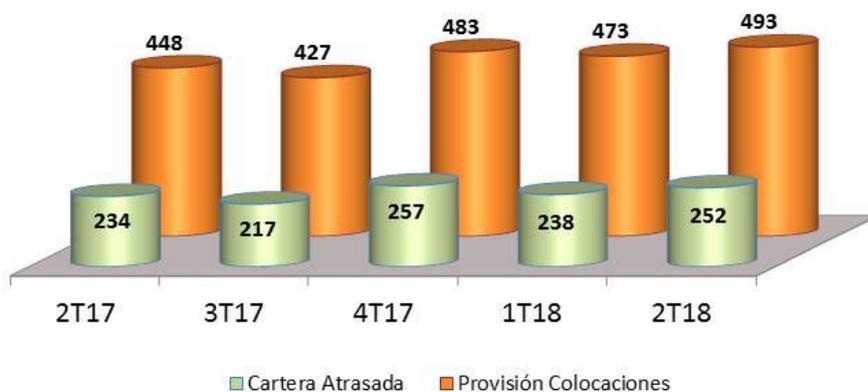
La cartera atrasada se ha incrementado en 8% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/ 252 MM, frente a un incremento de 11% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) se redujo a 6.2% en junio 2018, inferior al 6.4% en junio 2017, lo que se explica por una mejor gestión del riesgo.

Con respecto al trimestre anterior la morosidad aumentó en 18 puntos básicos, explicable por mayores saldos en la cartera atrasada (6%).

Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Las provisiones para colocaciones al 30 de junio de 2018 alcanzaron S/ 493 MM, mostrando un incremento de 10% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a junio 2018 fue de 196%, superior al 192% de los doce meses atrás. Con respecto al trimestre anterior la cobertura disminuyó de 199% a 196%.



Los otros activos al 30 de junio 2018 ascendieron a S/ 176 MM, habiendo incrementado en S/ 17 MM (11%) respecto a junio 2017, debido a los otros activos y los activos intangibles como se muestra en el cuadro adjunto.

Otros Activos S/ MM

Otros Activos y Otros	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	44	53	42	43	-1	-2%	1	2%
Inmueble Mobiliario y Equipo	33	37	36	35	2	6%	-1	-3%
Activo Intangible	1	7	7	7	5	368%	0	-6%
Impuesto Diferido	45	41	42	42	-3	-7%	0	1%
Otros Activos	35	41	45	48	14	39%	3	8%
Total	159	179	172	176	17	11%	3	2%

3. Pasivos

Al 30 de junio de 2018 los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/ 3,769 MM, cifra superior en S/ 338 MM (+10%) a la de junio 2017 explicado principalmente por mayores Obligaciones con el público y depósitos del Sistema Financiero (+S/ 231 MM) y adeudados (+ S/ 99 MM),

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,823 MM el cual concentra el 75% del pasivo total. Los Adeudados representan el 18%, los Valores en Circulación 4% y los Otros el 3% del pasivo.

Estructura del Pasivo (%)

Rubros	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	75.5	74.7	71.9	74.9
Valores en Circulación	3.9	3.6	3.6	3.6
Adeudados	17.3	18.7	18.7	18.4
Otros Pasivos	3.3	2.9	5.9	3.2
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

Evolución de los Depósitos S/ MM



Los depósitos se incrementaron en 9% en relación al monto de doce meses atrás; con respecto al trimestre anterior aumentaron en 6%.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda nacional fueron de S/ 2,667 MM, incrementándose en 14% respecto a junio 2017 y constituyeron el 94% de los depósitos totales, cuatro puntos porcentuales superiores a la participación de hace doce meses. Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda extranjera representaron el 6% y fueron US\$ 48 MM (equivalentes a S/ 155 MM), habiendo disminuido en -39% respecto a junio 2017.

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

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

	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,337	2,569	2,489	2,667	14%	7%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	254	192	167	155	-39%	-7%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,592	2,761	2,656	2,823	9%	6%

Participación %

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	90%	93%	94%	94%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	10%	7%	6%	6%
Total	100%	100%	100%	100%

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

Depósitos	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	7	9	10	11	4	58%	1	
Ahorros	241	254	254	257	16	7%	3	1%
Plazo	2,334	2,487	2,378	2,544	210	9%	166	7%
Otros Dep. y Obligac.	10	11	14	11	1	9%	-2	-18%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,592	2,761	2,656	2,823	231	9%	167	6%

Los depósitos a plazo crecieron en 9% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/ 2,544 MM, los depósitos de ahorros crecieron 7%, alcanzando S/ 257 MM, los depósitos vista crecieron en 58% alcanzando un saldo de S/ 11 MM y los otros depósitos y obligaciones crecieron en 9% mostrando un saldo de S/ 11 MM.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 39.17% al 31 de mayo del 2018.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/ 826 MM, y están compuestos por adeudados (S/ 692 MM) y por valores en circulación (S/ 134 MM). Los adeudados se incrementaron en S/ +99 MM (17%) con respecto a junio 2017, debido a mayores saldos en adeudados con Cofide.

Los valores en circulación a junio 2018 alcanzaron la cifra de S/ 134 MM, cifra similar a junio 2017. En relación al trimestre anterior aumentaron en 2%.

Los otros pasivos al 30 de junio 2018 ascendieron a S/ 120 MM, incrementándose en S/ 8 MM (7%) respecto a junio 2017, debido a los otros pasivos en S/ 6 MM (25%) producto de impuesto a la renta.

Otros Pasivos y Otros
S/ MM

Otros Pasivos y Otros	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	59	48	165	60	1	1%	-106	-64%
Provisiones	30	27	25	31	1	5%	7	27%
Otros Pasivos	23	32	27	29	6	25%	3	10%
Total	112	108	217	120	8	7%	-97	-45%

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio 2018 ascendió a S/ 844 MM, habiéndose incrementado en S/ 129 MM (18%) en los últimos doce meses, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/ 109 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2018. La reserva legal se incrementó en S/ 20 MM (20%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2017.

Patrimonio Neto
S/ MM

	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación trim. jun-18 / mar-18	
					Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	715	833	784	844	129	18%	60	8%
Capital Social	485	485	605	605	120	25%	0	0%
Capital Adicional								
Reservas	99	99	119	119	20	20%	0	0%
Ajuste de Patrimonio								
Resultado Acumulado	49	49	0	0	-49	-100%	0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	82	200	60	120	38	46%	60	101%

El capital social se incrementó en S/ 120 MM (25%), debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2017.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 32.93% al 31 de mayo 2018.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 2T18 / 1T18	
	jun-17	jun-18	Var. Abs.	Var.%	2T-17	3T-17	4T-17	1T-18	2T-18	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	566	653	87	15%	287	311	319	322	332	10	3%
Gastos por Intereses	80	69	-11	-13%	40	40	38	36	34	-2	-5%
Provisiones para Créditos Directos	205	232	27	13%	105	104	110	114	119	5	5%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	69	69	1	1%	35	34	34	35	34	-2	-4%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	2	1	-0	-23%	1	1	1	1	1	0	23%
Gastos de Administración	224	245	20	9%	113	112	122	120	125	5	4%
Depreciaciones y Amortizaciones	4	4	0	9%	2	2	2	2	2	0	0%
Valuación de Activos y Provisiones	2	3	1	62%	1	1	1	2	1	-0	-14%
Otros Ingresos y Gastos	-3	-0	3	-97%	-0	-1	-0	-0	-0	0	-47%
Impuesto a la Renta	-35	-50	-14	41%	-18	-26	-24	-24	-25	-1	4%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	82	120	38	46%	43.3	61.3	56.4	60.1	60.4	0.34	0.56%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 653 en el periodo enero-junio 2018, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 646 MM, los mismos que muestran una variación de 16% debido al incremento de los volúmenes en los préstamos y tarjetas.

Los gastos por intereses fueron de S/ 69 MM, los mismos que se redujeron en -13% respecto al acumulado enero-junio 2017. Esta disminución se explica por menores intereses pagados en adeudos (S/ -6 MM), debido a la disminución de la tasa de interés referencial del BCR, así como menores intereses pagados en depósitos.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 13%, alcanzando el monto de S/ 232 MM, debido al aumento de las colocaciones.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 69 MM, similar al de doce meses atrás (1%).

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

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 3 MM debido a mayores provisiones por créditos indirectos y por cuentas por cobrar.

Los gastos de administración fueron S/ 245 MM, los mismos que se incrementaron en 9% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos de terceros en 16% (mayores gastos en la gestión de cobranza y mayores gastos en las comisiones por fuerza de ventas) y los gastos de personal se redujeron en -2% por adecuaciones en la estructura de la Financiera.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, fue de 38.0% en el periodo enero-junio 2018, inferior en 303 puntos básicos al del periodo enero-junio 2017, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 30 de junio 2018 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 120 MM, superior en 46% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/ 82 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del periodo enero-junio 2018 alcanzó 28.5% anual, superior al ROE del mismo periodo del 2017 que fue 23.0%, explicado por un crecimiento de la utilidad neta acumulada de 46%.

En términos de utilidad, la financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 53.42% al 31 de mayo 2018.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses aumentaron en S/ 10 MM del 2Trim 18 versus 1Trim 18 debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos.

La variación del 2 Trim 18 vs 1 Trim 18 de los gastos por intereses fue -5% debido a menores intereses pagados en depósitos y adeudos explicables por la disminución de la tasa de interés referencial del BCR.

La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 2Trim 18 versus 1Trim 18 fue de S/ 5 MM (5%), debido al crecimiento de las provisiones específicas.

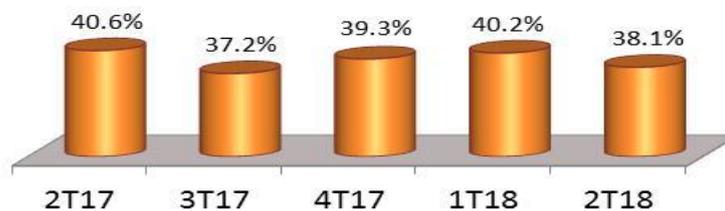
Los ingresos por servicios financieros netos disminuyen en S/ - 2 MM del 2 Trim 18 versus 1 Trim 18.

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

Los gastos de administración del 2 Trim. 18 versus 1 Trim. 18 muestran una variación de +4% debido a mayores gastos por servicios recibidos de terceros (12%), compensado con la disminución de los gastos de personal y directorio (-10%),

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 38.1% en 2Trim18, inferior al 40.6% del 2 Trim17, que indica una mejora en eficiencia.

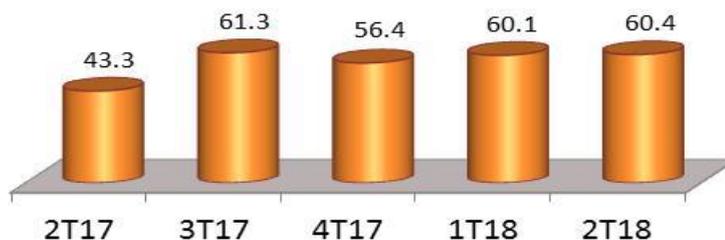
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



Resultado Neto

En el 2 Trim 18 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 60.4 MM, cifra superior en S/ +0.34 MM a los resultados obtenidos en el 1 Trim 18 .

Utilidad Neta Trimestral (S/. MM)



6. Ratio de Capital

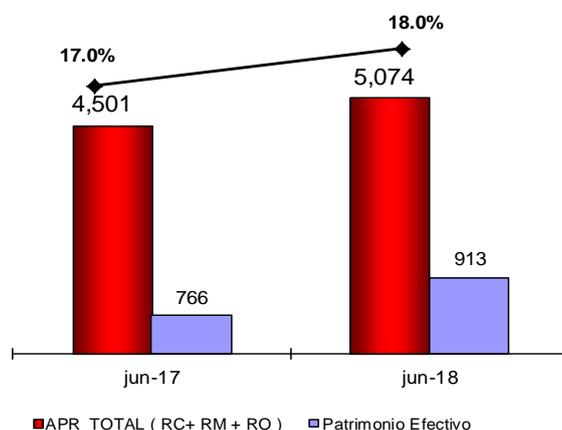
El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2018 alcanzó el monto de S/ 5,074 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 573 MM (+13%) respecto a junio 2017, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 913 MM, superior en S/ 146 MM (19%) al 30 de junio 2017, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2017 por S/120 MM y al incremento de la reserva legal en marzo 2018 por S/ 20 MM.

		jun-18	
		Requerimiento S/ MM	APR S/ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	468	4,684
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	10
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>38</u>	<u>381</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	507	5,074
Requerimiento de Patrimonio Adicional.	(e)	<u>148</u>	<u>1,481</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	656	6,555
Patrimonio efectivo	(g)	913	
Nivel 1		724	79%
Nivel 2		189	21%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	257	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	17.98%	

El Ratio de Capital Global resulta de 18.0%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 96 bps respecto al del cierre de junio 2017, que fue de 17.0%.

**Patrimonio Efectivo y Ratio de Capital
En MM y %**



El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/ 507 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 148 MM (Resolución SBS 8425-2011), el cual está en función al riesgo sistémico, al riesgo por concentración (individual, sectorial y regional), tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/ 656 MM al 30 de junio de 2018. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 913 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 257 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.