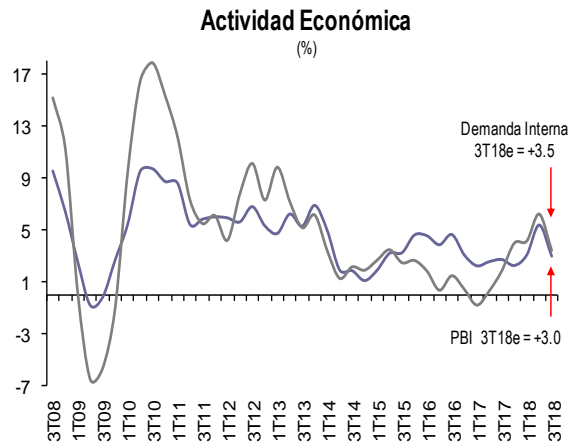


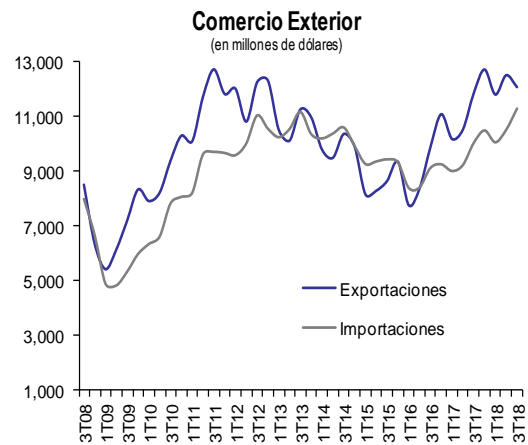
**INFORME DE GERENCIA  
SETIEMBRE 2018**

La economía peruana habría registrado un crecimiento cercano a 3.0% durante el 3T18, por debajo del 5.4% del 2T18, de acuerdo a estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios – por la mayor actividad crediticia, del sector Transporte y Telecomunicaciones- y Manufactura No Primaria, mientras que los de más bajo desempeño fueron Pesca y Minería –que registraría una contracción. Con este resultado la economía peruana acumula treinta y seis trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 3T18 el ritmo de la inflación se acercó al punto medio del rango meta.

La recaudación tributaria continuó subiendo mientras que el gasto público aumentó por cuarto trimestre consecutivo. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por noveno trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo país bajó a pesar de la turbulencia en los mercados emergentes y las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

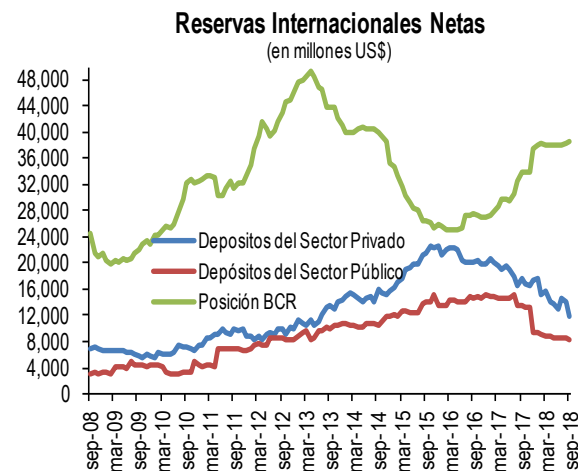


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

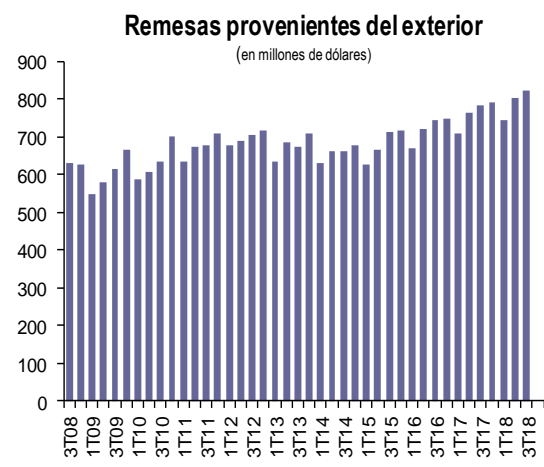


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 3T18 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 800 millones, consolidando un superávit comercial por noveno trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 6,800 millones en términos anuales.



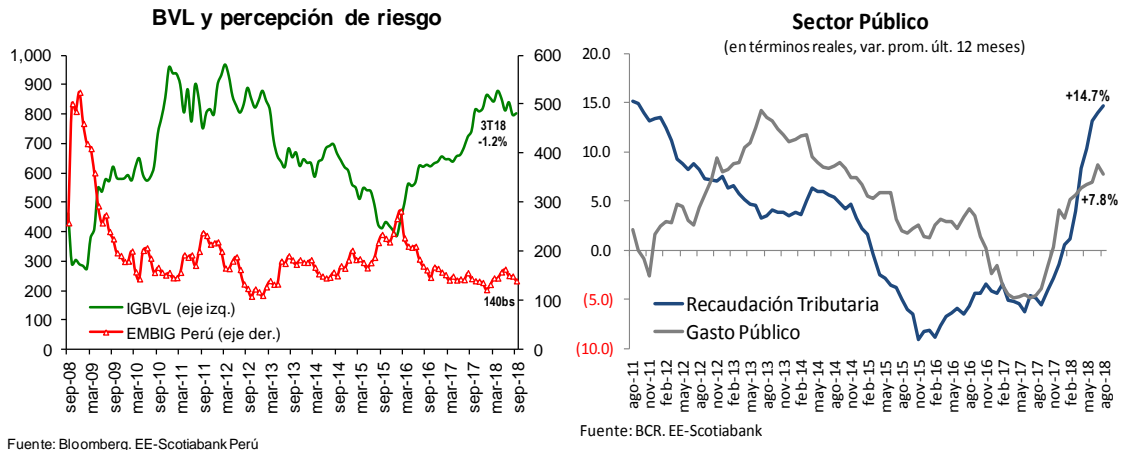
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

A pesar del superávit comercial, el flujo de RIN durante el 3T18 fue negativo en USD 1,139 millones, por cuarto trimestre consecutivo, debido a las salidas por USD 1,277 millones debido a una nueva reducción de requerimientos de encaje en ME y USD 238 millones por el uso de depósitos en ME del Sector Público

La percepción de riesgo país en el 3T18 según el Índice EMBIG+ Perú disminuyó 24pbs a pesar de la turbulencia en mercados emergentes e incertidumbre por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. La prima de riesgo bajó también en los países de la Alianza del Pacífico: México -23pbs –tras el triunfo de Lopez Obrador como presidente de México-, Colombia -23pbs y Chile -9pbs.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de +13.1% en el 2T18 a +14.7% en el 3T18 en términos reales anuales. El gasto público aumentó por cuarto trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de 7.0% en el 2T18 a 7.8% en el 3T18, en un contexto donde la inversión pública creció 11.6%. El consumo público también se aceleró, pasando de 7.3% en el 2T18 a 8.2% en el 3T18 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 2.0% del PBI en el 3T18, menor al 2.1% registrado al 2T18 y por debajo de la meta anual revisada de 3.0%. La clasificadora de riesgo Fitch mantuvo el rating crediticio del Perú en “BBB+” con perspectiva estable, mientras que Moody’s destacó el sólido crecimiento económico

## Inflación

Durante el 3T18 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se aceleró en 0.71%, por encima del 0.22% en el 2T18. La trayectoria de la inflación pasó de un ritmo anual de 1.4% en el 2T18 a 1.3% en el 3T18, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por segundo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses subieron ligeramente de 2.2% en el 2T18 a 2.4% en el 3T18. 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 2.3% en el 2T18 a 2.4% en el 3T18, dentro del rango meta por quinto trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, bajó de 2.2% en el 2T18 a 2.1% en el 3T18, dentro del rango objetivo por octavo 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

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%.

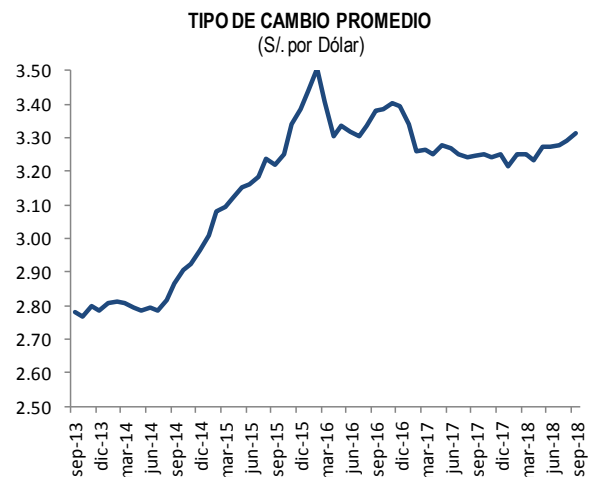
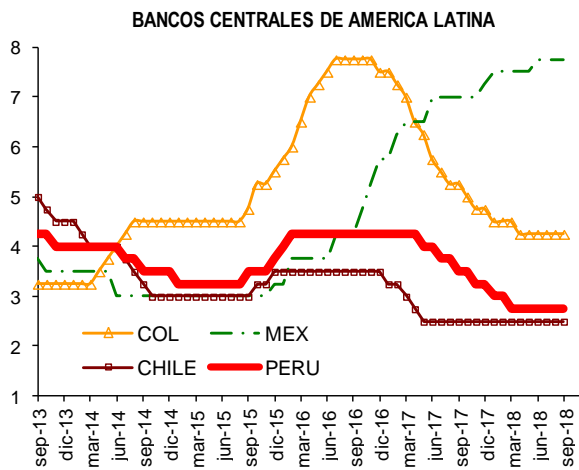
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se mantuvo estable en 2.34%, en un contexto en que la Reserva Federal elevó por octava vez desde diciembre de 2015 su tasa de interés de referencia en 25pbs adicionales, a 2.25%.

El Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, los bancos centrales también optaron por mantener sin cambios sus tasas de interés.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	Var. 3T18
Banco Central							
Reserva Federal	FED	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	8.25	7.00	6.50	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	3.50	3.25	2.75	2.75	2.75	0.00
Banco Central de México	BCM	7.00	7.25	7.50	7.75	7.75	0.00
Banco Central de Colombia	BCC	5.25	4.75	4.50	4.25	4.25	0.00

Fuente: Bloomberg | Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, EE - Scotiabank Perú

### Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 1.02% durante el 3T18 respecto del dólar en términos promedio y 0.85% en términos fin de periodo, llegando a S/3.305. Durante el 3T18 los mercados emergentes continuaron turbulentos como consecuencia de la escala de la guerra comercial entre EE.UU. y China, así como por las expectativas de un mayor ritmo de alza de las tasas de interés por parte de la Fed. El BCR se abstuvo de intervenir en el mercado cambiario spot e incluso el saldo de instrumentos vinculados a coberturas en dólares descendió en un monto equivalente a USD 370 millones.

### Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo primer trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 3T18 fue de 1.2%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 0.7%. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto el crédito creció a un ritmo anual de 8.8% con tipo de cambio constante, desacelerando respecto del 9.5% registrado al 2T18. Con tipo de cambio corriente el aumento fue de 7.6%. 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	jun-18	jul-18	ago-18	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	114,564	114,849	112,219	111,742	111,876	-2.3%	1.4%
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	78,557	78,434	3.5%	7.6%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,289	2,350	2,416	2,484	2,513	9.8%	11.4%
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%	3.16%	3.20%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,751	3,850	3,896	3,933	3,964	5.7%	7.2%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	164%	161%	158%	158%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,277	3,389	3,482	3,525	3,594	9.7%	12.4%
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	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	71,015	70,994	71,378	0.9%	6.7%
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	6,524	6,367	2.0%	-8.7%
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	13,513	13,633	1.2%	7.8%
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	15.1	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	2,392	2,459	2,463	2,472	8.1%	9.4%
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%		
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%	18.2%	18.1%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 7.0% en términos de tipo de cambio constante. El crecimiento del crédito en términos anuales continuó liderado por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+11.1%), seguido del crédito a las Mypes (+5.5%). El crédito a medianas empresas (+1.7%) continuó registrando un bajo crecimiento a pesar de la recuperación de la demanda interna.

El crédito a personas mantuvo un ritmo anual de 8.5% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el liderazgo (+14.3%), seguido de crédito hipotecario (+9.3%). Tarjetas de crédito aceleró, de un ritmo anual de 5.5% en el 2T18 a 8.3% en el 3T18, mientras que el crédito vehicular se mantuvo en terreno negativo.

### Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario mantuvieron un ritmo anual de 7.8% en 3T18 con tipo de cambio constante y 6.7% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 71,378 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, desaceleraron de 14.0% en el 2T18 a 9.1% en el 3T18. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, aceleraron de 12.3% al 2T18 a 13.1% al 3T18, 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, subieron de 1.4% al 2T18 a 3.6% al 3T18, debido principalmente a los mayores saldos de personas y sector público.

### Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,513 millones, con un ritmo de aumento de 11.4% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 6.5%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubique en 3.20%, el nivel más alto desde febrero de 2018 (3.22%).

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,594 millones (+12.4% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,667 millones (+13.0% anual). El ratio de deterioro aumentó a 4.6%, superior al 4.3% del 2017, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó a 5.2%, mayor al 5.1% del 2017.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 6.5% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. se mantuvieron estables. Los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 25.4%. Los créditos en categoría Dudoso se contrajeron en 0.4% y los de categoría Pérdida crecieron 15.8%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo a una cobertura equivalente a 158%, menor al 164% de fines del 2017. La cobertura sobre la cartera deteriorada alcanzó a 110%, por debajo del 114% del 2017. Estos indicadores reflejan que durante el 3T18 continuó deteriorándose la calidad de cartera, aunque con una velocidad menor que en el pasado.

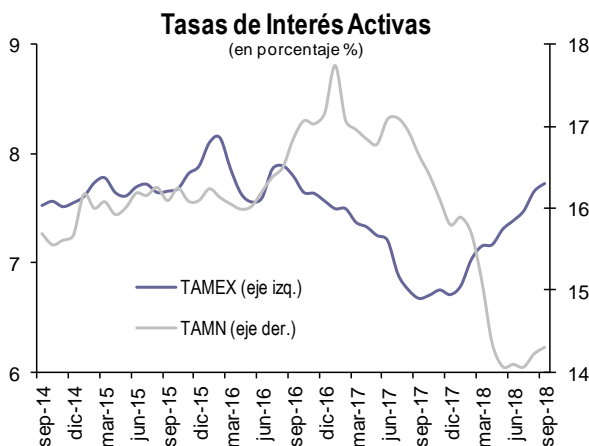
Hasta junio de 2018 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (7.3%), comercio (4.8%) y transporte y logística (4.1%).

### Gestión Bancaria

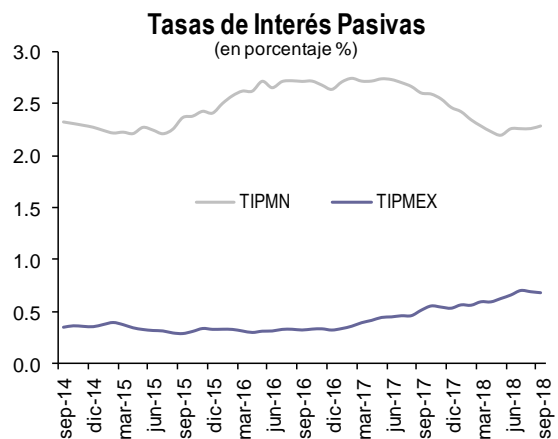
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 5.9% durante los últimos 12 meses culminados en agosto, desacelerándose respecto del 6.9% registrado en el 2017. El coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales, depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se mantuvo en 40.5%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2017 (41.0%). Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,472 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, monto superior a los USD 2,288 millones acumulados durante el 2017. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.2%, mientras que el ROE pasó de 17.0% en el 2017 a 18.1% en agosto, 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 3T18 las tasas de interés bancarias en soles aumentaron, luego de cuatro trimestres de descensos, a pesar que la política monetaria mantuvo una postura expansiva. La tasa activa en soles (TAMN) subió 21pbs a 14.3%. A nivel de empresas, el mayor aumento se observó en la tasa de créditos a medianas empresas (+98pbs). Las tasas de interés para créditos corporativos aumentó 2pbs, mientras que para pequeña empresa +7pbs. Las tasas para micro empresas descendieron 146pbs. Las tasas de interés de los créditos a personas registraron un comportamiento mixto. Descendieron 64pbs en los créditos de consumo y se elevaron 15pbs en el caso de los créditos hipotecarios. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 3pbs a 2.29%, 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 34pbs, por cuarto trimestre consecutivo. A nivel de empresas, el aumento de las tasas estuvo liderado por los créditos a corporativos, a grandes empresas y a medianas empresa, con aumentos de 29pbs, 32pbs y 24pbs, seguida de los créditos a micro empresas (+477pbs). Las tasas de los créditos a pequeña empresa descendieron 31pbs. A nivel de personas, las tasas en ME aumentaron, tanto para créditos de consumo (+95pbs) como para el crédito hipotecario (+35pbs). La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 2pbs, a 0.68%, en un contexto en que la tasa Libor se mantuvo estable.

## ASPECTOS INSTITUCIONALES

### 1. Principales Cifras

#### Crediscotia En S/ MM

	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses set-18 / set-17		Variación Trim. set-18 / jun-18	
					Abs.	%	Abs.	%
					Activo Total	4,411	4,528	4,613
Disponible	556	379	386	432	-124	-22%	46	12%
Fondos Interbancarios	32	116	133	84	52	160%	-49	-37%
Inversiones	278	355	261	337	59	21%	76	29%
Colocaciones Brutas	<b>3,743</b>	<b>3,922</b>	<b>4,086</b>	<b>4,132</b>	<b>388</b>	<b>10%</b>	<b>46</b>	<b>1%</b>
Cartera de Créditos Neta	3,372	3,499	3,658	3,683	312	9%	25	1%
Colc. Refinanciada, neta	118	158	177	183	65	55%	6	4%
Créditos Vencidos	183	212	190	198	14	8%	7	4%
Cobranza Judicial	34	45	62	73	40	118%	11	18%
Provisión Colocaciones	427	483	493	515	89	21%	22	4%
Pasivos Totales	3,635	3,695	3,769	3,808	174	5%	39	1%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,800	2,761	2,823	2,909	109	4%	86	3%
Adeudados	592	692	692	642	50	8%	-50	-7%
Valores en Circulación	132	134	134	132	0	0%	-2	-2%
Patrimonio Neto	776	833	844	907	130	17%	62	7%
Utilidad Neta	144	200	120	183	39	27%	62	52%
<b>Cartera Total</b>	<b>3,743</b>	<b>3,922</b>	<b>4,086</b>	<b>4,132</b>	<b>388</b>	<b>10%</b>	<b>46</b>	<b>1%</b>
- Créditos Directos	3,743	3,922	4,086	4,132	388	10%	46	1%

### 2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2018 alcanzaron S/ 4,715 MM cifra superior en S/ 304 MM (+7%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la Cartera de Créditos Neta en S/ 312 MM, las Inversiones en S/ 59 MM y Fondos Interbancarios en S/ 52 MM, compensado parcialmente con una disminución en Disponible de S/124 MM.

La Cartera de Créditos Neta ascendió a S/ 3,683 MM, cifra superior en S/ 312 MM (+ 9%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a setiembre 2018 aumentó en 168 puntos básicos hasta 78%.

Las inversiones ascendieron a S/. 337 MM, cifra superior en S/.59 MM (+21%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento en certificados de depósitos del BCR.

Los saldos de los Fondos Interbancarios ascendieron a S/ 84 MM, cifra superior en S/ 52 MM a la de doce meses atrás, debido a mayores operaciones bancarias.

El Disponible disminuyó en S/ -124 MM (-22%) con respecto a setiembre 2017, alcanzando S/ 432 MM principalmente debido a menores depósitos en el BCR.

### Estructura del Activo (%)

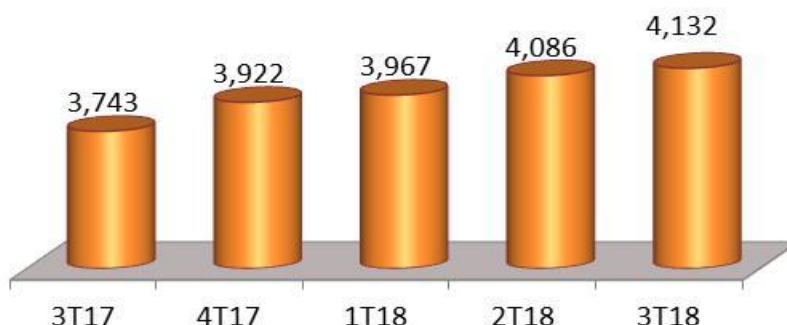
Rubros	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
Disponible	12.6	8.4	8.4	9.2
Fondos Interbancarios	0.7	2.6	2.9	1.8
Inversiones	6.3	7.8	5.7	7.2
Cartera de Créditos	76.4	77.3	79.3	78.1
Inmueble Mobiliario y Equipo	1.0	0.8	0.8	0.8
Otros Activos	2.9	3.1	3.0	3.0
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 78.1% de los activos totales, seguida por Disponible con un peso de 9.2%, las inversiones con 7.2% y el resto de activos el 5.6% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

### Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre de 2018 totalizaron S/ 4,132 MM, cifra superior en 10% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (S/ +274 MM), refinanciadas (+S/ 61 MM) y la cartera atrasada (+ S/ 54 MM). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en 1%.

### Colocaciones Brutas Trimestrales (S/ MM)



Colocaciones Brutas	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses set-18 / set-17		Variación Trim. set-18 / jun-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Vigentes	3,397	3,497	3,649	3,671	274	8%	22	1%
Refinanciadas	129	169	184	190	61	47%	6	3%
Cartera Atrasada	217	257	252	271	54	25%	18	7%
-Vencidas	183	212	190	198	14	8%	7	4%
-Cobranza Judicial	34	45	62	73	40	118%	11	18%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>3,743</b>	<b>3,922</b>	<b>4,086</b>	<b>4,132</b>	<b>388</b>	<b>10%</b>	<b>46</b>	<b>1%</b>

Al 30 de setiembre de 2018 las colocaciones brutas muestran una estructura de concentración en créditos de consumo e hipotecarios 82% y comerciales 18%, vs setiembre 2017 créditos de consumo e hipotecarios 75% y comerciales 25%, la disminución en los créditos comerciales es debido a una reclasificación hacia consumo efectuada en el 1Trim18.



**Colocaciones por moneda**  
**S/ MM**

	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,731	3,913	4,079	4,125	11%	1%
Coloc. Brutas M.E	13	9	7	7	-45%	-4%
<b>Total Colocaciones (S/ MM)</b>	<b>3,743</b>	<b>3,922</b>	<b>4,086</b>	<b>4,132</b>	10%	1%

**Participación %**

Coloc. Brutas M.N	100%	100%	100%	100%
Coloc. Brutas M.E	0%	0%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, con un incremento de 11% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,125 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 2 MM (equivalentes a S/ 7 MM), con una disminución de -45% en los últimos doce meses. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se incrementaron en 1%.

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

Colocaciones Brutas	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses set-18 / set-17		Variación Trim. set-18 / jun-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	963	1,007	1,057	1,058	94	10%	0	0%
Descuento	3				-3	-100%	0	0%
Préstamos	2,430	2,488	2,591	2,612	183	8%	21	1%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	1	0	-14%	0	-4%
Colocaciones Vigentes	3,397	3,497	3,649	3,671	274	8%	22	1%
Refinanciadas	129	169	184	190	61	47%	6	3%
Cartera Atrasada	217	257	252	271	54	25%	18	7%
-Vencidas	183	212	190	198	14	8%	7	4%
-Cobranza Judicial	34	45	62	73	40	118%	11	18%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>3,743</b>	<b>3,922</b>	<b>4,086</b>	<b>4,132</b>	<b>388</b>	<b>10%</b>	<b>46</b>	<b>1%</b>

Al 30 de setiembre 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/ 2,612 MM, observándose un incremento de 8% respecto a setiembre 2017.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,058 MM, el cual ha aumentado en 10% respecto a setiembre 2017.

Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en (+1%) explicado por Préstamos (+1%).

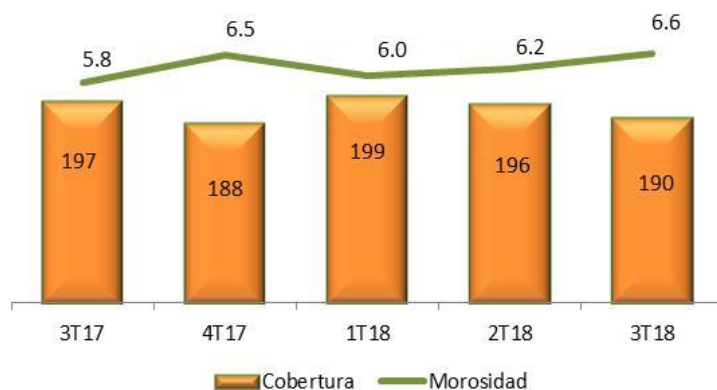
En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 34.12% al 31 de julio 2018.

**Calidad de Activos**

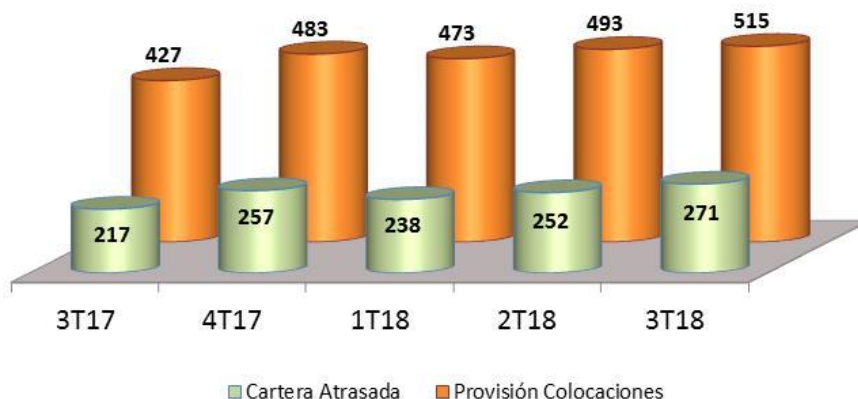
La cartera atrasada se ha incrementado en 25% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/ 271 MM, frente a un incremento de 10% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) aumentó a 6.6% en setiembre 2018, superior al 5.8% en setiembre 2017, lo que se explica principalmente por el incremento en la cartera de cobranza judicial en 118% en los últimos meses.

Con respecto al trimestre anterior la morosidad aumentó en 37 puntos básicos, explicable por mayores saldos en la cartera atrasada (7%).

### Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre de 2018 alcanzaron S/ 515 MM, mostrando un incremento de 21% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a saldo de cartera atrasada) a setiembre 2018 fue de 190%, nivel holgado y satisfactorio, aunque inferior al 197% de doce meses atrás. Con respecto al trimestre anterior la cobertura disminuyó de 196% a 190%.



Los otros activos al 30 de setiembre 2018 ascendieron a S/ 179 MM, habiendo incrementado en S/ 6 MM (3%) respecto a setiembre 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	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses		Variación Trim. set-18 / jun-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	47	53	43	47	0	0%	4	9%
Inmueble Mobiliario y Equipo	43	37	35	36	-7	-16%	1	2%
Activo Intangible	1	7	7	6	5	446%	0	-5%
Impuesto Diferido	42	41	42	42	0	1%	0	1%
Otros Activos	40	41	48	47	7	18%	-1	-2%
<b>Total</b>	<b>173</b>	<b>179</b>	<b>176</b>	<b>179</b>	<b>6</b>	<b>3%</b>	<b>3</b>	<b>2%</b>

### 3. Pasivos

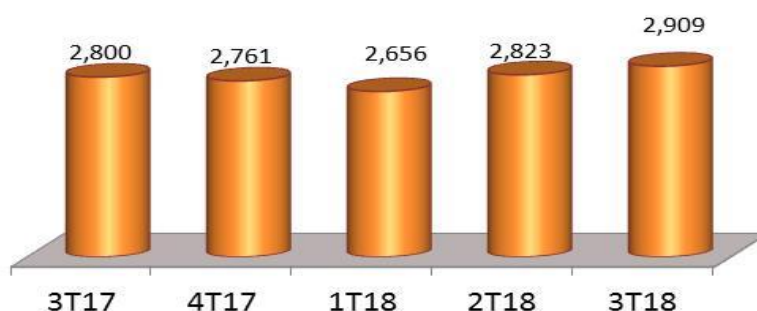
Al 30 de setiembre de 2018 los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/ 3,808 MM, cifra superior en S/ 174 MM (+5%) a la de setiembre 2017 explicado principalmente por mayores Obligaciones con el público y depósitos del Sistema Financiero (+S/ 109 MM) y adeudados (+ S/ 50 MM),

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,909 MM el cual concentra el 76% del pasivo total. Los Adeudados representan el 17%, los Valores en Circulación 4% y los Otros el 3% del pasivo.

#### Estructura del Pasivo (%)

Rubros	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	77.0	74.7	74.9	76.4
Valores en Circulación	3.6	3.6	3.6	3.5
Adeudados	16.3	18.7	18.4	16.9
Otros Pasivos	3.1	2.9	3.2	3.3
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

#### Evolución de los Depósitos S/ MM



Los depósitos se incrementaron en 4% en relación al monto de doce meses atrás; con respecto al trimestre anterior aumentaron en 3%.

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/ 2,756 MM, incrementándose en 7% respecto a setiembre 2017 y constituyeron el 95% de los depósitos totales, tres 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 5% y fueron US\$ 46 MM (equivalentes a S/ 153 MM), habiendo disminuido en -30% respecto a setiembre 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**

	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,581	2,569	2,667	2,756	7%	3%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	218	192	155	153	-30%	-2%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	<b>2,800</b>	<b>2,761</b>	<b>2,823</b>	<b>2,909</b>	4%	3%

**Participación %**

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	92%	93%	94%	95%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	8%	7%	6%	5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Depósitos	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses set-18 / set-17		Variación Trim. set-18 / jun-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	9	9	11	11	2	18%	1	
Ahorros	248	254	257	263	15	6%	6	2%
Plazo	2,530	2,487	2,544	2,621	92	4%	77	3%
Otros Dep. y Obligac.	13	11	11	14	1	7%	3	22%
<b>Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero</b>	<b>2,800</b>	<b>2,761</b>	<b>2,823</b>	<b>2,909</b>	<b>109</b>	<b>4%</b>	<b>86</b>	<b>3%</b>

Los depósitos a plazo crecieron en 4% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/ 2,621 MM, los depósitos de ahorros crecieron 6%, alcanzando S/ 263 MM, los depósitos vista crecieron en 18% alcanzando un saldo de S/ 11 MM y los otros depósitos y obligaciones crecieron en 7% mostrando un saldo de S/ 14 MM.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 39.69% al 31 de julio del 2018.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/ 774 MM, y están compuestos por adeudados (S/ 642 MM) y por valores en circulación (S/ 132 MM). Los adeudados se incrementaron en S/ +50 MM (8%) con respecto a setiembre 2017, debido a mayores saldos en adeudados con Cofide.

Los valores en circulación a setiembre 2018 mantuvieron la cifra de S/ 132 MM, similar a la de setiembre 2017. En relación al trimestre anterior disminuyeron en -2%.

Los otros pasivos al 30 de setiembre 2018 ascendieron a S/ 126 MM, incrementándose en S/ 15 MM (13%) respecto a setiembre 2017, debido al incremento de impuesto a la renta, proveedores y cuentas por pagar.

### Otros Pasivos S/ MM

Otros Pasivos y Otros	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses		Variación Trim. set-18 / jun-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	55	48	60	60	5	9%	0	1%
Provisiones	31	27	31	33	2	7%	2	6%
Otros Pasivos	25	32	29	33	8	31%	4	13%
<b>Total</b>	<b>111</b>	<b>108</b>	<b>120</b>	<b>126</b>	<b>15</b>	<b>13%</b>	<b>6</b>	<b>5%</b>

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre 2018 ascendió a S/ 907 MM, habiéndose incrementado en S/ 130 MM (17%) 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

	set-17	dic-17	jun-18	set-18	Variación 12 meses set-18 / set-17		Variación trim. set-18 / jun-18	
					Abs.	%	Abs.	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>776</b>	<b>833</b>	<b>844</b>	<b>907</b>	<b>130</b>	<b>17%</b>	<b>62</b>	<b>7%</b>
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	144	200	120	183	39	27%	62	52%

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 33.92% al 31 de julio 2018.

## 5. Resultados

### Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 3T18 / 2T18	
	sep-17	sep-18	Var. Abs.	Var.%	3T-17	4T-17	1T-18	2T-18	3T-18	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	877	989	111	13%	311	319	322	332	335	3	1%
Gastos por Intereses	120	105	-15	-13%	40	38	36	34	35	2	5%
Provisiones para Créditos Directos	309	348	39	13%	104	110	114	119	116	-3	-3%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	102	103	1	1%	34	34	35	34	34	0	0%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	2	2	-0	-16%	1	1	1	1	1	0	7%
Gastos de Administración	336	373	37	11%	112	122	120	125	128	4	3%
Depreciaciones y Amortizaciones	6	7	0	8%	2	2	2	2	2	-0	-4%
Valuación de Activos y Provisiones	3	4	1	45%	1	1	2	1	1	-0	-31%
Otros Ingresos y Gastos	-4	1	5	-126%	-1	-0	-0	-0	1	1	-377%
Impuesto a la Renta	-61	-76	-15	25%	-26	-24	-24	-25	-26	-1	3%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>144</b>	<b>183</b>	<b>39</b>	<b>27%</b>	<b>61</b>	<b>56</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>2</b>	<b>3%</b>

#### Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 989 en el periodo enero-setiembre 2018, compuestos en un 88% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 977 MM, los mismos que muestran una variación de 13% debido al incremento de los volúmenes en los préstamos, tarjetas e incluye el efecto del FEN del 2017.

Los gastos por intereses fueron de S/ 105 MM, los mismos que se redujeron en -13% respecto al acumulado enero-setiembre 2017. Esta disminución se explica por menores intereses pagados en adeudos (S/ -7 MM) y depósitos (S/ -8 MM), debido a la disminución de la tasa de interés referencial del BCR.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 13%, alcanzando el monto de S/ 309 MM, debido al aumento de las colocaciones y la mayor mora.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 103 MM, superior en 1% al de doce meses atrás.

Los resultados por operaciones financieras son por diferencia de cambio y su monto similar al de doce meses atrás.

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 4 MM superior a los de doce meses atrás debido a mayores provisiones por créditos indirectos y cuentas por cobrar.

Los gastos de administración fueron S/ 373 MM, los mismos que se incrementaron en 11% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos de terceros en 18% por mayores gastos en publicidad por su nueva alianza con Makro, por proyectos de tecnología, por 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 -0.2% por adecuaciones en la estructura de la Financiera.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, continuó mejorando, con 38.4% en el periodo enero-setiembre 2018, inferior en -133 puntos básicos al del periodo enero-setiembre 2017, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 30 de setiembre 2018 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 183 MM, superior en S/ 39 MM (27%) a la obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 144 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-setiembre 2018 alcanzó 26.9% anual, superior al ROE del mismo periodo del 2017 que fue 24.7%, explicado por un crecimiento de la utilidad neta acumulada de 27%.

En términos de utilidad, la financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 50.62% al 31 de agosto 2018.

### Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses aumentaron en S/ 3 MM del 3Trim 18 versus 2Trim 18 debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos.

La variación del 3 Trim 18 vs 2 Trim 18 de los gastos por intereses fue 5% principalmente debido al incremento de los volúmenes promedio de los depósitos (+5%)

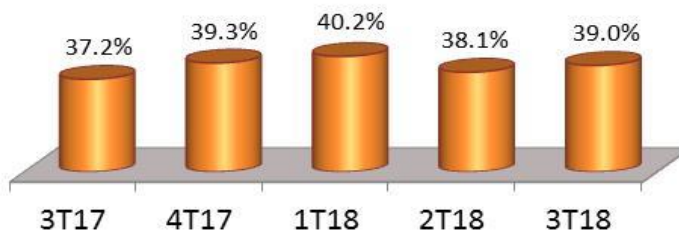
La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 3Trim 18 versus 2Trim 18 fue de S/ -3 MM (-3%), debido a menores provisiones específicas.

Los ingresos por servicios financieros netos no presentaron variación en el trimestre, al igual que los resultados por operaciones financieras (ROF).

Los gastos de administración del 3 Trim. 18 versus 2 Trim. 18 muestran una variación de +3% debido a mayores gastos por servicios recibidos de terceros (4%), por mayores gastos en publicidad y por mayores gastos en la gestión de cobranza.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39.0% en 3Trim18, superior al 37.2% del 3 Trim17.

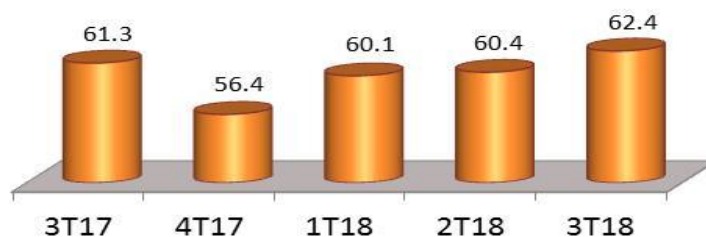
**Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral**



### Resultado Neto

En el 3 Trim 18 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 62.4 MM, cifra superior en S/ +2.0 MM a los resultados obtenidos en el 2 Trim 18.

**Utilidad Neta Trimestral (S/. MM)**



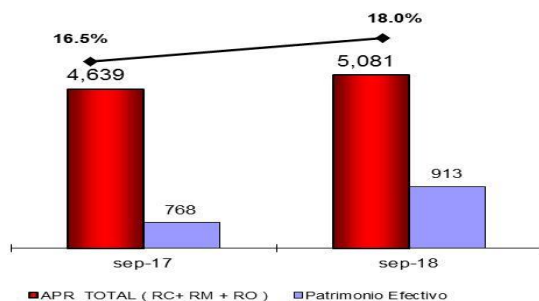
## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2018 alcanzó el monto de S/ 5,081 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 442 MM (+10%) respecto a setiembre 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/ 145 MM (19%) al 30 de setiembre 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.

S/ MM	sep-17		sep-18	
	APR	Requerimiento	APR	Requerimiento
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	4,280	428	4,700	470
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	11	1	7	1
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	348	35	375	37
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	<b>4,639</b>	<b>464</b>	<b>5,081</b>	<b>508</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional	<u>1,381</u>	<u>138</u>	<u>1,485</u>	<u>148</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>6,020</b>	<b>602</b>	<b>6,566</b>	<b>657</b>
<b>Patrimonio efectivo</b>		<b>768</b>		<b>913</b>
Nivel 1		584		724
Nivel 2		184		189
Superávit global de patrimonio efectivo		<b>166</b>		<b>256</b>
<b>Ratio de Capital Global</b>		<b>16.55%</b>		<b>17.96%</b>

El Ratio de Capital Global resulta de 17.96%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 142 bps respecto al del cierre de setiembre 2017, que fue de 16.55%.



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/ 508 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/ 657 MM al 30 de setiembre de 2018. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 913 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 256 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.