

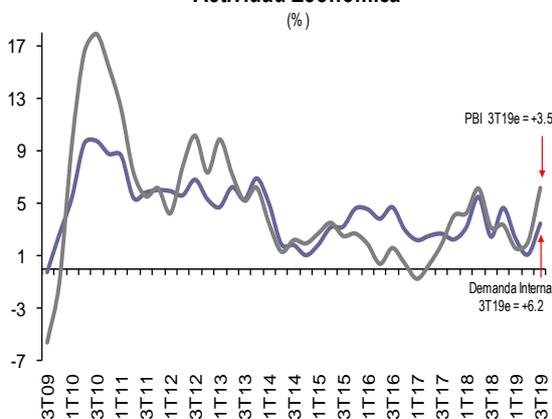
INFORME DE GERENCIA SETIEMBRE 2019

ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de alrededor de 3.5% durante el 3T19, por encima del 1.2% del 2T19, de acuerdo con estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Hidrocarburos, Construcción, Pesca, mientras que los de más bajo desempeño fueron Manufactura No Primaria y Minería. Con este resultado, la economía peruana acumula cuarenta trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 3T19 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por sexto trimestre consecutivo.

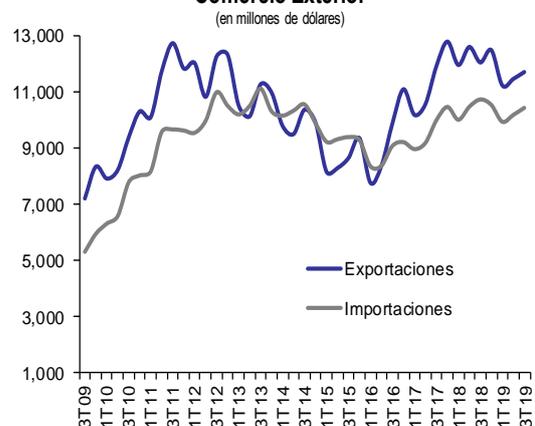
La recaudación tributaria y el gasto público continuaron desacelerando, pese a lo cual aumentó el déficit fiscal. Las cuentas externas registraron superávit comercial por 13 trimestres consecutivos, mientras que la percepción de riesgo país descendió ante el firme apetito de inversionistas extranjeros por activos de mercados emergentes.

Actividad Económica



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

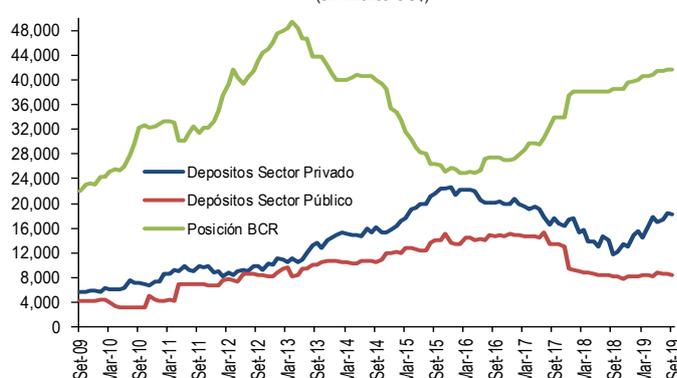
Comercio Exterior



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

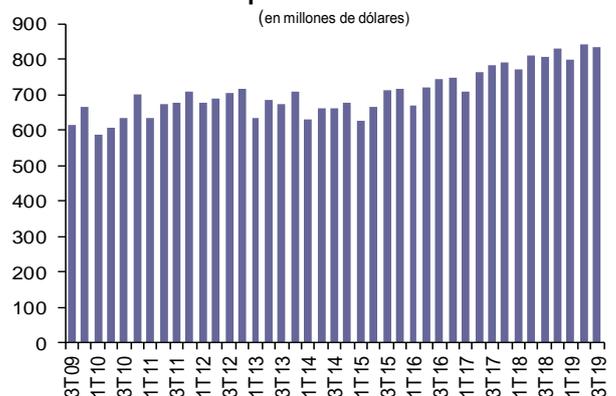
En el sector externo, durante el 3T19 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,200 millones, acumulando USD 5,600 millones en términos anuales. Las exportaciones se contrajeron (-3%) por cuarto trimestre consecutivo, mientras que las importaciones se contrajeron (-3%), por tercer trimestre consecutivo.

Reservas Internacionales Netas



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

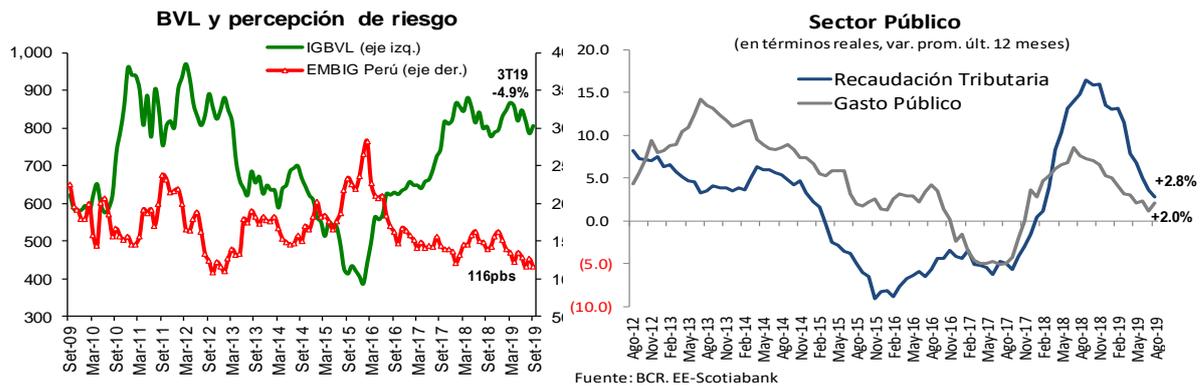
Remesas provenientes del exterior



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El flujo de RIN durante el 3T19 fue positivo en USD 1,347 millones, por cuarto trimestre consecutivo, gracias al aumento de excedentes del sector privado (US\$ 1,400 millones, canalizados vía mayores depósitos de entidades financieras en el BCR), y por la mayor posición de cambio (US\$ 406 millones).

La percepción de riesgo país en el 3T19 según el Índice EMBIG+ Perú disminuyó 13pbs en un contexto de expectativas de reducción de la tasa de interés por parte de la Fed y a pesar de un contexto político complicado que culminó con la disolución del Congreso. La prima de riesgo también se redujo en México (-13pbs), en Chile (-6pbs) y en Colombia (-14pb).



En el ámbito fiscal, la expansión de la recaudación tributaria pasó de un ritmo anual de +5.0% en el 2T19 a +2.8% en el 3T19 en términos reales anuales, desacelerando por cuarto trimestre consecutivo. El gasto público desaceleró por cuarto trimestre consecutivo pasando de un ritmo anual de 2.3% en el 2T19 a 2.0% en el 3T19, en un contexto donde la inversión pública desaceleró nuevamente, de 5.4% a 2.9%, reflejando un bajo ritmo de ejecución tanto a nivel de gobierno subnacionales como del gobierno nacional. El consumo público se recuperó levemente, pasando de 1.2% en el 2T19 a 1.4% en el 3T19 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 1.7% del PBI en el 3T19, mayor al 1.5% registrado al 2T19 y por debajo de la meta anual de 2.2% del PBI para el 2019.

INFLACION

Durante el 3T19 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se mantuvo estable, pasando de 0.26% en el 2T19 a 0.27% en el 3T19. La trayectoria de la inflación bajó de un ritmo anual de 2.3% en el 2T19 a 1.9% en el 3T19, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por sexto trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses bajaron de 2.5% en el 2T19 a 2.2% en el 3T19. 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 mantuvo en 2.3% durante el 3T19, dentro del rango meta por noveno trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, también descendió de 2.3% en el 2T19 a 2.2% en el 3T19, dentro del rango objetivo por duodécimo 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
2016	3.23	3.72	1.92	5.94
1T17	1.86	1.24	-0.19	-3.13
2T17	-0.84	0.55	-0.51	-0.72
3T17	0.85	0.33	0.29	-0.57
4T17	-0.51	0.19	-0.18	0.02
1T18	0.87	1.07	0.72	-0.22
2T18	0.22	0.71	0.89	0.61
3T18	0.71	0.45	0.83	1.02
4T18	0.39	0.32	0.74	1.99
1T19	0.92	1.17	-0.75	-1.03
2T19	0.26	0.33	0.37	-0.06
3T19	0.27	0.44	0.34	0.63

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

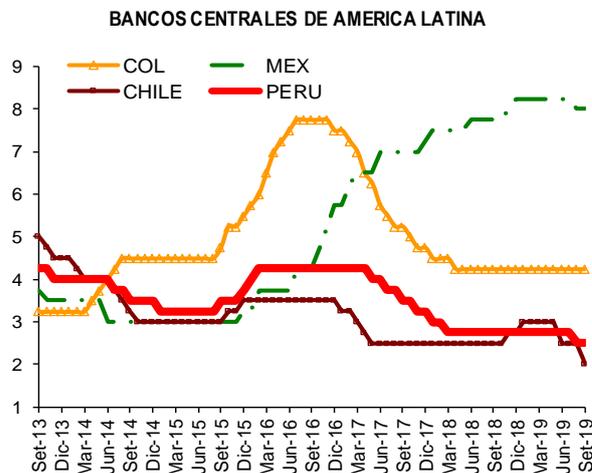
La tasa interbancaria en soles descendió de 2.77% en el 2T19 a 2.61% en el 3T19, en términos promedio, en un contexto en el que el BCR redujo su tasa de interés de referencia de 2.75% a 2.50%. La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió 31pbs, pasando de 2.51% en el 2T19 a 2.19% en el 3T19, en un contexto de incertidumbre por el impacto de la persistente guerra comercial entre EE.UU. y China.

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 de Brasil, Chile, Perú y México siguieron la misma dirección que la Reserva Federal y recortaron sus tasas de interés.

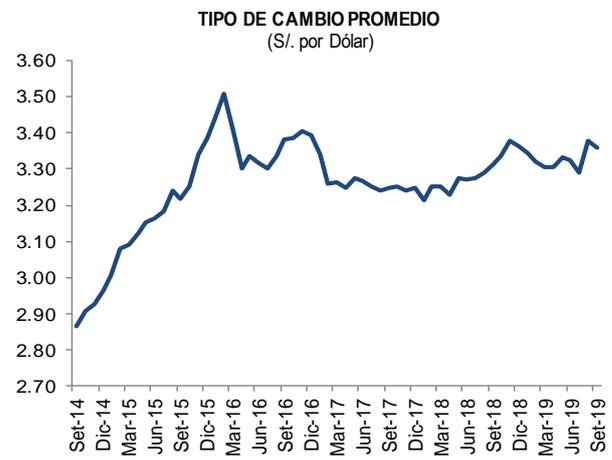
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Var. 3T19
Banco Central							
Reserva Federal	FED	2.25	2.50	2.50	2.50	2.25	-0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	6.50	6.50	6.50	6.50	5.50	-1.00
Banco Central de Chile	CBC	2.50	2.75	3.00	2.50	2.00	-0.50
Banco Central del Perú	BCRP	2.75	2.75	2.75	2.75	2.50	-0.25
Banco Central de México	BCM	7.75	8.25	8.25	8.25	8.00	-0.25
Banco Central de Colombia	BCC	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.00

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR. EE-Scotiabank Perú

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 0.63% durante el 3T19 respecto del dólar en términos promedio y 2.3% en términos fin de periodo, llegando a S/3.37. El 3T19 fue particularmente volátil para el tipo de cambio pues influyó una nueva escalada de la guerra comercial entre EE.UU. y China, que gatilló el alza del tipo de cambio de S/3.284 hasta S/3.406. El choque político producido por la disolución del Congreso no provocó mayor presión sobre el tipo de cambio, de tal manera que el BCR no intervino directamente en el mercado de cambios.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo quinto trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 3T19 fue de 2.0%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 1.4%. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto el crédito creció a un ritmo anual de 7.7% con tipo de cambio constante, acelerándose respecto del 7.0% registrado al 2T19. En soles el crédito aumentó a un ritmo anual de 8.8%. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO

Millones de soles

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Mar-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	V Acum	V 12m
Total activos	144,225	179,638	193,056	224,158	261,317	289,485	358,820	355,666	371,302	385,344	393,608	399,538	409,409	413,566	7.3%	12.2%
Colocaciones brutas	92,397	109,722	128,378	144,165	169,555	192,795	226,145	234,855	244,936	269,846	269,504	273,992	275,398	280,420	3.9%	8.8%
Cartera atrasada	1,438	1,634	1,891	2,527	3,612	4,744	5,724	6,547	7,418	7,936	8,012	8,395	8,555	8,688	9.5%	4.9%
Ratio de morosidad (%)	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.79%	3.03%	2.94%	2.97%	3.06%	3.11%	3.10%		
Provisiones	3,483	4,014	4,750	5,651	7,126	8,176	9,994	11,007	12,158	12,958	12,974	13,314	13,396	13,396	3.4%	2.5%
Ratio de cobertura (%)	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	162%	159%	157%	154%		
Cartera deteriorada	2,500	2,827	3,172	3,966	5,113	6,666	8,046	9,335	10,622	11,862	11,901	12,306	12,483	12,609	6.3%	6.4%
Ratio Cartera Pesada (%)	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.0	5.1	5.0	5.0	5.0		
Ratio Dolarización (%)	52.4	52.3	51.0	49.7	45.9	42.9	33.0	31.9	33.0	32.0	31.7	31.2	31.1	31.4		
Depósitos	101,470	116,755	126,071	140,325	170,320	177,694	210,400	209,710	228,865	243,205	250,349	251,701	254,461	261,691	7.6%	11.5%
Adeudados	11,891	24,571	20,743	28,830	25,670	27,249	28,071	22,053	20,223	22,917	21,762	22,181	22,937	23,807	3.9%	13.4%
Patrimonio	14,720	17,141	19,468	22,320	25,397	29,324	34,695	39,252	43,645	47,495	46,385	48,742	49,679	50,544	6.4%	12.5%
Capital Global ratio (x)	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	14.7	15.3	14.8	14.8	14.8		
Ingresos Totales 1/	16,491	16,972	17,411	19,809	23,368	25,988	30,339	31,483	32,214	34,478	34,931	35,365	35,729	36,382	5.5%	9.1%
Ratio de Eficiencia 2/	34.8	35.3	41.7	40.3	37.4	35.3	34.1	33.4	33.3	32.7	32.6	32.6	32.3	31.9		
Utilidad Neta 3/	3,377	3,783	4,418	4,767	4,964	5,332	7,030	7,226	7,442	8,218	8,309	8,623	8,910	9,050	10.1%	12.5%
ROA (%)	2.3%	2.1%	2.3%	2.1%	1.9%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%		
ROE (%)	22.9%	22.1%	22.7%	21.4%	19.5%	18.2%	20.3%	18.4%	17.1%	17.3%	17.9%	17.7%	17.9%	17.9%		

1/: Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros

2/: Gastos Operativos / Ingresos Totales

3/: Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 3.4% en términos de tipo de cambio constante, desacelerando respecto del 4.3% registrado al 2T19. El crecimiento del crédito en términos anuales continuó liderado por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+6.5%), seguido del crédito a medianas empresas (+2.0%). El crédito a las Mypes mantuvo un bajo ritmo de crecimiento (+3.5%).

El crédito a personas mantuvo su dinamismo, con un ritmo anual de 8.9% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el liderazgo (+14.3%), seguido de crédito hipotecario (+9.1%). Tarjetas de crédito mantuvo su dinamismo, con un ritmo anual de 15.4% en el 3T19.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario siguieron acelerando, pasando de un ritmo anual de 8.4% en el 2T19 a 10.2% en el 3T19 con tipo de cambio constante y 11.5% en términos de soles, alcanzando un saldo de S/.261.7 miles de millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, aceleraron de 10.0% en el 2T19 a 16.2% en el 3T19. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, desaceleraron pasando de 9.7% en el 2T19 a 7.2% en el 3T19, mientras que los depósitos a plazo, vinculados a excedentes de personas, utilidades no distribuidas de empresas, y portafolios de inversión de fondos institucionales y del sector público, aumentaron, pasando de un aumento de 6.4% al 2T19 a 8.0% al 3T19.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de S/.8,688 millones, aumentando 4.9% respecto de hace un año. La tasa de morosidad se ubicó en 3.1%.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó un saldo de S/.12,609 millones (+6.4% anual). El ratio de deterioro se mantuvo en 4.5%.

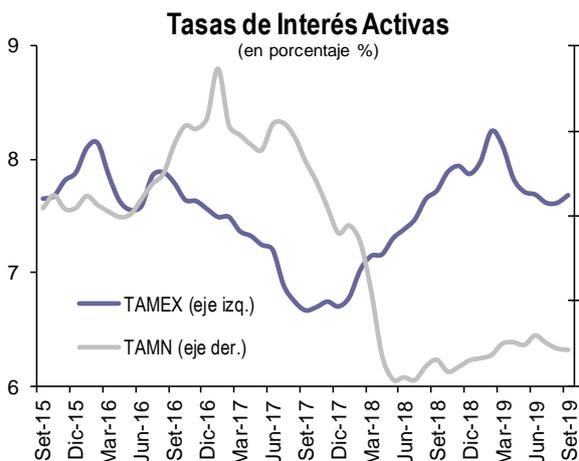
A agosto de 2019 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (8.0%), comercio (5.0%) y transporte y logística (4.2%).

Gestión Bancaria

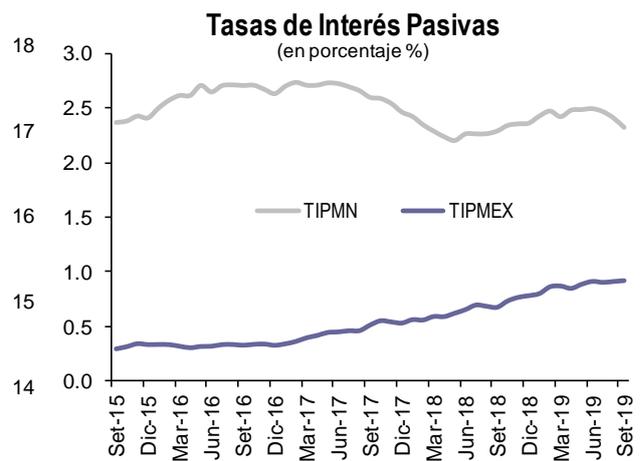
Los ingresos totales, que refleja los resultados operativos del sistema a partir de la sumatoria de los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros (comisiones), aceleró de un ritmo anual de 7.5% en el 2T19 a 9.1% en el 3T19. El ratio de eficiencia, que relaciona los gastos operativos con respecto a los ingresos totales, descendió de 32.6% en el 2T19 a 31.9% en el 3T19. Las utilidades acumularon un flujo de S/. 9,050 millones durante los últimos 12 meses culminados en agosto, monto superior a los S/. 8,218 millones acumulados durante el 2018. La rentabilidad en términos de ROA se ubicó en 2.2%, ligeramente por encima del 2.1% registrado en el 2018, mientras que el ROE pasó de 17.3% en el 2018 a 17.9% en agosto, muy por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (7.9% a diciembre de 2018 según Felaban).

Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T19 las tasas de interés bancarias en soles descendieron en línea con la postura más expansiva de la política monetaria del BCR. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 17pbs a 14.4%. El descenso estuvo liderado por las tasas de créditos a personas, tanto para créditos de consumo (-53pbs) como para créditos hipotecarios (-37pbs). A nivel de empresas, descendieron las tasas para créditos mayoristas (corporativo, grandes y medianas empresas) y subieron las tasas de créditos a la pequeña empresa (+26pbs) y a la microempresa (+65pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) también cayó 17pbs a 2.32%, en un contexto en que la política monetaria se tornó aún más expansivo.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera se mantuvieron estables. La tasa activa (TAMEX) no registró cambios. Subieron las tasas de créditos de consumo (+37pbs) y a la mediana empresa (+41pbs), lo cual fue contrarrestado por el descenso de las tasas a créditos corporativos (-34pbs), grandes empresas (-17pbs), pequeña empresa (-161pbs), microempresa (-509pbs) y créditos hipotecarios en dólares (-15pbs). La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 1pb, a 0.92% a pesar de que la tasa Libor disminuyó 31pbs.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras Financieras

Crediscotia S/ MM

	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19	Variación 12 meses set-19 / set-18		Variación del año set-19 / dic-18		Variación Trim. set-19 / jun-19	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
					Activo Total	4,715	4,896	5,026	5,158	443
Disponible	432	508	493	410	-22	-5%	-98	-19%	-83	-17%
Fondos Interbancarios	84	116	59	53	-31	-37%	-63	-54%	-6	-11%
Inversiones	337	277	347	396	59	18%	119	43%	50	14%
Colocaciones Brutas	4,132	4,280	4,398	4,550	418	10%	270	6%	152	3%
Cartera de Créditos Neta	3,683	3,817	3,946	4,102	419	11%	285	7%	157	4%
Colc. Refinanciada, neta	183	199	199	208	25	14%	9	4%	9	4%
Créditos Vencidos	198	198	215	213	15	8%	14	7%	-2	-1%
Cobranza Judicial	73	81	55	48	-25	-35%	-34	-41%	-7	-12%
Provisión Colocaciones	515	533	529	525	9	2%	-8	-1%	-4	-1%
Pasivos Totales	3,808	3,925	4,088	4,141	332	9%	216	6%	53	1%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,909	3,011	2,944	2,930	21	1%	-81	-3%	-14	0%
Adeudados	642	642	805	808	166	26%	166	26%	4	0%
Valores en Circulación	132	134	230	229	97	74%	95	71%	-1	-1%
Patrimonio Neto	907	972	939	1,018	111	12%	46	5%	79	8%
Utilidad Neta	183	248	116	192	9	5%				

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2019 alcanzaron S/ 5,158 MM cifra superior en S/ 443 MM (+9%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la cartera de créditos neta en S/ 419 MM, e inversiones en S/ 59 MM, compensado parcialmente con la disminución en los fondos interbancarios en S/ -31 MM y disponible en S/ -22 MM.

La cartera de créditos neta ascendió a S/ 4,102 MM, cifra superior en S/ 419 MM (+ 11%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a setiembre 2019 fue de 79.5%.

Las inversiones están compuestas por los certificados de depósitos BCR y los bonos de tesoro público peruano y su monto fue superior en S/ 59 MM (18%) al de doce meses atrás.

El disponible ascendió a S/ 410 MM, cifra inferior en S/ -22 MM (-5%) a la de doce meses atrás debido a menores depósitos en el BCR.

Estructura del Activo %

Rubros	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19
Disponible	9.2	10.4	9.8	7.9
Fondos Interbancarios	1.8	2.4	1.2	1.0
Inversiones	7.2	5.7	6.9	7.7
Cartera de Créditos	78.1	78.0	78.5	79.5
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.8	0.7	0.6	0.6
Otros Activos	3.0	2.9	3.0	3.2
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 79.5% de los activos totales, seguida por disponible con un peso de 7.9%, las inversiones con 7.7% y el resto de activos el 4.8% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre de 2019 totalizaron S/ 4,550 MM, cifra superior en 10% a la de doce meses atrás, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes (S/ +406 MM). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se incrementaron en 3%

Colocaciones Brutas S/ MM



Colocaciones por moneda S/ MM

	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19	Variación 12 meses		Variación del año set-19 / dic-18		Variación Trim. set-19 / jun-19	
Colocaciones Brutas M.N	4,125	4,273	4,396	4,547	423	10%	274	6%	151	3%
Colocaciones Brutas M.E	7	7	3	3	-4	-60%	-4	-58%	0	2%
Total Colocaciones (S/ MM)	4,132	4,280	4,398	4,550	418	10%	270	6%	152	3%
Participación %										
Colocaciones Brutas M.N	100%	100%	100%	100%						
Colocaciones Brutas M.E	0%	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 10% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,547 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 1 MM (equivalentes a S/ 3 MM), con una disminución de -60% en los últimos doce meses

Colocaciones Brutas por modalidad S/ MM

Colocaciones Brutas	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19	Variación 12 meses set-19 / set-18		Variación del año set-19 / dic-18		Variación Trim. set-19 / jun-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Tarjetas de Crédito	1,058	1,102	1,128	1,212	154
Préstamos	2,612	2,692	2,797	2,865	253	10%	173	6%	68	2%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	1	0	-17%	0	-14%	0	-1%
Colocaciones Vigentes	3,671	3,795	3,925	4,077	406	11%	282	7%	152	4%
Refinanciadas	190	205	204	212	22	12%	7	3%	8	4%
Cartera Atrasada	271	280	269	260	-10	-4%	-19	-7%	-9	-3%
-Vencidas	198	198	215	213	15	8%	14	7%	-2	-1%
-Cobranza Judicial	73	81	55	48	-25	-35%	-34	-41%	-7	-12%
Total Colocaciones Brutas	4,132	4,280	4,398	4,550	418	10%	270	6%	152	3%

Al 30 de setiembre del 2019, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 64% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 2,865 MM, observándose un incremento de 10% respecto a setiembre 2018.

Por su parte, las tarjetas de crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,212 MM, el cual ha aumentado en 15% respecto a setiembre 2018.

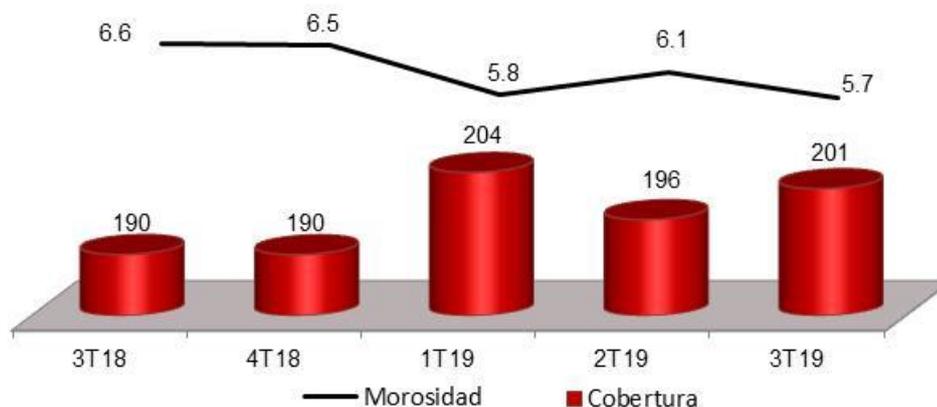
Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en 3% explicado por Tarjetas (+7%) y Préstamos (+2%).

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 32.65% al 31 de agosto 2019.

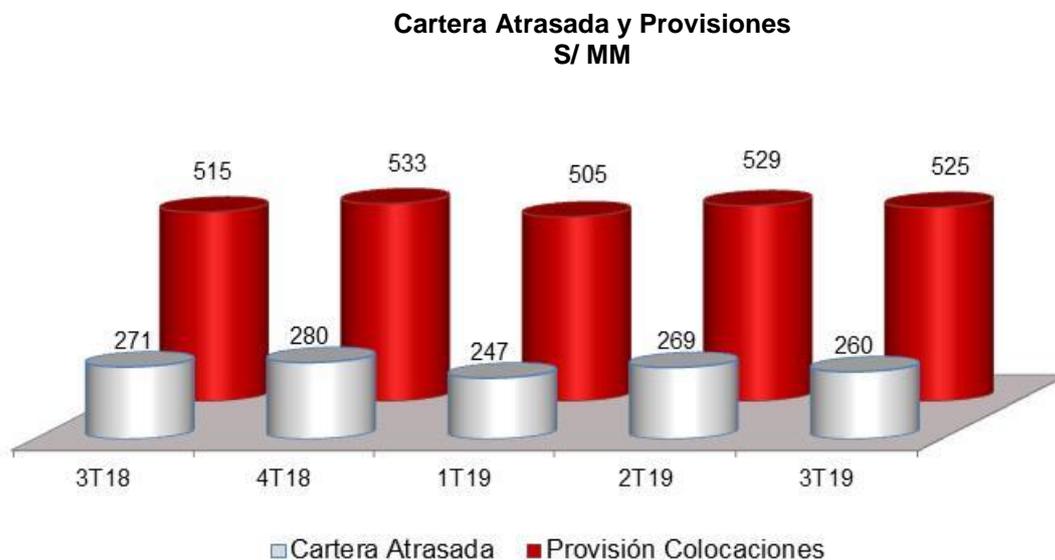
Calidad de Activos

La calidad de la cartera muestra una mejora en los últimos doce meses, lo que se refleja en la disminución de la cartera atrasada en -10% alcanzando un saldo de S/ 260 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 5.7% en setiembre 2019, menor en -83 bps al de doce meses atrás, lo que se explica por menores saldos en cobranza judicial. Con respecto al trimestre anterior la morosidad también disminuyó de 6.1% a 5.7% (-40 bps).

Morosidad y Cobertura de Provisiones %



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre del 2019 alcanzaron S/ 525 MM, mostrando un incremento de 2% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a saldo de cartera atrasada) fue de 201%, superior al de doce meses atrás (190%). Con respecto al trimestre anterior la cobertura aumentó en 5 puntos porcentuales.



Los otros activos al 30 de setiembre 2019 ascendieron a S/ 197 MM, aumentando en S/ 18 MM (10%) respecto a setiembre 2018,

Otros Activos
S/ MM

Otros Activos y Otros	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19	Variación 12 meses set-19 / set-18		Variación del año set-19 / dic-18		Variación Trim. set-19 / jun-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	47	52	51	57	9	20%	5	9%	5	10%
Inmueble Mobiliario y Equipo	36	35	33	31	-4	-12%	-4	-10%	-1	-4%
Activo Intangilbe	6	6	5	6	-1	-9%	0	-4%	0	5%
Impuesto Diferido	42	41	42	42	0	0%	2	4%	1	2%
Otros Activos	47	44	51	61	14	29%	17	38%	10	20%
Total	179	178	182	197	18	10%	19	11%	15	8%

3. Pasivos

Al 30 de setiembre del 2019 los pasivos totales de la financiera alcanzaron la cifra de S/ 4,141 MM, cifra superior en S/ 332 MM (+9%) a la de setiembre 2018 explicado principalmente por mayores adeudados (+S/ 166 MM), valores en circulación (+S/ 97 MM) y depósitos (+S/ 21 MM),

**Total Pasivos
S/ MM**

	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19	Variación 12 meses set-19 / set-18		Variación del año set-19 / dic-18		Variación Trim. set-19 / jun-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos	2,909	3,011	2,944	2,930	21	1%	-81	-3%	-14	0%
Adeudados	642	642	805	808	166	26%	166	26%	4	0%
Valores en Circulación Interbancarios	132	134	230	229	97	74%	95	71%	-1	-1%
Otros	0	0	0	25	25	0%	25	0%	25	0%
Otros	126	138	109	149	23	18%	12	8%	40	37%
Total Pasivo	3,808	3,925	4,088	4,141	332	9%	216	6%	53	1%
% del Pasivo										
Depósitos	76%	77%	72%	71%						
Adeudados e Interbancarios	17%	16%	20%	20%						
Valores en Circulación	3%	3%	6%	6%						
Otros	3%	4%	3%	4%						

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,930 MM el cual concentra el 71% del pasivo total. Los adeudados representan el 20%, los valores en circulación 6% y otros el 4% del pasivo.

**Evolución de los Depósitos
S/ MM**



Los depósitos se incrementaron en 1% con relación al monto de doce meses atrás; con respecto al trimestre anterior mantienen un nivel similar.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de S/ 2,795 MM, incrementándose en 1% respecto a setiembre 2018 y constituyeron el 95% de los depósitos totales. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 5% y fueron US\$ 40 MM (equivalentes a S/ 134 MM), habiendo disminuido en -12% respecto a setiembre 2018.

Depósitos por Moneda

S/ MM

	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19	Variación 12 meses set-19 / set-18		Variación del año set-19 / dic-18		Variación Trim. set-19 / jun-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,756	2,860	2,808	2,795	40	1%	-64	-2%	-13	0%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	153	151	136	134	-19	-12%	-17	-11%	-2	-1%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,909	3,011	2,944	2,929	21	1%	-81	-3%	-14	0%

Participación %

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	95%	95%	95%	95%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	5%	5%	5%	5%
Total	100%	100%	100%	100%

Los depósitos están compuestos por los depósitos a plazo (89%) y ahorros (11%).

Depósitos por modalidad

S/ MM

Depósitos	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19	Variación 12 meses set-19 / set-18		Variación del año set-19 / dic-18		Variación Trim. set-19 / jun-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11	11	11	11	0	1%	1	7%	0	-1%
Ahorros	263	278	296	306	44	17%	28	10%	10	4%
Plazo	2,621	2,709	2,622	2,594	-27	-1%	-115	-4%	-28	-1%
Otros Dep. y Obligac.	14	13	14	17	4	27%	5	36%	3	24%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,909	3,011	2,944	2,930	21	1%	-81	-3%	-14	0%

Los depósitos de ahorros crecieron 17% y alcanzaron S/ 306 MM, los depósitos vista crecieron en 1% alcanzando un saldo de S/ 11 MM, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron en -1% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/ 2,594 MM al cierre de setiembre 2019.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 35.76% al 31 de agosto del 2019.

Los adeudados aumentaron en 26% con respecto a setiembre 2019, debido a mayores saldos en adeudados con Scotiabank.

Los valores en circulación alcanzaron la cifra de S/229 MM y mostraron un aumento de S/ 97 MM (+74%); están compuestos por bonos subordinados por un monto de S/ 130 MM y certificados de depósitos negociables por S/ 96 MM. El incremento se explica por la emisión del quinto programa de certificados de depósitos negociables por S/ 100 MM que se realizó en junio 2019 a una tasa anual de 4.09375%. En relación al trimestre anterior el monto de los adeudados se mantuvo sin variación.

Los otros pasivos al 30 de setiembre 2019 ascendieron a S/ 149 MM, con un aumento de S/ +23 MM (18%) respecto a setiembre 2018, debido al incremento de las cuentas por pagar relacionadas al crecimiento del negocio. En el trimestre las cuentas por pagar aumentaron en 49% principalmente por seguros por cuentas de prestatarios y acreencias por operaciones con tarjeta de crédito y débito.

Otros Pasivos S/ MM

Otros Pasivos y Otros	Set-18	Dic-18	Jun-19	Set-19	Variación 12 meses set-19 / set-18		Variación del año set-19 / dic-18		Variación Trim. set-19 / jun-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	60	80	68	101	41	69%	21	26%	33	49%
Provisiones	33	28	30	32	-1	-2%	4	15%	3	9%
Otros Pasivos	33	29	11	16	-17	-52%	-14	-47%	4	38%
Total	126	138	109	149	23	18%	12	8%	40	37%

4. Patrimonio

El patrimonio al 30 de setiembre 2019 ascendió a S/ 1,018 MM, habiéndose incrementado en S/ 111 MM (12%) en los últimos doce meses, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/ 148 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2019. La reserva legal se incrementó en S/ 25 MM (21%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2018.

Patrimonio Neto S/ MM

	set-18	dic-18	jun-19	set-19	Variación 12 meses set-19 / set-18		Variación del año set-19 / dic-18		Variación trim. set-19 / jun-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	906.6	971.5	938.5	1,017.7	111.1	12.3%	46.1	4.7%	79.1	8.4%
Capital Social	605.1	605.1	679.5	679.5	74.4	12.3%	74.4	12.3%	0.0	0.0%
Capital Adicional										
Reservas	118.5	118.5	143.3	143.3	24.8	20.9%	24.8	20.9%	0.0	0.0%
Ajuste de Patrimonio	0.1	-0.1	0.1	2.9	2.8		2.9		2.8	
Resultado Acumulado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Resultado Neto del Ejercicio	182.9	248.0	115.6	192.0	9.1	5.0%	-56.0	-22.6%	76.3	66.0%

El capital social se incrementó en S/ 74 MM (12%), debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2018.

En el trimestre el patrimonio aumentó en S/ 79 MM, explicable por el resultado neto del 3T19.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 32.97% al 31 de agosto 2019.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 3T19 / 3T18		Variación 3T19 / 2T19	
	Set-18	Set-19	Var. Abs.	Var.%	3T-18	2T-19	3T-19	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	989	1,062	73	7%	341	351	371	30	9%	20	6%
Gastos por Intereses	105	121	16	15%	37	41	41	3	8%	0	0%
Provisiones para Créditos Directos	348	396	48	14%	123	138	134	12	9%	-4	-3%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	103	118	15	14%	38	39	45	6	17%	6	16%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	2	2	0	2%	1	1	1	-0	-4%	-0	-25%
Gastos de Administración	373	384	11	3%	126	129	130	3	3%	1	1%
Depreciaciones y Amortizaciones	7	6	-0	-6%	2	2	2	-0	-3%	0	0%
Valuación de Activos y Provisiones	4	3	-1	-24%	-1	1	1	2	-271%	1	102%
Otros Ingresos y Gastos	1	-0	-2	-145%	0	-0	-0	-1	-150%	0	-8%
Impuesto a la Renta	-76	-79	-3	4%	-27	-24	-32	-5	18%	-8	34%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	183	192	9	5%	62	57	76	14	22%	20	35%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 1,062 MM en el periodo enero-setiembre 2019, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 1,048 MM, los mismos que muestran un incremento de 7% debido al mayor volumen de colocaciones.

Los gastos por intereses fueron de S/ 121 MM, aumentando en 15% respecto al acumulado enero-setiembre 2018. Este incremento se explica por mayores intereses pagados a obligaciones al público +13% debido a mayores tasas, y adeudos +21% por mayores volúmenes.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 14%, alcanzando el monto de S/ 396 MM, debido al efecto mix – en el portafolio de la financiera, cada vez participan más los préstamos y tarjetas de crédito que tienen ratios de provisiones mayores a microempresa.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 118 MM, incrementándose en 14% respecto a la de doce meses atrás debido a mayores ingresos por seguros.

Los resultados por operaciones financieras son por diferencia de cambio y su monto creció 2%.

La valuación de activos y provisiones disminuyó en -24% inferior a los de doce meses atrás debido a menores provisiones por créditos indirectos.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 384 MM, los mismos que se incrementaron en 3% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos de terceros +5% y los impuestos y contribuciones +12%, compensado con una leve reducción en gastos de personal -0.5%

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales continuó mejorando, con 36.8% en el periodo enero-setiembre 2019, vs 38.4% del periodo enero-setiembre 2018, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 30 de setiembre 2019 la utilidad neta de CSF alcanzó S/ 192 MM, superior en S/ +9 MM (+5%) a la obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 183 MM, explicada principalmente por el crecimiento de los ingresos.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-setiembre 2019 alcanzó 25.2% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2018 que fue 26.9%, pero ampliamente superior al de Instituciones Financieras comparables.

En términos de utilidad, la Financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 47.40% al 31 de agosto 2019.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses del 3Trim ascendieron a S/ 371 MM y se incrementaron en S/ 20 (6%) con respecto al 2Trim 19 debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos.

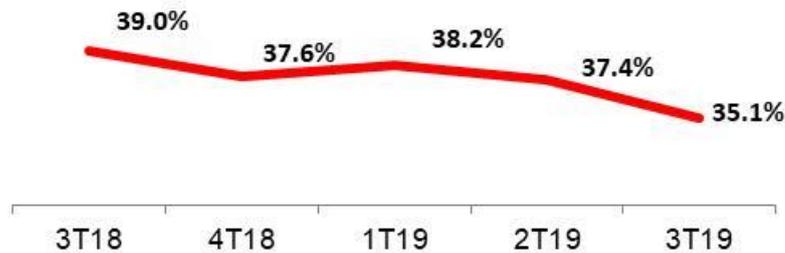
Por su parte los gastos por intereses del 3Trim se mantuvieron sin variación en el trimestre.

El gasto por provisiones de créditos directos del 3Trim 19 versus 2Trim 19 se redujo en S/ -4 MM (-3%), debido a menores provisiones específicas.

Los ingresos por servicios financieros netos del 3Trim 19 fueron de S/ 45 MM y se incrementaron en 16% en el trimestre, principalmente debido a mayores ingresos por seguros.

Los gastos de administración del 3Trim. 19 versus 2Trim. 19 se incrementaron en S/ 1 MM (1%) y alcanzaron S/ 130 MM. La eficiencia operativa, medida por el ratio (gastos administrativos + depreciación y amortización) / ingresos totales, fue de 35.1% en 3Trim19, inferior al 39.0% del 2 Trim19.

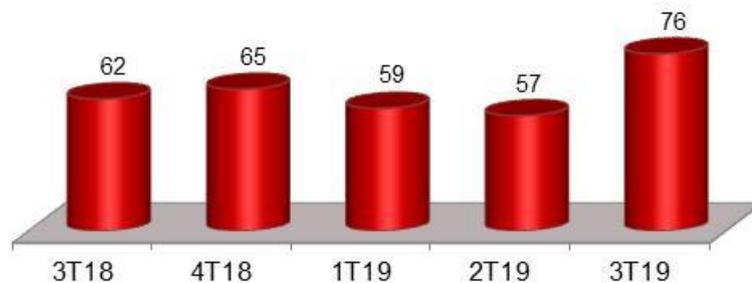
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos



Resultado Neto

En el 3 Trim 19 la utilidad neta de CSF alcanzó S/ 76 MM, superior en S/ +20 MM (+35%) a los resultados obtenidos en el 2 Trim 19, debido a los mayores ingresos por servicios financieros netos y mayores ingresos por intereses, así como las menores provisiones de crédito.

Utilidad Neta (S/ MM)

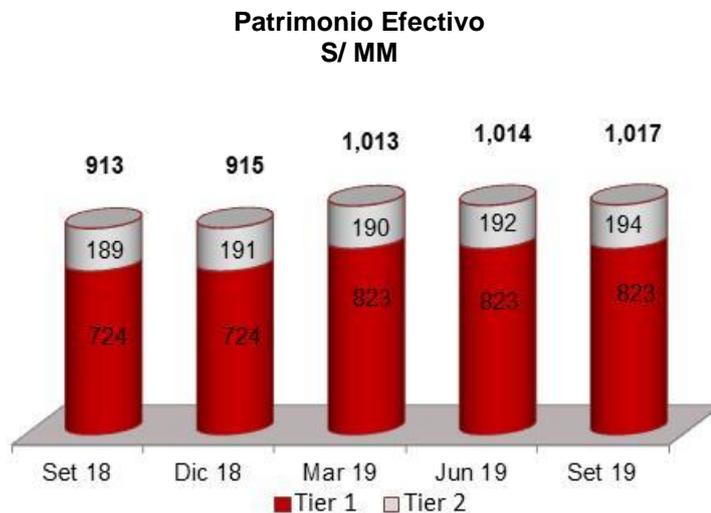


6. Ratio de Capital

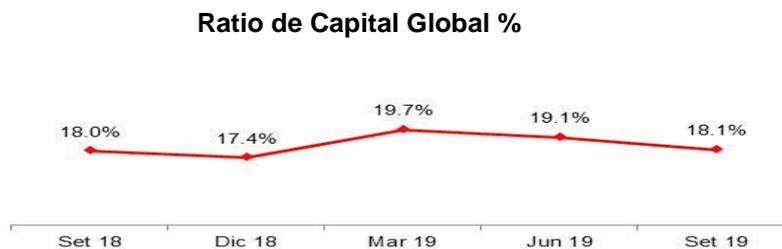
El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2019 alcanzó el monto de S/ 5,633 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 552 MM (+11%) respecto a setiembre 2018, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 1,017 MM, superior en S/ 104 MM (11%) al 30 de setiembre 2018, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2018 por S/74 MM y al incremento de la reserva legal por S/ 25 MM en marzo 2019.

En el 3 Trim el patrimonio efectivo se incrementa en S/ 3 MM respecto al 2Trim 19.



El Ratio de Capital Global resulta de 18.1%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 9 bps respecto al del cierre de setiembre 2018, que fue de 18.0%.



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/ 563 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 158 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/ 722 MM al 30 de setiembre de 2019. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 1,017 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 295 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

El ratio de capital global del 3Trim 19 de CSF fue de 18.1% menor en -104 bps al reportado en el 2 Trim 19 (19.1%), debido principalmente a mayores requerimientos por riesgo crediticio (4%).