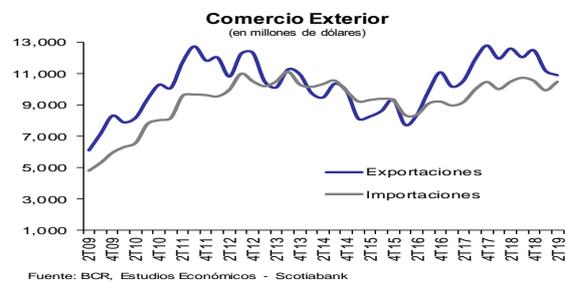


## INFORME DE GERENCIA JUNIO 2019

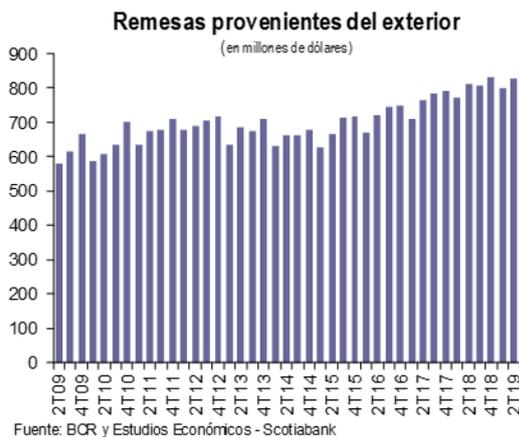
### ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de alrededor de 2.0% durante el 2T19, por debajo del 2.3% del 1T19, de acuerdo con estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Construcción, Servicios y Agropecuario, mientras que los de más bajo desempeño fueron Pesca y Manufactura Primaria. Con este resultado, la economía peruana acumula treinta y nueve trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 2T19 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por quinto trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria y el gasto público continuaron desacelerando, reduciéndose aún más el déficit fiscal. Las cuentas externas registraron superávit comercial por 12 trimestres consecutivos, mientras que la percepción de riesgo país descendió ante el firme apetito de inversionistas extranjeros por activos de mercados emergentes.

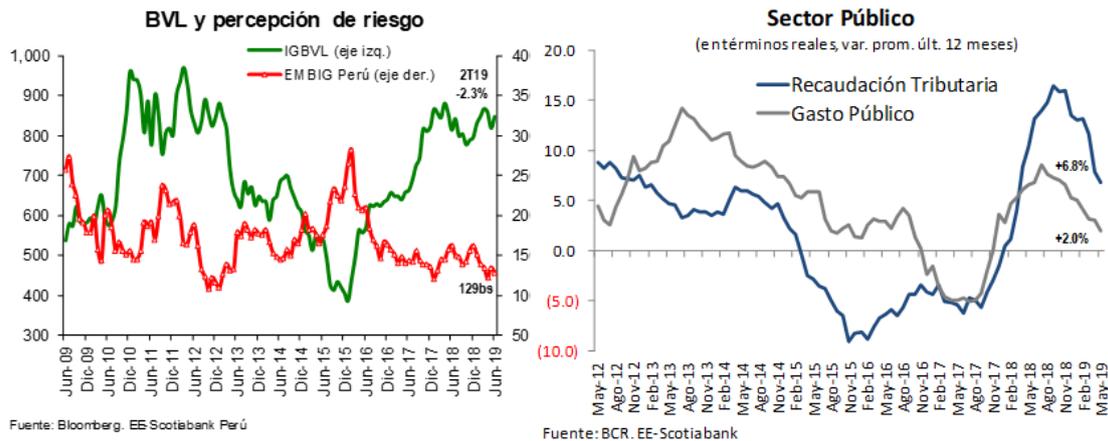


En el sector externo, durante el 2T19 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 400 millones, acumulando USD 4,800 millones en términos anuales. Las exportaciones se contrajeron (-13%) por tercer trimestre consecutivo, mientras que las importaciones se mantuvieron estables, por tercer trimestre consecutivo también.



El flujo de RIN durante el 2T19 fue positivo en USD 3,422 millones, por tercer trimestre consecutivo y el más alto desde el 1T13, gracias al aumento de excedentes del sector privado (US\$ 4,035 millones, canalizados vía mayores depósitos de entidades financieras en el BCR), mayor posición de cambio (US\$ 1,833 millones), y excedentes del sector público (US\$ 566 millones).

La percepción de riesgo país en el 2T19 según el Índice EMBIG+ Perú disminuyó 7pbs en un contexto de expectativas de reducción de la tasa de interés por parte de la Fed. Por el contrario, la prima de riesgo se elevó en México (+23pbs), en Chile (+4pbs) y en Colombia (+1pb).



En el ámbito fiscal, la expansión de la recaudación tributaria pasó de un ritmo anual de +11.6% en el 1T19 a +6.8% en el 2T19 en términos reales anuales, desacelerando por tercer trimestre consecutivo. El gasto público desaceleró por tercer trimestre consecutivo pasando de un ritmo anual de 3.2% en el 1T19 a 2.0% en el 2T19, en un contexto donde la inversión pública desaceleró, de 6.2% a 4.6%, reflejando un menor ritmo de ejecución tanto a nivel de gobierno subnacionales como del gobierno nacional. El consumo público también desaceleró, pasando de 1.3% en el 1T19 a 1.0% en el 2T19 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 1.5% del PBI en el 2T19, menor al 1.7% registrado al 1T19 y por debajo de la meta anual de 2.2% del PBI para el 2019.

## Inflación

Durante el 2T19 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se desaceleró, pasando de 0.92% en el 1T19 a 0.26% en el 2T19, aunque por razones estacionales. La trayectoria de la inflación se mantuvo en un ritmo anual de 2.3% en el 2T19, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por quinto trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses se mantuvieron también en 2.3%. 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, descendió de 2.7% en el 1T19 a 2.3% en el 2T19, dentro del rango meta por octavo trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, también descendió de 2.6% en el 1T19 a 2.3% en el 2T19, dentro del rango objetivo por undécimo 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

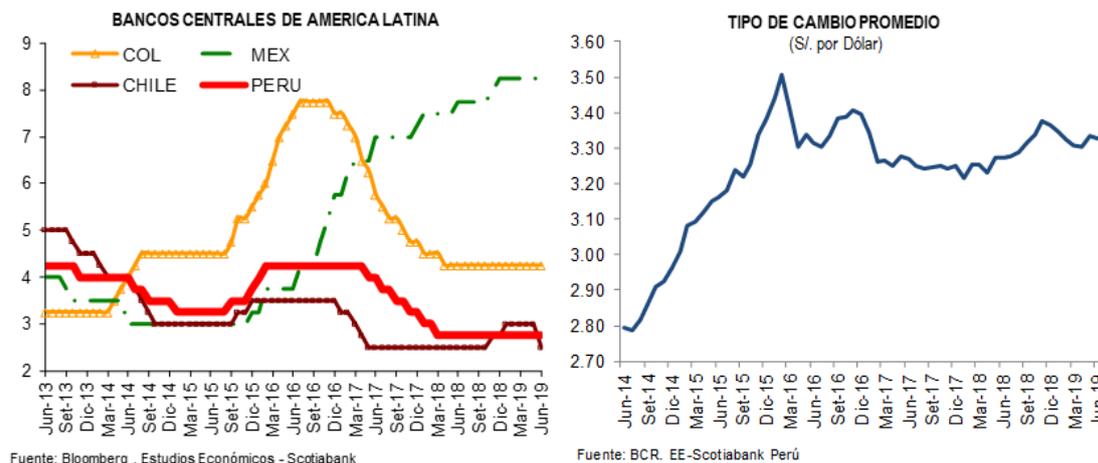
La tasa interbancaria en soles se elevó ligeramente de 2.75% en el 1T19 a 2.77% en el 2T19, en términos promedio, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 2.75%. La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió 18pbs, pasando de 2.69% en el 1T19 a 2.51% en el 2T19, en un contexto en que cambiaron las expectativas sobre la dirección futura de la tasa de interés de la Fed.

El Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, los bancos centrales también optaron por mantener sin cambios sus tasas de interés, con excepción de Chile, que redujo su tasa 50pbs.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

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

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



### Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se apreció 0.06% durante el 2T19 respecto del dólar en términos promedio y 0.7% en términos fin de periodo, llegando a S/3.295. El 2T19 fue particularmente volátil para el tipo de cambio pues influyó la escalada de la guerra comercial entre EE.UU. y China, que gatilló el alza del tipo de cambio de S/3.28 hasta S/3.38, y luego las expectativas de un posible recorte de a tasa de interés de la Reserva Federal, que se reflejó en la caída del tipo de cambio de S/3.38 a S/3.28 nuevamente. El BCR intervino directamente comprando sólo US\$ 20 millones en un nivel de S/3.288.

### Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo cuarto trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 2T19 fue de 2.6%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 1.2%. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo el crédito creció a un ritmo anual de 6.8% con tipo de cambio constante, desacelerando respecto del 7.7% registrado al 1T19. Con tipo de cambio corriente el aumento fue de 4.8%. 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	Dic-18	Mar-19	Abr-19	May-19	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	114,564	114,244	118,628	119,478	120,078	5.1%	7.9%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	75,764	80,244	81,225	81,823	81,426	1.5%	4.8%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,289	2,353	2,415	2,481	2,514	6.8%	3.5%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	3.02%	2.93%	2.97%	3.03%	3.09%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,751	3,842	3,910	3,944	3,948	2.8%	1.5%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	162%	159%	157%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,277	3,517	3,587	3,650	3,683	4.7%	6.6%
Cartera Pesada (%)	2.7	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		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,509	61,683	62,488	70,616	72,103	75,452	76,063	76,692	6.4%	8.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	6,240	6,794	6,559	6,391	6,666	-1.9%	3.3%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	13,466	14,081	13,980	14,246	14,235	1.1%	8.5%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	14.7	15.3	15.2	15.2		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,288	2,498	2,509	2,537	2,545	1.9%	4.0%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	17.0%	17.7%	17.9%	17.8%	17.9%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 4.5% en términos de tipo de cambio constante, desacelerando respecto del 5.9% registrado al 1T19. El crecimiento del crédito en términos anuales continuó liderado por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+4.9%), seguido del crédito a medianas empresas (+4.3%). El crédito a las Mypes mantuvo un bajo ritmo de crecimiento (+2.9%).

El crédito a personas mantuvo su dinamismo, con un ritmo anual de 8.4% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el liderazgo (+13.6%), seguido de crédito hipotecario (+8.8%). Tarjetas de crédito desaceleró levemente, pasando de un ritmo anual de 15.1% en el 1T19 a 14.5% al 2T19, mientras que el crédito vehicular dejó de caer.

### Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario siguieron acelerando, pasando de un ritmo anual de 8.3% en el 1T19 a 10.2% en el 2T19 con tipo de cambio constante y 8.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 76,692 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, desaceleraron de 12.9% en el 1T19 a 7.2% en el 2T19. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, aceleraron pasando de 7.1% en el 1T19 a 9.9% en el 2T19, 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 5.7% al 1T19 a 12.6% al 2T19.

### Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,514 millones, aumentando 3.5% respecto de hace un año. Los créditos con pago puntual crecieron 5.1%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubique en 3.09%.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,683 millones (+6.6% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,676 millones (+1.5% anual). El ratio de deterioro se mantuvo en 4.5%, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 5.09% en el 1T19 a 5.04% en el 2T19.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 5.1% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. cayeron 2.6%. Los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron sólo 0.1%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron 7.7% y los de categoría Pérdida cayeron 1.9%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad disminuyó de una cobertura equivalente a 162% en el 1T19 a 157% en el 2T19. La cobertura sobre la cartera deteriorada bajó a 107%.

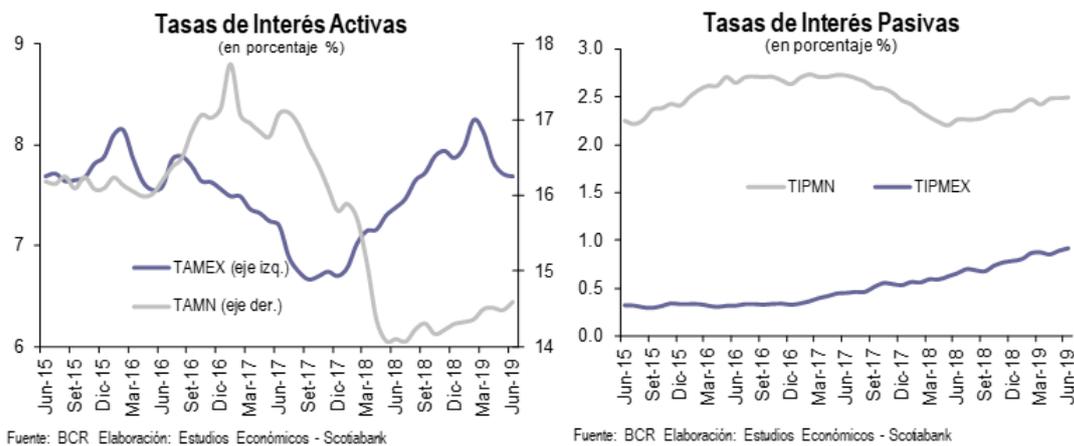
A abril de 2019 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (7.6%), comercio (4.9%) y transporte y logística (3.8%).

### Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, desaceleró de 3.0% en el 1T19 a 2.8% en el 2T19. El coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales, depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se elevó de 40.7% en el 1T19 a 40.5% en el 2T19. Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,545 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto superior a los USD 2,498 millones acumulados durante el 2018. La rentabilidad en términos de ROA se ubicó en 2.1%, por debajo del 2.2% de fines del 2018, mientras que el ROE pasó de 17.7% en el 2018 a 17.9% en mayo, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (14.5% a junio de 2018 según Felaban).

### Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T19 las tasas de interés bancarias en soles subieron a pesar de que la política monetaria del BCR se mantuvo estable. La tasa activa en soles (TAMN) subió 10pbs a 14.6%. A nivel de empresas, aumentaron las tasas de créditos a la pequeña empresa (+36pbs), las cuales fueron contrarrestadas parcialmente por el descenso de las tasas de interés para corporativas (-29pbs), grandes empresas (-21pbs), medianas empresas (-40pbs) y microempresas (-17pbs). Las tasas de interés de los créditos a personas registraron un comportamiento mixto, con un aumento de las tasas de interés de los créditos de consumo (-25pbs), mientras que las de créditos hipotecarios cayeron 22pbs. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 7pbs a 2.49%, en un contexto en que la política monetaria se mantuvo sin cambios.



Las tasas de interés en moneda extranjera continuaron en aumento. La tasa activa (TAMEX) bajó 43pbs, luego de seis trimestres de alza. A nivel de empresas, subieron las tasas de interés de los créditos a microempresas y a grandes empresas (+18pbs), siendo parcialmente compensadas por el descenso de las tasas de interés a corporativas (-11pbs), medianas empresas (-66pbs), y pequeñas empresas (-17pbs). A nivel de personas, las tasas de interés descendieron tanto para créditos de consumo (-19pbs), como para créditos hipotecarios (-40pbs). La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 4pbs, a 0.91% a pesar de que la tasa Libor disminuyó 18pbs.

## ASPECTOS INSTITUCIONALES

### 1. Principales Cifras Financieras

	Crediscotia S/ MM				Variación 12 meses jun-19 / jun-18		Variación Trim. jun-19 / mar-19	
	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Abs.	%	Abs.	%
	Activo Total	4,613	4,896	4,853	5,026	413	9%	173
Disponible	386	508	472	493	107	28%	21	4%
Fondos Interbancarios	133	116	9	59	-74	-55%	50	560%
Inversiones	261	277	356	347	86	33%	-9	-3%
Colocaciones Brutas	<b>4,086</b>	<b>4,280</b>	<b>4,273</b>	<b>4,398</b>	<b>312</b>	<b>8%</b>	<b>125</b>	<b>3%</b>
Cartera de Créditos Neta	3,658	3,817	3,840	3,946	287	8%	105	3%
Colc. Refinanciada, neta	177	199	197	199	22	13%	2	1%
Créditos Vencidos	190	198	200	215	25	13%	15	7%
Cobranza Judicial	62	81	48	55	-8	-12%	7	15%
Provisión Colocaciones	493	533	505	529	35	7%	23	5%
Pasivos Totales	3,769	3,925	3,972	4,088	319	8%	116	3%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,823	3,011	2,932	2,944	121	4%	12	0%
Adeudados	692	642	650	805	112	16%	154	24%
Valores en Circulación	134	134	132	230	96	72%	98	75%
Patrimonio Neto	844	972	882	939	94	11%	57	6%
Utilidad Neta	120	248	59	116	-5	-4%	57	96%

### 2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2019 alcanzaron S/ 5,026 MM cifra superior en S/ 413 MM (+9%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la Cartera de Créditos Neta en S/ 287 MM, Disponible en S/ 107 MM, Inversiones en S/ 86 MM, compensado parcialmente con una disminución en los Fondos Interbancarios en S/ -74 MM.

La Cartera de Créditos Neta ascendió a S/ 3,946 MM, cifra superior en S/ 287 MM (+ 8%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a junio 2019 fue de 78.5%.

El Disponible ascendió a S/ 493 MM, cifra superior en S/ 107 MM (+ 28%) a la de doce meses atrás, debido a mayores depósitos en el BCR, por mayores depósitos overnight.

Las inversiones están compuestas por los certificados de depósitos BCR, y en el año aumentaron en S/ 86 MM, cifra superior en 33% a la de doce meses atrás, y representan el 99% de las inversiones disponibles para la venta.

Los saldos de los Fondos Interbancarios ascendieron a S/ 59 MM, cifra menor a la de doce meses atrás.

### Estructura del Activo %

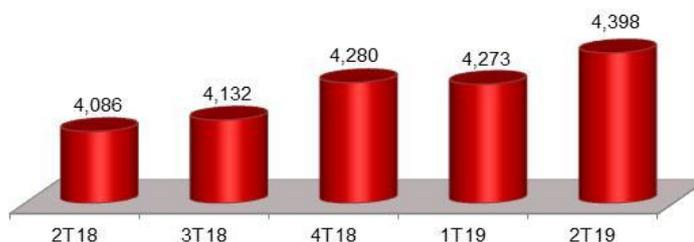
Rubros	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19
Disponible	8.4	10.4	9.7	9.8
Fondos Interbancarios	2.9	2.4	0.2	1.2
Inversiones	5.7	5.7	7.3	6.9
Cartera de Créditos	79.3	78.0	79.1	78.5
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.8	0.7	0.7	0.6
Otros Activos	3.0	2.9	2.9	3.0
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 78.5% de los activos totales, seguida por Disponible con un peso de 9.8%, las inversiones con 6.9% y el resto de activos el 4.8% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

### Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de junio de 2019 totalizaron S/ 4,398 MM, cifra superior en 8% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (S/ +276 MM), refinanciadas (+S/ 19 MM) y la cartera atrasada (+ S/ 17 MM). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se incrementaron en 3%.

#### Colocaciones Brutas S/ MM



#### Colocaciones por moneda S/ MM

	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas M.N	4,079	4,273	4,270	4,396	8%	3%
Colocaciones Brutas M.E	7	7	3	3	-62%	-13%
<b>Total Colocaciones (S/ MM)</b>	<b>4,086</b>	<b>4,280</b>	<b>4,273</b>	<b>4,398</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>

#### Participación %

Colocaciones Brutas M.N	100%	100%	100%	100%
Colocaciones 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 8% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,396 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 1 MM (equivalentes a S/ 3 MM), con una disminución de -62% en los últimos doce meses

### Colocaciones Brutas por modalidad S/ MM

Colocaciones Brutas	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Variación 12 meses jun-19 / jun-18		Variación Trim. jun-19 / mar-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	1,057	1,102	1,086	1,128	70	7%	42	4%
Préstamos	2,591	2,692	2,737	2,797	206	8%	59	2%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	1	0	-19%	0	-6%
Colocaciones Vigentes	3,649	3,795	3,824	3,925	276	8%	101	3%
Refinanciadas	184	205	202	204	19	11%	2	1%
Cartera Atrasada	252	280	247	269	17	7%	22	9%
-Vencidas	190	198	200	215	25	13%	15	7%
-Cobranza Judicial	62	81	48	55	-8	-12%	7	15%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>4,086</b>	<b>4,280</b>	<b>4,273</b>	<b>4,398</b>	<b>312</b>	<b>8%</b>	<b>125</b>	<b>3%</b>

Al 30 de junio 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/ 2,797 MM, observándose un incremento de 8% respecto a junio 2018.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,128 MM, el cual ha aumentado en 7% respecto a junio 2018.

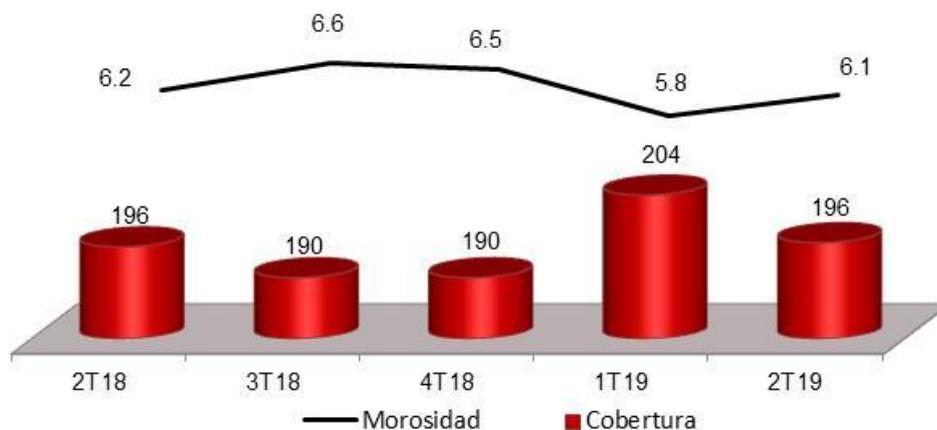
Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en 3% explicado por Tarjetas (+4%) y Préstamos (+2%).

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 32.66% al 30 de abril 2019.

#### Calidad de Activos

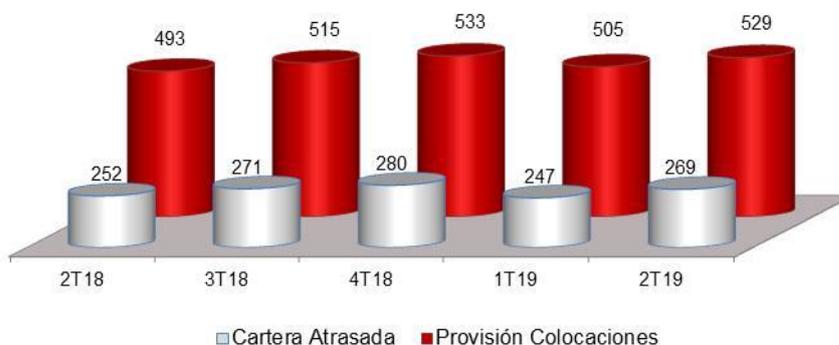
La cartera atrasada se ha incrementado en 7% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/ 269 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 6.1% en junio 2019, menor a la de doce meses atrás lo que se explica por menores saldos en cobranza judicial. Con respecto al trimestre anterior la morosidad aumentó de 5.8% a 6.1%.

#### Morosidad y Cobertura de Provisiones %



Las provisiones para colocaciones al 30 de junio del 2019 alcanzaron S/ 529 MM, mostrando un incremento de 7% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a saldo de cartera atrasada) a junio 2019 fue de 196%, similar al de doce meses atrás. Con respecto al trimestre anterior la cobertura disminuyó en 8 bps.

### Cartera Atrasada y Provisiones S/ MM



Los otros activos al 30 de junio 2019 ascendieron a S/ 182 MM, aumentando en S/ 7 MM (4%) respecto a junio 2018, debido principalmente a las cuentas por cobrar.

### Otros Activos S/ MM

Otros Activos y Otros	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Variación 12 meses jun-19 / jun-18		Variación Trim. jun-19 / mar-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	43	52	50	51	8	19%	2	4%
Inmueble Mobiliario y Equipo	35	35	34	33	-2	-7%	-1	-3%
Activo Intangible	7	6	6	5	-1	-18%	0	-5%
Impuesto Diferido	42	41	41	42	-1	-1%	0	0%
Otros Activos	48	44	47	51	3	5%	4	9%
<b>Total</b>	<b>176</b>	<b>178</b>	<b>177</b>	<b>182</b>	<b>7</b>	<b>4%</b>	<b>5</b>	<b>3%</b>

### 3. Pasivos

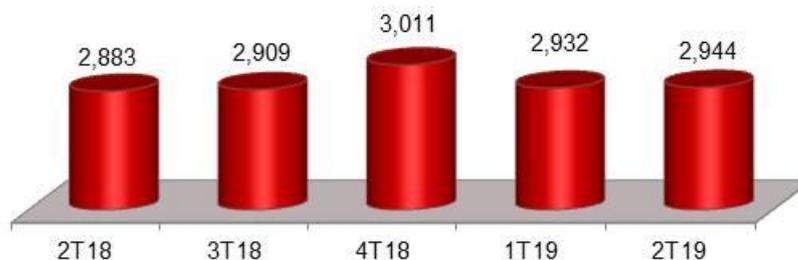
Al 30 de junio del 2019 los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/ 4,088MM, cifra superior en S/ 319 MM (+8%) a la de junio 2018 explicado principalmente por mayores Depósitos (+S/ 121 MM), Adeudados (+S/ 112 MM) y Valores en Circulación (+S/ 96 MM).

### Total Pasivos S/ MM

	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Variación 12 meses jun-19 / jun-18		Variación Trim. jun-19 / mar-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos	2,823	3,011	2,932	2,944	121	4%	12	0%
Adeudados	692	642	650	805	112	16%	154	24%
Valores en Circulación	134	134	132	230	96	72%	98	75%
Interbancarios	0	0	0	0	0	0%	0	0%
Otros	120	138	258	109	-11	0%	-148	-58%
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,769</b>	<b>3,925</b>	<b>3,972</b>	<b>4,088</b>	<b>319</b>	<b>0%</b>	<b>116</b>	<b>3%</b>
<b>% del Pasivo</b>								
Depósitos	75%	77%	74%	72%				
Adeudados e Interbancarios	18%	16%	16%	20%				
Valores en Circulación	4%	3%	3%	6%				
Otros	3%	4%	6%	3%				

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,944 MM el cual concentra el 72% del pasivo total. Los adeudados representan el 20%, los valores en circulación 6% y Otros el 3% del pasivo.

### Evolución de los Depósitos S/ MM



Los depósitos se incrementaron en 4% con relación al monto de doce meses atrás; con respecto al trimestre anterior muestran un incremento de S/ 12 MM.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de S/ 2,808 MM, incrementándose en 5% respecto a junio 2018 y constituyeron el 95% de los depósitos totales, un punto porcentual superior a la participación de hace doce meses. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 5% y fueron US\$ 46 MM (equivalentes a S/ 136 MM), habiendo disminuido en -13% respecto a junio 2018.

### Depósitos por Moneda

	S/ MM				Var.12 ms. %	Var Trim %
	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19		
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema	2,667	2,860	2,793	2,808	5%	1%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema	155	151	139	136	-13%	-2%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	<b>2,823</b>	<b>3,011</b>	<b>2,932</b>	<b>2,944</b>	4%	0%

### Participación %

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema	94%	95%	95%	95%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema	6%	5%	5%	5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Depósitos por modalidad**  
**S/ MM**

Depósitos	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Variación 12 meses jun-19 / jun-18		Variación Trim. jun-19 / mar-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%
					Vista	11	11	12
Ahorros	257	278	285	282	25	10%	-3	-1%
Plazo	2,544	2,709	2,619	2,639	94	4%	19	1%
Otros Dep. y Obligac.	11	13	16	15	4	38%	-1	-7%
<b>Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero</b>	<b>2,823</b>	<b>3,011</b>	<b>2,932</b>	<b>2,947</b>	<b>124</b>	<b>4%</b>	<b>15</b>	<b>0%</b>

Los depósitos están compuestos principalmente por los depósitos a plazo (89.5%), ahorros (9.6%) y otros depósitos y obligaciones (0.4%).

Los depósitos a plazo crecieron en 4% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/ 2,639 MM al cierre de junio 2019, los depósitos de ahorros crecieron 10%, alcanzando S/ 282 MM, los depósitos vista crecieron en 4% alcanzando un saldo de S/ 11 MM y los otros depósitos y obligaciones crecieron en 38% mostrando un saldo de S/ 15 MM.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 38.19% al 30 de abril del 2019.

Los adeudados aumentaron en 16% con respecto a junio 2019, debido a mayores saldos en adeudados con Scotiabank.

Los valores en circulación aumentaron en S/ 96 MM (72%), y están compuestos por bonos subordinados y los certificados de depósitos negociables; el incremento anual se explica debido a la emisión del quinto programa de los certificados de depósitos negociables por S/ 100 MM en el mes de junio a una tasa anual de 4.09375%. En relación al trimestre anterior aumentaron en 75%, como se explica en la variación anual, el incremento se debe a la emisión del quinto programa de los certificados de depósitos negociables.

Los otros pasivos al 30 de junio 2019 ascendieron a S/ 109 MM, disminuyendo en S/ -11 MM (9%) respecto a junio 2018, debido a la disminución de otros pasivos relacionados a las operaciones en trámite. En el trimestre las cuentas por pagar disminuyeron debido al pago de dividendos, los cuales estaban pendientes de pago a marzo 2019 por un monto de S/ 148 MM.

**Otros Pasivos**  
**S/ MM**

Otros Pasivos y Otros	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Variación 12 meses jun-19 / jun-18		Variación Trim. jun-19 / mar-19	
					Absoluta	%	Absoluta	%
					Cuentas por Pagar	60	80	219
Provisiones	31	28	23	30	-1	-5%	7	32%
Otros Pasivos	29	29	16	11	-18	-61%	-5	-30%
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>138</b>	<b>258</b>	<b>109</b>	<b>-11</b>	<b>-9%</b>	<b>-148</b>	<b>-58%</b>

**4. Patrimonio**

El Patrimonio al 30 de junio 2019 ascendió a S/ 939 MM, habiéndose incrementado en S/ 94 MM (11%) 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**

	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19	Variación 12 meses jun-19 / jun-18		Variación trim. jun-19 / mar-19	
					Abs.	%	Abs.	%
					<b>PATRIMONIO</b>	<b>844</b>	<b>972</b>	<b>882</b>
Capital Social	605	605	679	679	74	12%	0	0%
Capital Adicional								
Reservas	119	119	143	143	25	21%	0	0%
Ajuste de Patrimonio								
Resultado Acumulado	0	0	0	0	0	0%	0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	120	248	59	116	-5	-4%	57	96%

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/ 57 MM, explicable por el resultado neto del 2T19.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 32.47% al 30 de abril 2019.

## 5. Resultados

**Estado de Resultados**  
**S/ MM**

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 2T19 / 1T19	
	Jun-18	Jun-19	Var. Abs.	Var.%	2T-18	3T-18	4T-18	1T-19	2T-19	Var. Abs.	Var.%
	Ingresos por Intereses	653	691	38	6%	332	335	341	340	351	11
Gastos por Intereses	69	80	11	16%	34	35	37	40	41	1	2%
Provisiones para Créditos Directos	232	262	29	13%	119	116	123	124	138	14	12%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	69	73	4	6%	34	34	38	35	39	4	12%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	1	1	0	17%	1	1	1	1	1	0	10%
Gastos de Administración	245	255	10	4%	125	128	126	126	129	3	2%
Depreciaciones y Amortizaciones	4	4	-0	-8%	2	2	2	2	2	0	1%
Valuación de Activos y Provisiones	3	2	-1	-35%	1	1	-1	1	1	-1	-61%
Otros Ingresos y Gastos	-0	-0	-0	152%	-0	1	0	0	-0	-0	-688%
Impuesto a la Renta	-50	-47	2	-5%	-25	-26	-27	-24	-24	-0	0%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>120</b>	<b>116</b>	<b>-5</b>	<b>-4%</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>-2.3</b>	<b>-4%</b>

### Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 691 MM en el periodo enero-junio 2019, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 682 MM, los mismos que muestran una variación de 6% debido al incremento de los volúmenes de colocaciones.

Los gastos por intereses fueron de S/ 80 MM, incrementándose en 16% respecto al acumulado enero-junio 2019. Este incremento se explica por mayores intereses pagados en obligaciones al público +16% y adeudos +13%.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 13%, alcanzando el monto de S/ 262 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/ 73 MM, incrementándose en 6% respecto a la de doce meses atrás debido a mayores ingresos en cobranzas de gestión optativos.

Los resultados por operaciones financieras son por diferencia de cambio y su monto creció 17%.

La valuación de activos y provisiones fue de S/ 2 MM inferior en -35% a los de doce meses atrás debido a menores provisiones por créditos indirectos.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 255 MM, los mismos que se incrementaron en 4% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos de terceros +6% y los impuestos y contribuciones +23%, 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 37.8% en el periodo enero-junio 2019, vs 38.1% del periodo enero-junio 2018, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 30 de junio 2019 la utilidad neta de CSF alcanzó S/ 116 MM, inferior en S/ -5 MM (- 4%) a la obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 120 MM, explicada por un crecimiento de provisiones de 13%

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-junio 2019 alcanzó 24.6% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2018 que fue 28.5%, 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 47.17% al 30 de abril 2019.

#### **Resultado del trimestre versus trimestre anterior**

Los ingresos por intereses se incrementaron en S/ 11 MM del 2Trim 19 versus 1Trim 19 debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos.

La variación del 2 Trim 19 vs 1 Trim 19 de los gastos por intereses fue 2% principalmente debido a mayores intereses pagados por adeudados (+14%) compensado con una leve disminución en intereses pagados por depósitos -0.4%

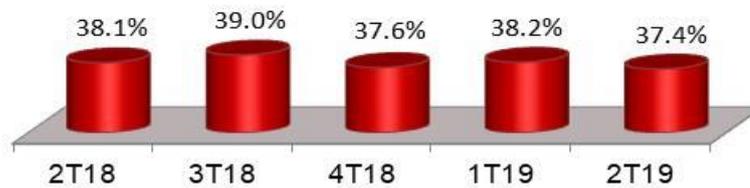
La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 2Trim 19 versus 1Trim 19 fue de S/ 14 MM (12%), debido a mayores provisiones específicas.

Los ingresos por servicios financieros netos del 2Trim 19 versus 1Trim 19 se incrementaron en 12%, principalmente debido a mayores ingresos por seguros.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) crecieron 10% en el trimestre debido a mayor ganancia de cambio.

Los gastos de administración del 2Trim. 19 versus 1Trim. 19 se incrementaron en S/ 3 MM (2%). La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 37.4% en 2Trim19, superior al 38.1% del 1 Trim19.

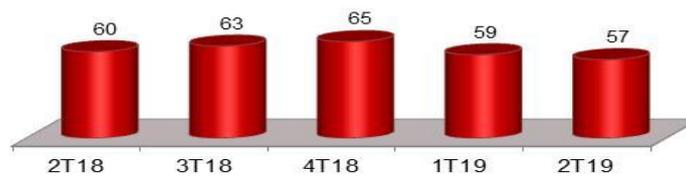
### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos



### Resultado Neto

En el 2 Trim 19 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 57 MM, inferior en S/ -2 MM (-4 %) a los resultados obtenidos en el 1 Trim 19.

### Utilidad Neta (S/ MM)



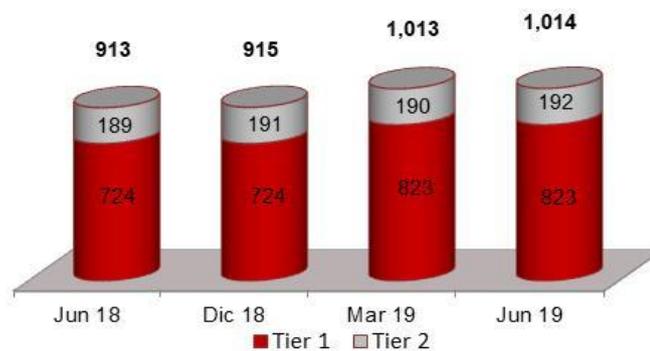
### 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2019 alcanzó el monto de S/ 5,315 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 240 MM (+5%) respecto a junio 2018, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 1,014 MM, superior en S/ 102 MM (11%) al 30 de junio 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.

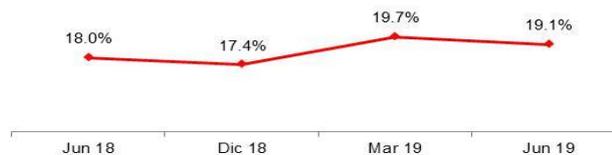
En el 2 Trim el patrimonio efectivo se incrementa en S/ 1.8 MM respecto al 1Trim 19.

### Patrimonio Efectivo S/ MM



El Ratio de Capital Global resulta de 19.1%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 110 bps respecto al del cierre de junio 2018, que fue de 18.0%.

### Ratio de Capital Global %



El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/ 531 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 153 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/ 685 MM al 30 de junio de 2019. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 1,014 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 330 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

El ratio de capital global del 2Trim 19 de CSF fue de 19.1% menor en -61 bps al reportado en el 1 Trim 19, debido principalmente a mayores requerimientos por riesgo crediticio (3%).