

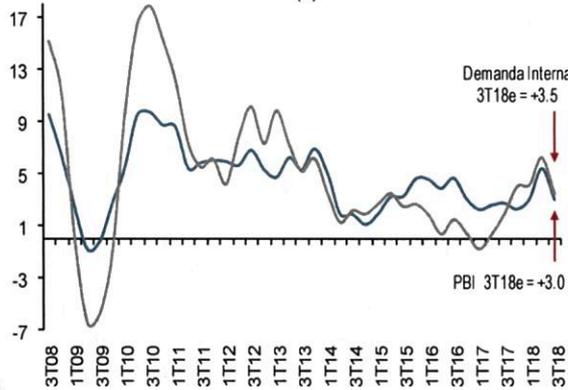
**INFORME DE GERENCIA  
SETIEMBRE 2018**

**ENTORNO MACROECONOMICO**

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.

**Actividad Económica**  
(%)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

**Comercio Exterior**  
(en millones de dólares)

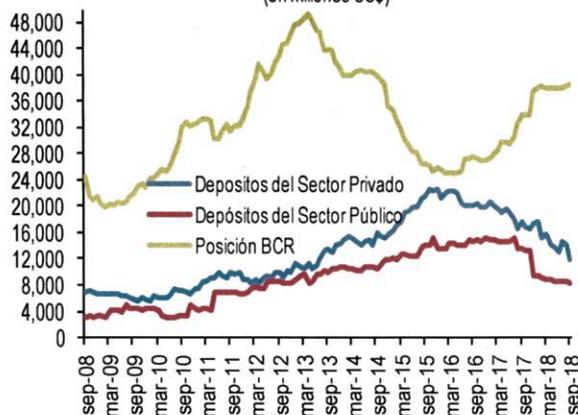


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



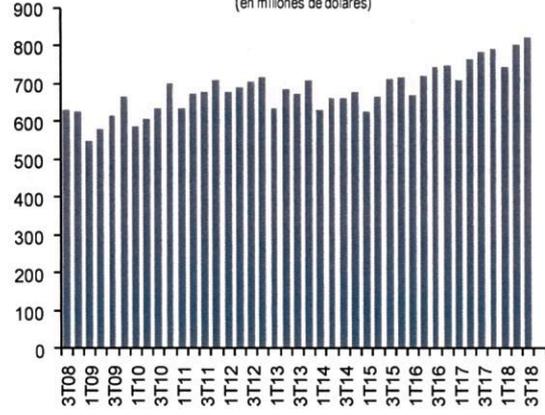
En el sector externo, durante el 3T18 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 800 millones, consolidando un superávit comercial por noveno trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 6,800 millones en términos anuales.

**Reservas Internacionales Netas**  
(en millones US\$)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

**Remesas provenientes del exterior**  
(en millones de dólares)



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

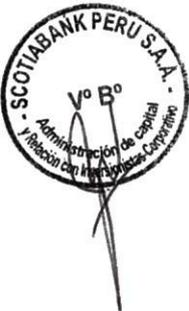
Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

**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%.

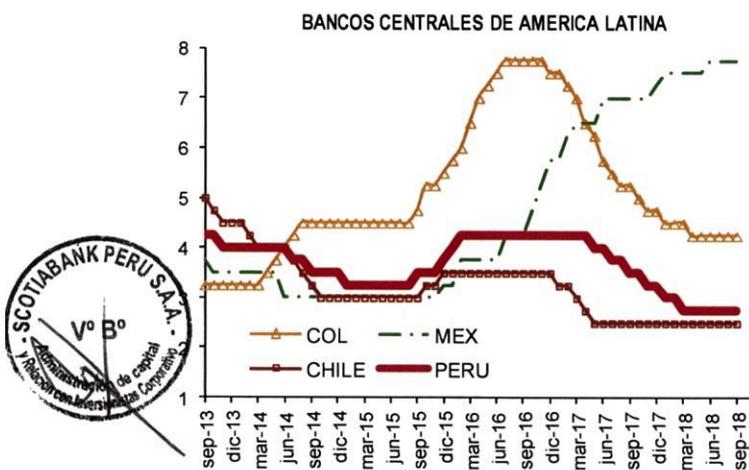
El Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, los bancos centrales también optaron por mantener sin cambios sus tasas de interés.



### 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.

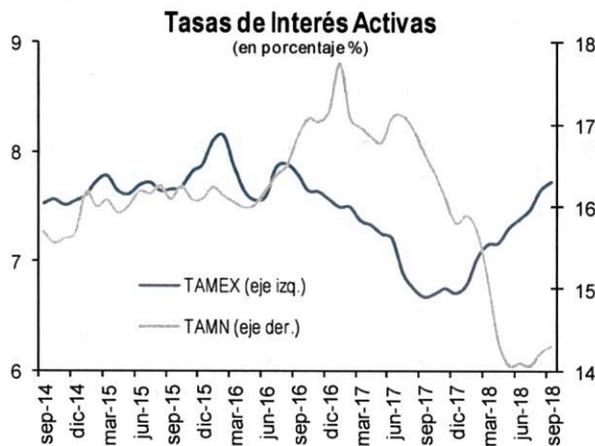
Hasta junio de 2018 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (7.3%), comercio (4.8%) y transporte y logística (4.1%).

### Gestión Bancaria

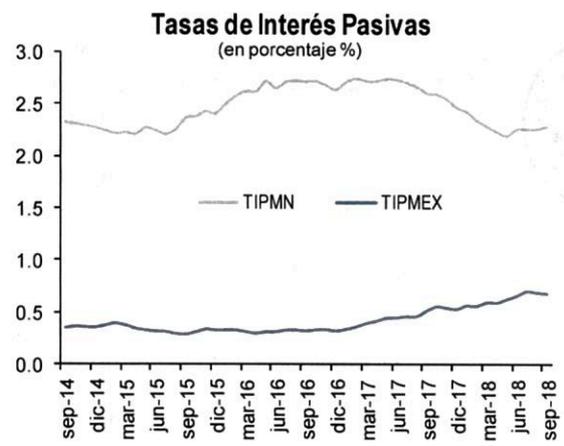
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 5.9% durante los últimos 12 meses culminados en agosto, 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**
**Scotiabank Perú  
S/ MM**

	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses sep-18 / sep-17		Variación año 18 / dic-17		Variación Trim. 18 / jun-18	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	60,086	57,750	61,647	59,592	-494	-1%	1,842	3%	-2,055	-3%
Disponible	11,534	9,029	10,338	8,943	-2,590	-22%	-86	-1%	-1,394	-13%
Inversiones	5,266	6,388	4,636	4,209	-1,057	-20%	-2,179	-34%	-427	-9%
Colc. Brutas	<b>41,256</b>	<b>41,166</b>	<b>45,131</b>	<b>45,510</b>	<b>4,254</b>	<b>10%</b>	<b>4,344</b>	<b>11%</b>	<b>379</b>	<b>1%</b>
Colc. Netas	39,717	39,586	43,368	43,741	4,024	10%	4,155	10%	373	1%
Colc. Refinanciada	351	420	475	579	227	65%	159	38%	103	22%
Créditos Vencidos	639	597	650	667	29	4%	70	12%	17	3%
Cobranza Judicial	642	698	816	848	206	32%	151	22%	32	4%
Provisión Colocaciones	1,747	1,788	1,984	2,018	271	16%	231	13%	34	2%
Pasivos Totales	52,187	49,516	53,450	51,040	-1,147	-2%	1,524	3%	-2,410	-5%
Depósitos	34,823	35,210	39,923	36,916	2,093	6%	1,706	5%	-3,007	-8%
Adeudados	9,666	7,149	7,764	7,737	-1,929	-20%	587	8%	-27	0%
Valores en Circulación	2,202	2,169	2,077	2,142	-60	-3%	-27	-1%	65	3%
Patrimonio Neto	7,899	8,235	8,197	8,552	653	8%	317	4%	355	4%
Utilidad Neta	889	1,221	618	969	81	9%				
<b>Cartera Total</b>	<b>50,621</b>	<b>50,523</b>	<b>53,395</b>	<b>53,955</b>	<b>3,334</b>	<b>7%</b>	<b>3,431</b>	<b>7%</b>	<b>560</b>	<b>1%</b>
- Créditos Directos	41,256	41,166	45,131	45,510	4,254	10%	4,344	11%	379	1%
- Créditos Contingentes	9,365	9,358	8,264	8,445	-920	-10%	-913	-10%	181	2%
- Aceptaciones Bancarias	111	116	99	104	-7	-6%	-12	-10%	5	5%
- Fianzas	8,658	8,625	7,589	7,727	-932	-11%	-899	-10%	138	2%
- Cartas de Crédito	596	616	576	614	18	3%	-2	0%	38	7%

**2. Activos**

Los activos totales al 30 de Setiembre de 2018 alcanzaron S/ 59,592 MM cifra inferior en S/ 494 MM (-1%) respecto a la de doce meses atrás, con un incremento de 10% de la cartera de colocaciones netas (+S/ 4,024 MM), las que alcanzaron S/ 43,741 MM y cuya participación en el total de activos fue de 73%, siete puntos porcentuales por encima al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó S/ 2,590 MM (-22%) con respecto a Setiembre 2017, alcanzando S/ 8,943 MM, debido principalmente a menor Disponible Restringido (-S/1,033 MM) compuesto por compromisos de recompra de moneda extranjera con el BCR. En el trimestre el Disponible disminuyó S/ 1,394 MM (-13%) por menor BCR (-S/ 1,459 MM) y menores depósitos en bancos e instituciones del exterior (-S/ 358 MM), compensado parcialmente con Disponible Restringido (+442 MM).

Las Inversiones Financieras Netas disminuyeron en 20% en el año y alcanzaron los S/ 4,209 MM. La disminución se explica por Inversiones disponibles para la Venta y a valor razonable, las que cayeron en 27%, principalmente por menores Certificados de depósitos reajustables del BCRP. La Inversión en Participaciones aumentó en 12%, explicado por las utilidades en subsidiarias, principalmente Crediscotia.

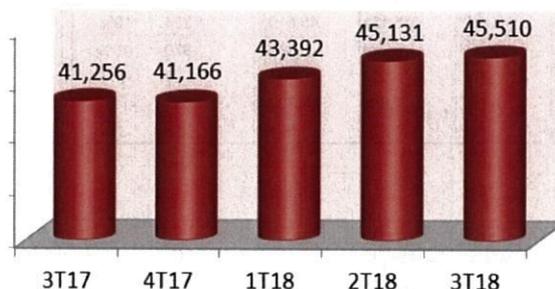


**Estructura del Activo (%)**

Rubros	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
Disponible	19	16	17	15
Fondos Interbancarios	0	1	1	0
Inversiones	9	11	8	7
Colocaciones Netas	66	69	70	73
Activo Fijo	1	1	1	1
Otros Activos	5	3	4	4
<b>Total Activo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**Colocaciones**

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional aumentaron su participación a 68%, superior en cinco puntos porcentuales respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 30,777 MM con un crecimiento de 18% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,465 MM (equivalentes a S/ 14,733 MM), con una reducción de 4%.

**Colocaciones Brutas Trimestrales  
En S/ MM**

**Colocaciones por moneda**

	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
(S/MM)	26,013	25,957	28,495	30,777	18%	19%	8%

(US\$ MM)	4,669	4,713	5,084	4,465	-4%	-5%	-12%
-----------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	------

(S/. MM)	41,256	41,232	45,131	45,510	10%	10%	1%
----------	--------	--------	--------	--------	-----	-----	----

**Participación %**

Colocaciones Brutas MN	63%	63%	63%	68%
Colocaciones Brutas ME	37%	37%	37%	32%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 30 de Setiembre de 2018 totalizaron S/ 45,510 MM, cifra superior en 10% a la de setiembre del 2017, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+10%). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en 1%

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

### Colocaciones Brutas por modalidad S/ MM

Colocaciones Brutas	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses sep-18 / sep-17		Variación año 18 / dic-17		Variación Trim. sep 18 / jun-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	85	98	74	38	-47	-55%	-60	-61%	-37	-49%
Tarjetas de Crédito	2,385	2,433	2,578	2,659	274	11%	226	9%	80	3%
Descuento	452	525	498	499	47	10%	-26	-5%	1	0%
Factoring	600	644	732	937	337	56%	294	46%	206	28%
Préstamos	22,590	22,707	23,873	23,890	1,300	6%	1,184	5%	18	0%
Arrendamiento Financiero	3,291	3,276	3,274	3,299	8	0%	23	1%	24	1%
Créditos Hipotecarios	5,931	5,936	6,167	6,330	399	7%	394	7%	163	3%
Otras colocaciones	4,270	3,816	5,975	5,747	1,477	35%	1,930	51%	-229	-4%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>39,604</b>	<b>39,434</b>	<b>43,171</b>	<b>43,398</b>	<b>3,794</b>	<b>10%</b>	<b>3,964</b>	<b>10%</b>	<b>227</b>	<b>1%</b>
Refinanciadas	368	434	489	591	223	61%	157	36%	103	21%
Reestructuradas	0	0	0	1	1	0%	1	0%	1	0%
Cartera atrasada	1,284	1,298	1,471	1,520	236	18%	222	17%	49	3%
- Vencidas	641	599	653	670	30	5%	71	12%	17	3%
- Cobranza Judicial	643	699	818	850	206	32%	151	22%	32	4%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>41,256</b>	<b>41,166</b>	<b>45,131</b>	<b>45,510</b>	<b>4,254</b>	<b>10%</b>	<b>4,344</b>	<b>11%</b>	<b>379</b>	<b>1%</b>

Al 30 de setiembre del 2018, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 52% del total de colocaciones por un monto de S/ 23,890 MM y con un incremento del 6% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a setiembre 2017, fueron las correspondientes a Factoring (+56%), Otras colocaciones (+43%) atribuible al incremento de Comercio Exterior, Tarjetas de Crédito (+11%), Descuentos (+10%) y Préstamos (+6%). Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes aumentaron en +S/ 227 MM, (+1%), principalmente Factoring.

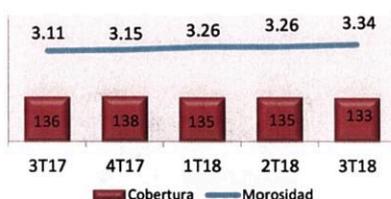
La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 30 de setiembre del 2018 asciende a S/. 53,955 MM, mostrando un crecimiento anual de 7%. La mayor parte de la cartera (84%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 10%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/ 8,445 MM, con un decrecimiento anual de -S/ 920 MM (-10%), atribuible principalmente a Avaluos y Cartas Fianzas (-S/ 932 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 17.4% al 31 de Agosto del 2018, inferior en 16 bps a la que tenía al cierre de Junio de 2018 (17.6%) y superior en 15 bps al 17.3% que tenía en setiembre 2017.

#### Calidad de Activos

La cartera atrasada aumentó en 18% en los últimos doce meses (de S/ 1,284 MM a S/ 1,520 MM), superior al crecimiento de las colocaciones brutas (10%), por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.34% en setiembre 2018, superior al 3.11% de setiembre 2017. Con respecto a junio 18, la morosidad se incrementó en 8bps.

**Morosidad % y  
Cobertura de Cartera Atrasada%**



**Cartera Atrasada y Provisiones  
En S/ MM**



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre de 2018 alcanzaron S/ 2,018 MM, mostrando un incremento de 16% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a setiembre 2018 fue de 133% nivel holgado aunque levemente inferior al 136% de doce meses atrás.

### 3. Pasivos

Al 30 de setiembre de 2018 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/ 51,040 MM, cifra inferior en S/ 1,147 MM (-2%) a la de setiembre 2017 (S/52,187 MM), explicado principalmente por menores adeudados con el exterior (-S/2,031 MM) y cuentas por pagar (-S/966) compensado parcialmente por Obligaciones con el público (+S/ 2,006 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 36,916 MM y concentran el 72% del pasivo total, mayor en cinco puntos porcentuales al de setiembre 2017.

#### Estructura de Pasivos (%)

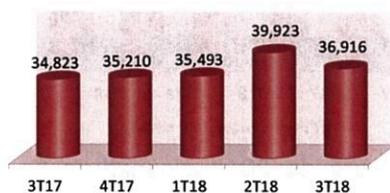
Rubros	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
Depósitos	67	71	75	72
Fondos Interbancarios	0	0	0	0
Valores en Circulación	4	4	4	4
Adeudados	19	14	15	15
Otros Pasivos	11	10	7	8
<b>Total Pasivo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 61% y un monto de S/ 22,450 MM al cierre de setiembre 2018, el cual muestra un aumento de 11% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en tres puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera cayeron en 2% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,384 MM (equivalente a S/ 14,466 MM), tres puntos porcentuales menores a su participación en setiembre 2017.

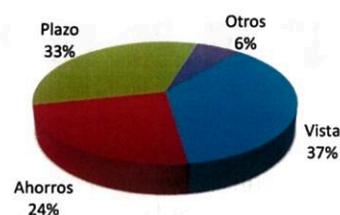
#### Depósitos por moneda

	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	20,215	21,378	22,493	22,450	11%	0%
Depósitos ME (US\$ MM)	4,474	4,268	5,327	4,384	-2%	-18%
<b>Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)</b>	<b>34,823</b>	<b>35,210</b>	<b>39,923</b>	<b>36,916</b>	<b>6%</b>	<b>-8%</b>
<b>Participación %</b>						
Depósitos MN	58%	61%	56%	61%		
Depósitos ME	42%	39%	44%	39%		
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

#### Evolución de Depósitos S/ MM



#### Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos vista fueron los de mayor incremento, 33% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 13,516 MM y concentrando el 37% del total de depósitos; los depósitos de ahorro aumentaron en 13% en los últimos 12 meses alcanzando los S/ 8,782 MM y una participación de 24% del total de depósitos del banco. Los depósitos CTS aumentaron en 10%, ascendiendo a +S/1,290 MM. Los depósitos a plazo cayeron 15% en los últimos doce meses, hasta el monto de S/ 12,222 MM, el mismo que concentra el 33% del total de depósitos.

### Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses sep-18 / sep-17		Variación año sep 18 / dic-17		Variación Trim. sep 18 / jun-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	10,158	11,239	13,934	13,516	3,358	33%	2,277	20%	-419	-3%
Ahorros	7,806	9,015	8,666	8,782	977	13%	-233	-3%	116	1%
Plazo	14,374	12,249	14,922	12,222	-2,151	-15%	-26	0%	-2,700	-18%
Certif. Bancarios	13	13	12	13	0	-2%	0	0%	0	1%
Dep. CTS	1,169	1,296	1,355	1,290	121	10%	-6	0%	-65	-5%
Dep. Sist. Financiero	228	396	262	315	87	38%	-81	-20%	53	20%
Otros Dep. y Obligac.	1,076	1,003	771	778	-298	-28%	-226	-22%	7	1%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>34,823</b>	<b>35,210</b>	<b>39,923</b>	<b>36,916</b>	<b>2,093</b>	<b>6%</b>	<b>1,706</b>	<b>5%</b>	<b>-3,007</b>	<b>-8%</b>

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 15.1% al 31 de agosto del 2018, -125 bps por debajo de su participación en junio 2018 pero 13 bps más que el 15.0% que tenía al 30 de setiembre del 2017.

La participación de adeudados y obligaciones financieras en el total de pasivos fue de 19%, y cayó cuatro puntos porcentuales en los últimos doce meses. Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/ 9,878 MM, compuestos por adeudados (S/ 7,737 MM) y por valores en circulación (S/ 2,142 MM).

Con respecto al mismo periodo del 2017, los adeudados disminuyeron en S/ 1,929 MM, debido principalmente a bancos del exterior (S/ 2,031 MM). Por su parte, los valores en circulación se redujeron en -S/ 60 MM con respecto al mismo periodo del 2017 por efecto del vencimiento de bonos corporativos (S/ 176 MM), compensado parcialmente por nuevas emisiones de bonos corporativos (S/ 105 MM) a menor tasa.

Los adeudados y obligaciones financieras aumentaron en S/ 38 MM en el trimestre, debido principalmente a bancos locales (+S/ 148 MM) y mayores valores en circulación (+S/ 65 MM), compensados con menores obligaciones con bancos del exterior (-S/175 MM)

Al cierre de setiembre 2018 el saldo de bonos corporativos es S/ 243 MM y de bonos subordinados es S/ 1,856 MM.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre del 2018 ascendió a S/ 8,552 MM, habiéndose incrementado en S/ 653 MM (+8%) con respecto al 30 de setiembre 2017, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo por S/ 611 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2018.



**Patrimonio  
S/ MM**

	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	Variación 12 meses sep-18 / sep-17		Variación año 18 / dic-17		Variación Trim. sep- 18 / jun-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>7,899</b>	<b>8,235</b>	<b>8,197</b>	<b>8,552</b>	<b>653</b>	<b>8%</b>	<b>317</b>	<b>4%</b>	<b>355</b>	<b>4%</b>
Capital Social	5,635	5,635	6,123	6,123	488	9%	488	9%	0	0%
Capital Adicional	394	394	394	394	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas	961	961	1,083	1,083	122	13%	122	13%	0	0%
Resultado Acumulado	0	0	0	0	0		0	0%	0	0%
Ajuste de patrimonio	21	24	-21	-18	-38		-41		4	
Resultado Neto del Ejercicio	889	1,221	618	969	81	9%	-252	-21%	351	57%

El capital social se incrementó en S/ 488 MM (9%) debido a las capitalizaciones de utilidades del 2016 y 2017 efectuadas en julio 2017 y marzo 2018. La reserva legal se incrementó en S/ 122 MM (13%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2017.

Las utilidades obtenidas al 30 de setiembre 2018 se incrementaron en S/ 81 MM (9%) con respecto al mismo periodo del 2017.

El patrimonio aumentó S/ 355 MM (4%) respecto a junio 2018 explicable por la utilidad neta del tercer trimestre por S/ 351 MM y ajustes al patrimonio por S/4 MM.

**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	2T-18	3T-18	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	2,657	2,705	48	2%	916	898	918	20	2%
Gastos por Intereses	772	746	-26	-3%	271	244	258	14	6%
Provisiones para Créditos Directos	579	555	-23	-4%	176	194	169	-25	-13%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	431	407	-23	-5%	146	133	136	2	2%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	421	470	49	12%	154	154	154	0	0%
Gastos de Administración	(949)	(994)	-44	5%	(322)	(331)	(336)	-5	2%
Depreciaciones y Amortizaciones	(46)	(44)	2	-4%	(15)	(15)	(14)	0	-2%
Valuación de Activos y Provisiones	(26)	(39)	-13	50%	(12)	(8)	(19)	-11	147%
Otros Ingresos y Gastos	12	36	24	205%	6	2	34	32	1510%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(260)	(271)	-10	4%	(102)	(96)	(93)	2	-2%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>889</b>	<b>969</b>	<b>81</b>	<b>9%</b>	<b>324</b>	<b>300</b>	<b>351</b>	<b>51</b>	<b>17%</b>

**Resultado acumulado versus año anterior**

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 2,705 MM en el período enero-setiembre 2018, y mostraron un incremento de 2% respecto al año anterior explicado básicamente por el incremento en 1% de los intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 36 MM), debido al mayor volumen de créditos, y el incremento en 1% de intereses por inversiones disponibles para la venta (+S/ 1 MM).

Los gastos por intereses del período enero-setiembre descendieron a S/ 746 MM, con un decrecimiento de -3% respecto al año anterior, explicados principalmente por menores cuentas por pagar (-S/ 59 MM) debido a menores operaciones Repos con el BCR, compensado por los intereses de adeudados con instituciones financieras S/23 MM (+9%) y los intereses pagados a obligaciones con el público que aumentaron S/13 MM (+4%) por mayor volumen (+6%).

Los ingresos por servicios financieros fueron de S/ 604 MM, superiores en S/ 21 MM (4%) al acumulado a setiembre del 2017, mientras que los gastos por servicios financieros subieron 29% en parte por la reclasificación hacia gastos por servicios financieros de comisiones y otros cargos en diciembre 2017 y por mayores gastos de procesamiento.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 470 MM, cifra superior en +S/ 49 MM (+12%) respecto a enero-setiembre 2017, explicable por un mayor resultado en participaciones (+S/ 30 MM) debido a las mayores utilidades de la subsidiaria Crediscotia y derivados de negociación (+S/ 55 MM) compensados parcialmente por menores resultados por diferencia de cambio (-S/ 12 MM) e Inversiones a valor razonable (-S/16 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/ 555 MM, cifra inferior en S/ 23 MM (-4%) a la del año anterior por mayores recuperos de provisiones S/ 69 MM (+10%)

Los gastos de administración ascendieron a S/ 994 MM, superior en S/ 44 MM (+5%) a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 516 MM), servicios prestados por terceros (S/ 423 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 54 MM) los mismos que variaron en 4%, 5% y 16% respectivamente.

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 39 MM, superior en +13 MM (+50%) a la del mismo período del año anterior, explicable por mayores provisiones de créditos indirectos (+S/ 6 MM), provisiones para bienes realizables recibidos en pago, recuperados y adjudicados (+S/ 4 MM) y otras provisiones (+S/ 3 MM).

La utilidad del período enero-setiembre 2018 fue de S/ 969 MM, superior en 9% (+S/81 MM) respecto al mismo período del 2017. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-setiembre 2018 alcanzó 15.1% anual, superior al ROE del mismo período del 2017 que fue 15.0%, explicado por un crecimiento de la utilidad neta acumulada de 9%, superior al crecimiento anual del patrimonio que fue 8%.

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

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 918 MM con un crecimiento de 2% en el 3Trim18 versus 2Trim18 (+S/ 20 MM) debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 19 MM) explicado por el mayor volumen, así como mayores intereses en Disponible (+S/ 5 MM), compensado por menores intereses de inversiones disponibles para la venta y a valor razonable (-S/3 MM).

El pago de intereses del 3Trim18 fue S/258 MM, 6% más que el trimestre anterior, principalmente debido a los mayores intereses por obligaciones con el público (+S/ 13 MM, +10%) así como también por adeudados y obligaciones financieras (+S/5 MM, +5%) explicable por el mayor volumen de adeudados compensado por menores intereses de Repos BCR (-S/ 3 MM, -19%).

Los ingresos por servicios financieros netos se incrementaron en S/2 MM (+2%) entre 3Trim18 y el 2Trim18, explicado por mayores ingresos por servicios financieros en el 3Trim18 (+S/ 6 MM, +3%) compensado parcialmente por mayores gastos por servicios financieros (+S/ 4 MM, +6%).

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 154 MM, similar al 2Trim18, debido a menores resultados por diferencia de cambio, compensados con inversiones disponibles para la venta y a valor razonable (+S/ 5 MM) y mejores resultados por derivados de negociación.

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 3Trim18 (S/ 169 MM) disminuyeron en 13% versus 2Trim18 (S/ 194 MM), debido a menores Provisiones para incobrabilidad (+S/ 69MM) compensado por menores recuperos (-S/45 MM).

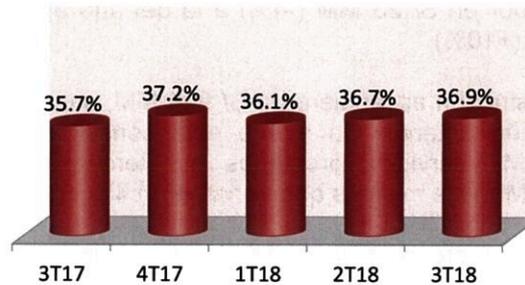
Los gastos de administración fueron de S/ 336 MM, superiores en 5 MM (2%) a los del trimestre anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 172 MM), servicios prestados por terceros (S/ 146 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 18 MM) los mismos que variaron en 1%, 2% y 3% respectivamente.

La eficiencia operativa o Productividad, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, se mantuvo en niveles muy satisfactorios, con



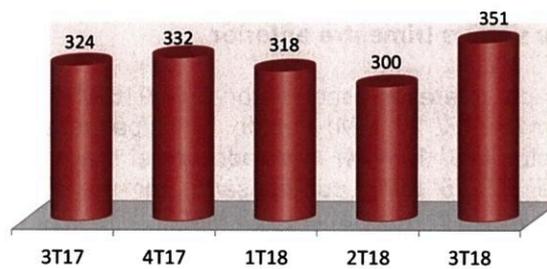
36.6% en el período enero-setiembre 2018, superior al 36.4% del mismo periodo del año anterior y se mantiene como el más bajo de los bancos lo que refleja su gran eficiencia. En términos trimestrales, la productividad del 3Trim 18 fue 36.9% y levemente superior al 36.7% del 2Trim18.

#### Ratio de Productividad Trimestral



En el 3Trim18 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/ 351 MM, superior en S/ 51 MM (+17%) a los S/300 MM de Utilidad neta obtenida en 2Trim18.

#### Utilidad Neta S/ MM Evolución Trimestral



## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2018 alcanzó el monto de S/ 57,554 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/. 4,016 MM (+8%) respecto a setiembre 2017, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/ 8,321 MM, superior en S/ 155 MM (+2%) a los S/ 8,167 MM de patrimonio efectivo a setiembre 2017, debido a las capitalizaciones de utilidades del 2017, así como por el incremento de la reserva legal (S/ 122 MM).

El Ratio de Capital Global resulta de 14.46%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%. Asimismo el ratio de capital global disminuyó en -80 bps respecto al del cierre de setiembre 2017, que fue 15.25%.

S/ MM	sep-17		sep-18	
	APR	Requerimiento	APR	Requerimiento
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	49,665	4,967	53,656	5,366
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	633	63	477	48
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	<u>3,240</u>	<u>324</u>	<u>3,421</u>	<u>342</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	<b>53,538</b>	<b>5,354</b>	<b>57,554</b>	<b>5,755</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional	<u>11,465</u>	<u>1,147</u>	<u>12,179</u>	<u>1,218</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>65,004</b>	<b>6,500</b>	<b>69,733</b>	<b>6,973</b>
<b>Patrimonio efectivo</b>		<b>8,167</b>		<b>8,321</b>
Nivel 1		6,294		6,486
Nivel 2		1,872		1,835
Superávit global de patrimonio efectivo		<b>1,666</b>		<b>1,348</b>
<b>Ratio de Capital Global</b>		<b>15.25%</b>		<b>14.46%</b>



El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/ 5,755 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 1,218 MM (Resolución SBS 8425-2011), el cual está en función al riesgo sistémico, al riesgo por concentración (individual, sectorial y regional), tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/ 6,973 MM al 30 de setiembre de 2018. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/ 8,321 MM, el Banco tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/ 1,348 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



**IGNACIO ARAMBURU**  
CFO & Business Support Head

