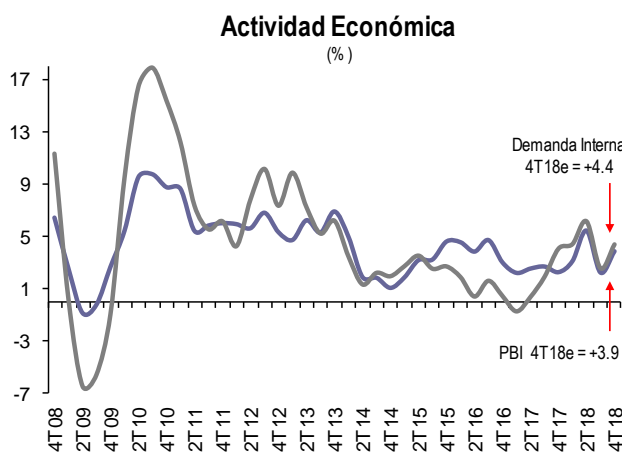


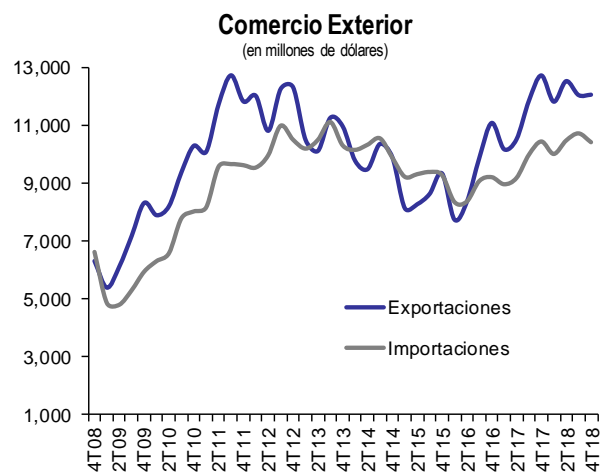
**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2018**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.9% durante el 4T18, superior al 2.3% del 3T18, de acuerdo con estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca –por segunda temporada-, Hidrocarburos y Agricultura, mientras que los de más bajo desempeño fueron Minería –que registró una contracción-, Comercio y Construcción. Con este resultado, la economía peruana acumula treinta y siete trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 4T18 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por tercer trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria continuó subiendo mientras que el gasto público aumentó por quinto trimestre consecutivo. Las cuentas externas registraron nuevamente un superávit comercial, mientras que la percepción de riesgo país se elevó por la volatilidad de los mercados financieros.

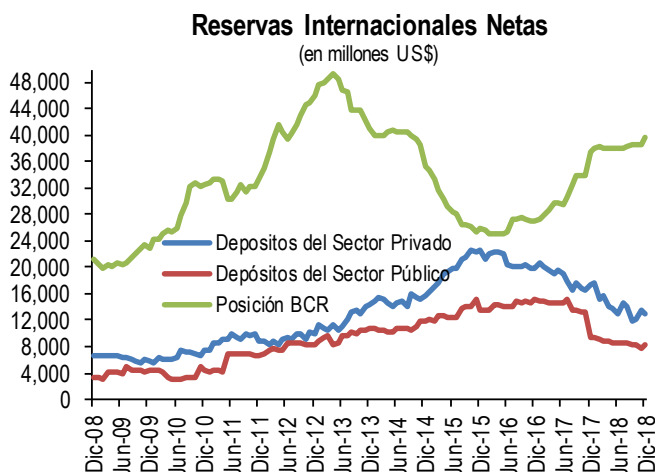


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

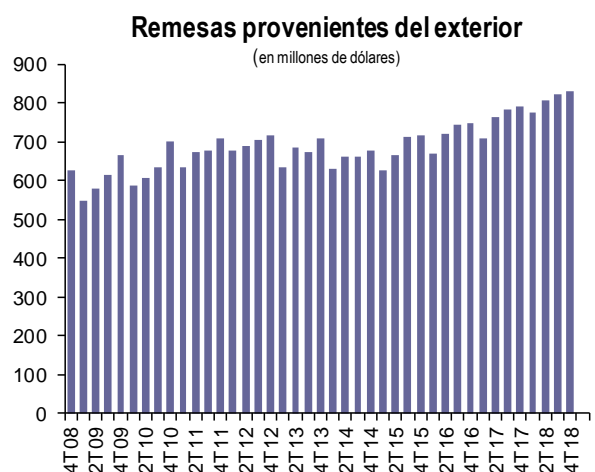


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 4T18 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,600 millones, consolidando un superávit comercial por décimo trimestre consecutivo que habría alcanzado USD 6,700 millones en términos anuales.



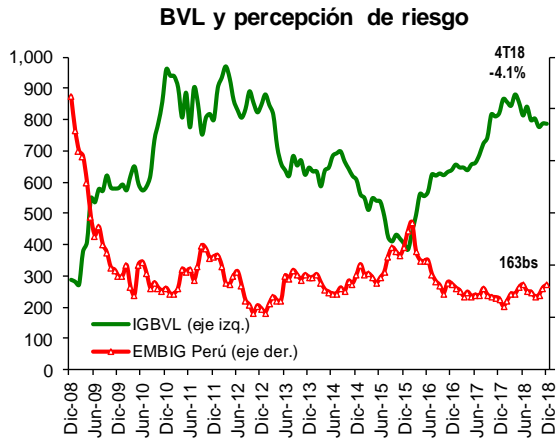
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



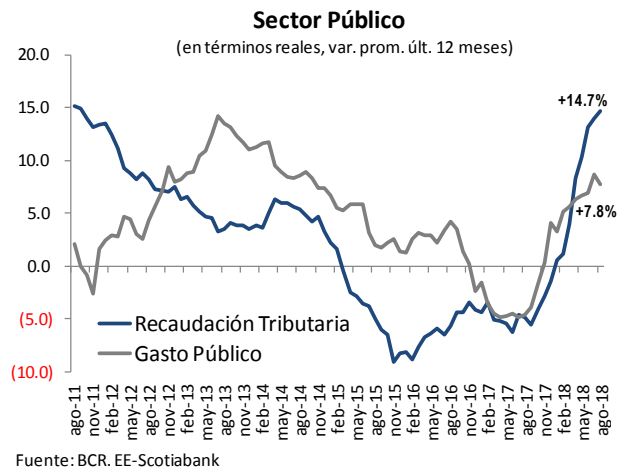
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El flujo de RIN durante el 4T18 fue positivo en USD 2,180 millones, luego de cuatro trimestres de caídas, gracias al aumento de la posición de cambio como consecuencia de la venta de dólares por parte del Tesoro Público al BCR por USD 651 millones.

La percepción de riesgo país en el 4T18 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 23pbs en un contexto de cambio de expectativas respecto al ritmo futuro de alza de tasa de interés por parte de la Fed. La prima de riesgo se elevó en mayor proporción en el resto de los países de la Alianza del Pacífico: México +71pbs, Colombia +34pbs y Chile +26pbs.



Fuente: Bloomberg. EE-Scotiabank Perú



Fuente: BCR. EE-Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de +13.7% en el 3T18 a +13.5% en el 4T18 en términos reales anuales. El gasto público aumentó por quinto trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de 7.5% en el 3T18 a 6.9% en el 4T18, en un contexto donde la inversión pública creció 11.4%. No obstante, el consumo público desaceleró, pasando de 7.3% en el 3T18 a 6.0% en el 4T18 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 2.2% del PBI en el 4T18, mayor al 2.0% registrado al 3T18, pero por debajo de la meta anual revisada de 3.0%. La clasificadora Fitch mantuvo el rating crediticio en “BBB+” con perspectiva “estable”.

INFLACION

Durante el 4T18 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se desaceleró, pasando de 0.71% durante el 3T18 a 0.39% en el 4T18. No obstante, la trayectoria de la inflación pasó de un ritmo anual de 1.3% en el 3T18 a 2.2% en el 4T18, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por tercer trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses subieron ligeramente de 2.4% en el 3T18 a 2.5% en el 4T18. 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 2.4% en el 3T18 a 2.6% en el 4T18, dentro del rango meta por sexto trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, se elevó de 2.1% en el 3T18 a 2.2% en el 4T18, dentro del rango objetivo por noveno 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
4T18	0.39	0.32	0.74	1.99

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se mantuvo estable en un promedio de 2.76%, en un contexto en el que el BCR también mantuvo su tasa de interés de referencia en 2.75%.

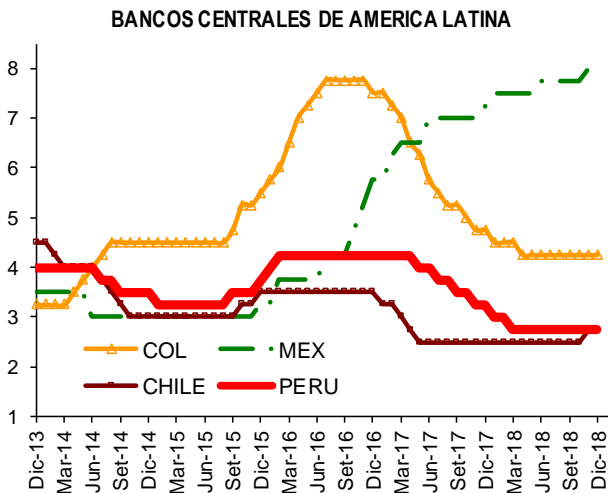
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses aumentó 29pbs, pasando de 2.34% en el 3T18 a 2.63% en el 4T18, en un contexto en que la Reserva Federal elevó por novena vez desde diciembre de 2015 su tasa de interés de referencia en 25pbs adicionales, a 2.50%.

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.

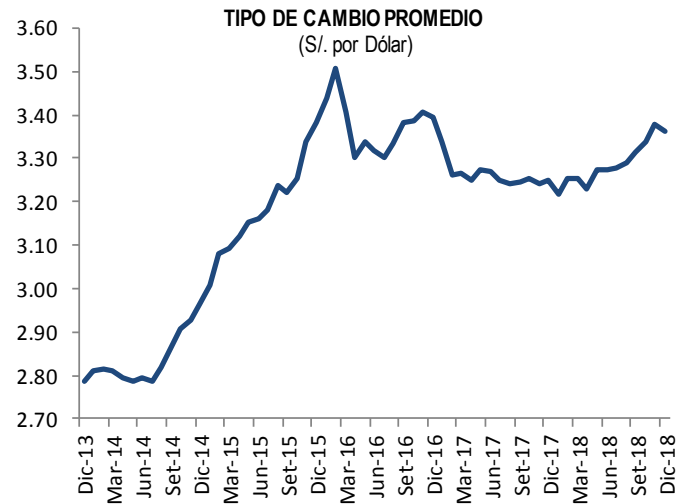
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Var. 4T18
Banco Central							
Reserva Federal	FED	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	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	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	0.00
Banco Central de Chile	CBC	2.50	2.50	2.50	2.50	2.75	0.25
Banco Central del Perú	BCRP	3.25	2.75	2.75	2.75	2.75	0.00
Banco Central de México	BCM	7.25	7.50	7.75	7.75	8.25	0.50
Banco Central de Colombia	BCC	4.75	4.50	4.25	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 1.99% durante el 4T18 respecto del dólar en términos promedio y 1.9% en términos fin de periodo, llegando a S/3.369. Hacia fines de noviembre el tipo de cambio alcanzó su nivel más alto del año en S/3.389, para luego corregir hasta S/3.34 tras la reunión del G-20 en la que se estableció una tregua en el conflicto comercial entre EE.UU. y China. El BCR se abstuvo de intervenir en el mercado cambiario spot, colocando instrumentos vinculados a coberturas en dólares por un monto equivalente a USD 290 millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo segundo trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 4T18 fue de 2.5%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 0.7%. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció a un ritmo anual de 8.1% con tipo de cambio constante, desacelerando respecto del 9.1% registrado al 3T18. Con tipo de cambio corriente el aumento fue de 4.9%. 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	Set-18	Oct-18	Nov-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	110,683	112,035	113,437	-1.0%	0.5%
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	79,191	78,732	78,999	4.3%	4.9%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,289	2,350	2,416	2,415	2,423	2,413	5.4%	3.3%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	3.02%	3.05%	3.08%	3.05%	3.08%	3.05%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,751	3,850	3,896	3,906	3,892	4,032	7.5%	6.9%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	164%	161%	162%	161%	167%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,277	3,389	3,482	3,527	3,524	3,539	8.0%	7.0%
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	5.1	5.2	5.1		
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	70,572	70,504	71,396	0.9%	2.6%
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	5,731	6,536	6,325	1.4%	-1.0%
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	13,822	13,693	13,843	2.8%	4.2%
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	14.7	14.7	14.7		
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	2,487	2,496	2,503	9.4%	10.2%
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%	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%	18.0%	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 6.8% 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 (+9.1%), seguido del crédito a las Mypes (+3.9%). El crédito a medianas empresas (+2.5%) se empezó a recuperar ante el mayor dinamismo de la demanda interna.

El crédito a personas se aceleró a 10.6% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el liderazgo (+14.5%), seguido de crédito hipotecario (+8.8%). Tarjetas de crédito aceleró, de un ritmo anual de 8.5% en el 3T18 a 11.4% en el 4T18, mientras que el crédito vehicular se mantuvo en terreno negativo.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se aceleraron, pasando de un ritmo anual de 3.9% en 3T18 a 5.4% en el 4T18 con tipo de cambio constante y 2.6% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 71,396 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, aceleraron de 3.0% en el 3T18 a 6.4% en el 4T18. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, se mantuvieron en un ritmo anual de 12.2% durante el 4T18, 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, se estancaron, con un ritmo de crecimiento de sólo 0.5%.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,413 millones, con un ritmo de aumento de 3.3% en los últimos 12 meses, el más bajo desde el 2T07. Los créditos con pago puntual crecieron 4.4%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubique en 3.05%, el nivel más bajo desde diciembre de 2017 (3.02%).

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,539 millones (+7% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,641 millones (+8.3% anual). El ratio de deterioro aumentó a 4.5%, aún superior al 4.3% del 2017, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó a 5.1%, similar al de 2017.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 4.4% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron a un ritmo de 4.3%. Los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 23.1%. Los créditos en categoría Dudoso se contrajeron en 1.8% y los de categoría Pérdida crecieron 7%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad aumentó a una cobertura equivalente a 167%, ligeramente mayor al 164% de fines de 2017. La cobertura sobre la cartera deteriorada alcanzó a 114%, nivel similar al de 2017. Estos indicadores reflejan que durante el 4T18 mejoró la calidad de cartera.

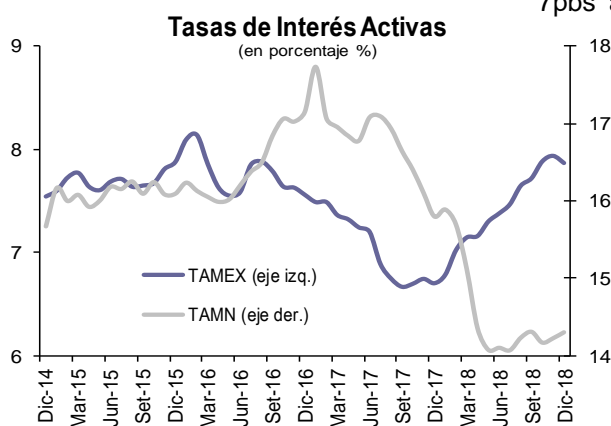
Hasta setiembre de 2018 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (6.8%), comercio (4.8%) y transporte y logística (4.1%).

Gestión Bancaria

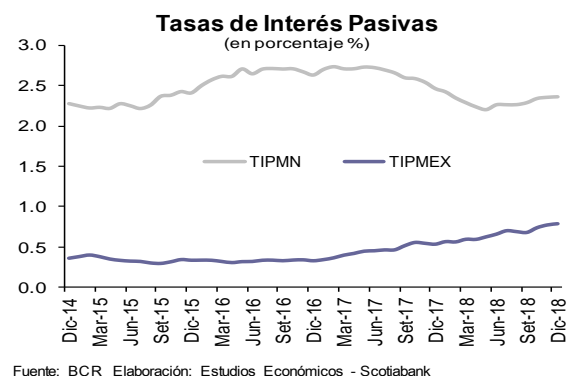
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 5.1% durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, 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 de 2017 (41.0%). Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,503 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, 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 noviembre, 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 4T18 las tasas de interés bancarias en soles permanecieron estables, en línea con la política monetaria del BCR. La tasa activa en soles (TAMN) bajó 1pb a 14.3%. A nivel de empresas, aumentaron las tasas de créditos corporativos (+63pbs) y a grandes empresas (+21pbs), las cuales fueron contrarrestadas, por el descenso de las tasas de interés para medianas empresas (-48pbs), pequeñas empresas (-62pbs) y microempresas (-47pbs). Las tasas de interés de los créditos a personas registraron alzas, principalmente en los créditos de consumo, que fueron los que registraron el mayor dinamismo. En el caso de los créditos hipotecarios las tasas de interés se elevaron 15pbs. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 7pbs a 2.36%, 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 15pbs, por quinto trimestre consecutivo. A nivel de empresas, subieron las tasas de interés de los créditos a corporativos (+32pbs) y a grandes empresas (+15pbs), siendo parcialmente compensadas por el descenso de las tasas de interés a medianas empresas (-44pbs). A nivel de personas, subieron principalmente las tasas de interés para créditos de consumo, que registraron el mayor dinamismo, mientras que, para créditos hipotecarios, las tasas permanecieron estables. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 11pbs, a 0.78%, en un contexto en que la tasa Libor aumentó 29pbs.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras

Crediscotia En S/ MM

	dic-17	sep-18	dic-18	Variación 12 meses dic-18 / dic-17		Variación Trim. dic-18 / set-18	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	4,528	4,715	4,896	368	8%	181	4%
Disponible	379	432	508	129	34%	76	18%
Fondos Interbancarios	116	84	116	-1	0%	31	37%
Inversiones	355	337	277	-78	-22%	-60	-18%
Colocaciones Brutas	3,922	4,132	4,280	358	9%	149	4%
Cartera de Créditos Neta	3,499	3,683	3,817	319	9%	134	4%
Colc. Refinanciada, neta	158	183	199	41	26%	16	9%
Créditos Vencidos	212	198	198	-14	-6%	1	0%
Cobranza Judicial	45	73	81	37	83%	8	11%
Provisión Colocaciones	483	515	533	49	10%	17	3%
Pasivos Totales	3,695	3,808	3,925	229	6%	116	3%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,761	2,909	3,011	250	9%	102	4%
Adeudados	692	642	642	-50	-7%	0	0%
Valores en Circulación	134	132	134	0	0%	2	2%
Patrimonio Neto	833	907	972	139	17%	65	7%
Utilidad Neta	200	183	248	48	24%	65	36%
Cartera Total	3,922	4,132	4,280	358	9%	149	4%
- Créditos Directos	3,922	4,132	4,280	358	9%	149	4%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron S/ 4,896 MM cifra superior en S/ 368 MM (+8%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la Cartera de Créditos Neta en S/ 319 MM, Disponible en S/129 MM, compensado parcialmente con una disminución en. las Inversiones en S/ -78 MM y Fondos Interbancarios en S/ -1 MM

La Cartera de Créditos Neta ascendió a S/ 3,817 MM, cifra superior en S/ 319 MM (+ 9%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a diciembre 2018 aumentó en 70 puntos básicos hasta 78%.

Las inversiones están compuestas por los certificados de depósitos BCR, y en el año disminuyeron en S/ -78 MM, cifra inferior en -22% a la de doce meses atrás, explicable por la disminución de los certificados de depósitos del BCR.

Los saldos de los Fondos Interbancarios ascendieron a S/ 116 MM, cifra similar a la de doce meses atrás.

El Disponible ascendió a S/ 508 MM, cifra superior en S/ 129 MM (+ 34%) a la de doce meses atrás, debido a mayores depósitos en el BCR, por mayores depósitos overnight.

Estructura del Activo (%)

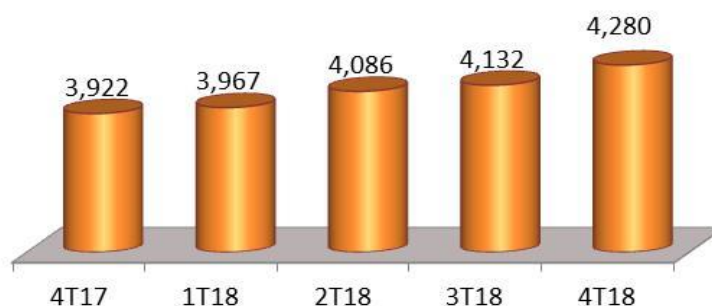
Rubros	dic-17	sep-18	dic-18
Disponible	8.4	9.2	10.4
Fondos Interbancarios	2.6	1.8	2.4
Inversiones	7.8	7.2	5.7
Cartera de Créditos	77.3	78.1	78.0
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.8	0.8	0.7
Otros Activos	3.1	3.0	2.9
Total Activo	100.0	100.0	100.0

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 78.0% de los activos totales, seguida por Disponible con un peso de 10.4%, las inversiones con 5.7% y el resto de activos el 6.0% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2018 totalizaron S/ 4,280 MM, cifra superior en 9% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (S/ +298 MM), refinanciadas (+S/ 37 MM) y la cartera atrasada (+ S/ 23 MM). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en 4%.

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/ MM)



Colocaciones Brutas	dic-17	sep-18	dic-18	Variación 12 meses dic-18 / dic-17		Variación Trim. dic-18 / set-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Vigentes	3,497	3,671	3,795	298	9%	124	3%
Refinanciadas	169	190	205	37	22%	15	8%
Cartera Atrasada	257	271	280	23	9%	9	3%
-Vencidas	212	198	198	-14	-6%	1	0%
-Cobranza Judicial	45	73	81	37	83%	8	11%
Total Colocaciones Brutas	3,922	4,132	4,280	358	9%	149	4%

**Colocaciones por moneda
S/ MM**

	dic-17	sep-18	dic-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,913	4,125	4,273	9%	4%
Coloc. Brutas M.E	9	7	7	-26%	-4%
Total Colocaciones (S/ MM)	3,922	4,132	4,280	9%	4%

Participación %

Coloc. Brutas M.N	100%	100%	100%
Coloc. Brutas M.E	0%	0%	0%
Total	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 9% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,273 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 2 MM (equivalentes a S/ 7 MM), con una disminución de -26% en los últimos doce meses.

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

Colocaciones Brutas	dic-17	sep-18	dic-18	Variación 12 meses dic-18 / dic-17		Variación Trim. dic-18 / set-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	1,007	1,058	1,102	95	9%	44	4%
Préstamos	2,488	2,612	2,692	204	8%	80	3%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-14%	0	-4%
Colocaciones Vigentes	3,497	3,671	3,795	298	9%	124	3%
Refinanciadas	169	190	205	37	22%	15	8%
Cartera Atrasada	257	271	280	23	9%	9	3%
-Vencidas	212	198	198	-14	-6%	1	0%
-Cobranza Judicial	45	73	81	37	83%	8	11%
Total Colocaciones Brutas	3,922	4,132	4,280	358	9%	149	4%

Al 31 de diciembre del 2018, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 63% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 2,692 MM, observándose un incremento de 8% respecto a diciembre 2017.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,102 MM, el cual ha aumentado en 9% respecto a diciembre 2017.

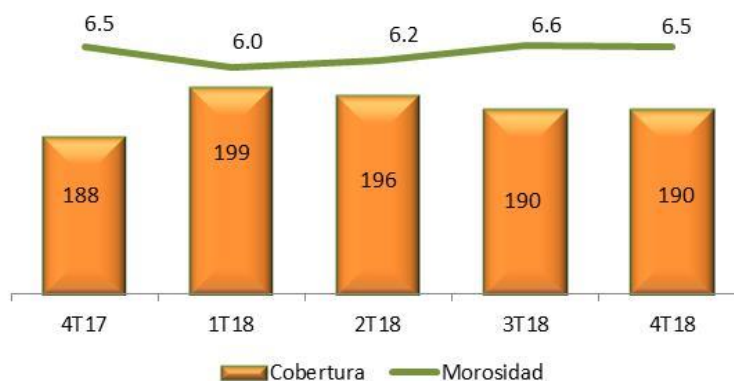
Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en (+3%) explicado por Préstamos (+3%) y Tarjetas (+4%).

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 33.49% al 30 de noviembre 2018.

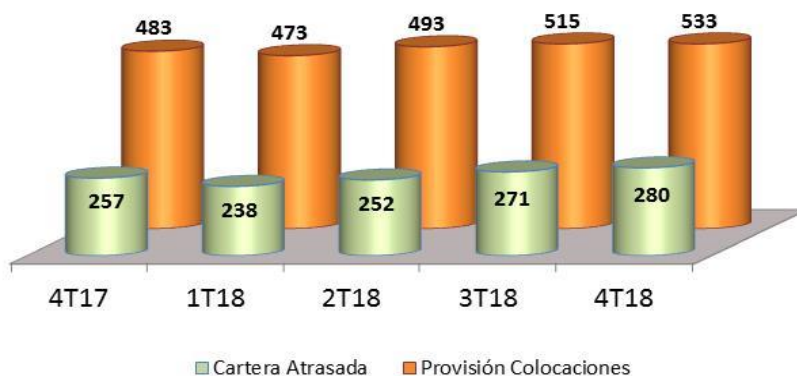
Calidad de Activos

La cartera atrasada se ha incrementado en 9% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/ 280 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 6.5% en diciembre 2018, similar al de doce meses atrás lo que se explica por el incremento en la cartera de cobranza judicial en 83% y compensado con una disminución de la cartera vencida en -6%. Con respecto al trimestre anterior la morosidad disminuyó de 6.55% a 6.54%.

Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre del 2018 alcanzaron S/ 533 MM, mostrando un incremento de 10% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a saldo de cartera atrasada) a diciembre 2018 fue de 190%, nivel holgado y satisfactorio y superior, al 188% de doce meses atrás. Con respecto al trimestre anterior la cobertura se mantiene similar.



Los otros activos al 31 de diciembre 2018 ascendieron a S/ 178 MM, habiendo disminuido en S/ 1 MM (1%) respecto a diciembre 2017, debido a las cuentas por cobrar, inmueble mobiliario y equipo, los activos intangibles y el impuesto diferido como se muestra en el cuadro adjunto.

Otros Activos S/ MM

Otros Activos y Otros	dic-17	sep-18	dic-18	Variación 12 meses		Variación Trim. dic-18 / set-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	53	47	52	-1	-2%	5	10%
Inmueble Mobiliario y Equipo	37	36	35	-2	-6%	-1	-2%
Activo Intangible	7	6	6	-1	-10%	0	-5%
Impuesto Diferido	41	42	41	-1	-1%	-2	-4%
Otros Activos	41	47	44	3	8%	-3	-6%
Total	179	179	178	-1	-1%	-1	-1%

3. Pasivos

Al 31 de diciembre del 2018 los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/ 3,925 MM, cifra superior en S/ 229 MM (+6%) a la de diciembre 2017 explicado principalmente por mayores Obligaciones con el público y depósitos del Sistema Financiero (+S/ 250 MM) y compensados con la disminución de los adeudados (S/ - 50 MM),

	dic-17	sep-18	dic-18	Variación 12 meses dic-18 / dic-17		Variación Trim. dic-18 / set-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos	2,761	2,909	3,011	250	9%	102	4%
Adeudados	692	642	642	-50	-7%	0	0%
Valores en Circulación	134	132	134	0	0%	2	2%
Interbancarios	0	0	0	0	0%	0	0%
Total del Fondo	3,587	3,682	3,787	200	6%	105	3%
Otros	108	126	138	29	27%	11	0%
Total Pasivo	3,695	3,808	3,925	229	6%	116	0%
% del Pasivo							
Depósitos	75%	76%	77%				
Adeudados e Interbancarios	19%	17%	16%				
Valores en Circulación (Bonos Sub.)	4%	3%	3%				
Otros	3%	3%	4%				

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 3,011 MM el cual concentra el 77% del pasivo total. Los Adeudados representan el 16%, los Valores en Circulación 3% y los Otros el 4% del pasivo.

Evolución de los Depósitos S/ MM



Los depósitos se incrementaron en 9% en relación al monto de doce meses atrás; con respecto al trimestre anterior aumentaron en 4%.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda nacional fueron de S/ 2,860 MM, incrementándose en 11% respecto a diciembre 2017 y constituyeron el 95% de los depósitos totales, dos puntos porcentuales superiores a la participación de hace doce meses. Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda extranjera representaron el 5% y fueron US\$ 45 MM (equivalentes a S/ 151 MM), habiendo disminuido en -22% respecto a diciembre 2017.

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

	dic-17	sep-18	dic-18	Var.12 ms. %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,569	2,756	2,860	11%	4%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	192	153	151	-22%	-1%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,761	2,909	3,011	9%	4%

Participación %

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	93%	95%	95%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	7%	5%	5%
Total	100%	100%	100%

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

Depósitos	dic-17	sep-18	dic-18	Variación 12 meses dic-18 / dic-17		Variación Trim. dic-18 / set-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	9	11	11	1	15%	-1	
Ahorros	254	263	278	24	10%	16	6%
Plazo	2,487	2,621	2,709	222	9%	88	3%
Otros Dep. y Obligac.	11	14	13	2	17%	-1	-7%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,761	2,909	3,011	250	9%	102	4%

Los depósitos a plazo crecieron en 9% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/ 2,709 MM, los depósitos de ahorros crecieron 10%, alcanzando S/ 278 MM, los depósitos vista crecieron en 15% alcanzando un saldo de S/ 11 MM y los otros depósitos y obligaciones crecieron en 17% mostrando un saldo de S/ 13 MM.

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

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 39.69% al 30 de noviembre del 2018.

Los adeudados disminuyeron en -7% con respecto a diciembre 2017, debido a menores saldos en adeudados con Cofide. En relación al trimestre anterior los saldos son similares.

Los valores en circulación están compuestos por Bonos Subordinados en soles y a diciembre 2018 mantuvieron la cifra de S/ 134 MM, similar a la de diciembre 2017. En relación al trimestre anterior aumentaron en 2% por intereses por pagar.

Los otros pasivos al 31 de diciembre 2018 ascendieron a S/ 138 MM, incrementándose en S/ 29 MM (27%) respecto a diciembre 2017, debido al incremento de proveedores, cuentas por pagar e impuesto a la renta.

**Otros Pasivos
S/ MM**

Otros Pasivos y Otros	dic-17	sep-18	dic-18	Variación 12 meses		Variación Trim. dic-18 / set-18	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	48	60	80	32	65%	20	33%
Provisiones	27	33	28	1	3%	-5	-15%
Otros Pasivos	32	33	29	-3	-9%	-3	-11%
Total	108	126	138	29	27%	11	9%

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre 2018 ascendió a S/ 972 MM, habiéndose incrementado en S/ 139 MM (17%) en los últimos doce meses, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/ 109 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2018. La reserva legal se incrementó en S/ 20 MM (20%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2017.

**Patrimonio Neto
S/ MM**

	dic-17	set-18	dic-18	Variación 12 meses set-18 / set-17		Variación trim. set-18 / jun-18	
				Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	833	907	972	139	17%	65	7%
Capital Social	485	605	605	120	25%	0	0%
Capital Adicional							
Reservas	99	119	119	20	20%	0	0%
Ajuste de Patrimonio							
Resultado Acumulado	49	0	0	-49	-100%	0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	200	183	248	48	24%	65	36%

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

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 34.48% al 30 de noviembre 2018.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 4T18 / 3T18	
	dic-17	dic-18	Var. Abs.	Var.%	4T-17	1T-18	2T-18	3T-18	4T-18	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,196	1,329	133	11%	319	322	332	335	341	6	2%
Gastos por Intereses	158	142	-16	-10%	38	36	34	35	37	2	6%
Provisiones para Créditos Directos	418	471	52	13%	110	114	119	116	123	7	6%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	136	141	5	4%	34	35	34	34	38	4	13%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	3	3	-0	-12%	1	1	1	1	1	-0	-19%
Gastos de Administración	458	500	42	9%	122	120	125	128	126	-2	-1%
Depreciaciones y Amortizaciones	8	9	1	6%	2	2	2	2	2	-0	-1%
Valuación de Activos y Provisiones	4	3	-0	-13%	1	2	1	1	-1	-2	-166%
Otros Ingresos y Gastos	-4	2	6	-137%	-0	-0	-0	1	0	-1	-56%
Impuesto a la Renta	-84	-103	-18	21%	-24	-24	-25	-26	-27	-1	3%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	200	248	48	24%	56	60	60	62	65	2.7	4%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 1,329 en el periodo enero-diciembre 2018, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 1,314 MM, los mismos que muestran una variación de 12% debido al incremento de los volúmenes de colocaciones e incluye el efecto del FEN en el año 2017.

Los gastos por intereses fueron de S/ 142 MM, los mismos que se redujeron en -10% respecto al acumulado enero-diciembre 2017. Esta disminución se explica por menores intereses pagados en adeudos (S/ -8 MM) por menor volumen en adeudados, y depósitos (S/ -8 MM), debido a la disminución de la tasa de interés referencial del BCR.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 13%, alcanzando el monto de S/ 471 MM, debido principalmente al crecimiento de los colocaciones promedio.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 141 MM, superior en 4% al de doce meses atrás, debido a los ingresos por créditos indirectos y a los ingresos diversos.

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

La valuación de activos y provisiones fue de S/ 3 MM inferior en -13% a los de doce meses atrás debido a menores provisiones por créditos indirectos y cuentas por cobrar.

Los gastos de administración fueron S/ 500 MM, los mismos que se incrementaron en 9% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos de terceros en 15% por mayores gastos en publicidad por su nueva alianza con Makro, por proyectos de tecnología, mayores gastos en la gestión de cobranza y mayores gastos en las comisiones por fuerza de ventas; los gastos por impuestos y contribuciones aumentaron en 23% y los gastos de personal tuvieron montos similares a los de doce meses atrás.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, continuó mejorando, con 38.2% en el periodo enero-diciembre 2018, inferior en -144 puntos básicos al del periodo enero-diciembre 2017, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 31 de diciembre 2018 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 248 MM, superior en S/ 48 MM (24%) a la obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 200 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-diciembre 2018 alcanzó 25.5% anual, superior al ROE del mismo periodo del 2017 que fue 24.0%, explicado por un crecimiento de la utilidad neta acumulada de 24%.

En términos de utilidad, la financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 49.5% al 30 de noviembre 2018.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses aumentaron en S/ 6 MM del 4Trim 18 versus 3Trim 18 debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos.

La variación del 4 Trim 18 vs 3 Trim 18 de los gastos por intereses fue 6% principalmente debido al incremento de los volúmenes promedio de los depósitos (+4%)

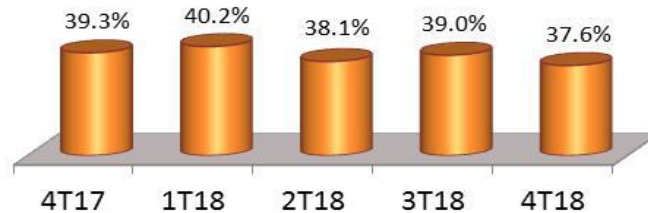
La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 4Trim 18 versus 3Trim 18 fue de S/ 7 MM (6%), debido a mayores provisiones específicas.

Los ingresos por servicios financieros netos del 4Trim 18 versus 3Trim 18 fue de S/ 4MM (13%), debido principalmente a ingresos extraordinarios en seguros optativos.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) no presentan variación en el trimestre.

Los gastos de administración del 4Trim. 18 versus 3Trim. 18 muestran una disminución de -1% principalmente los gastos por servicios a terceros. La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 37.6% en 4Trim18, inferior al 39.0% del 3 Trim18.

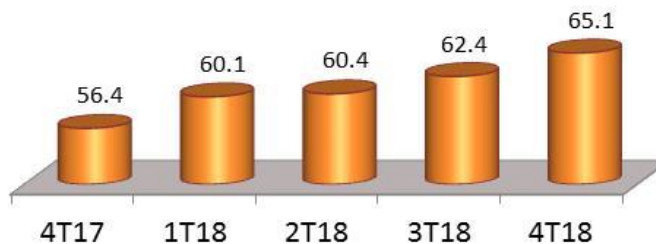
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



Resultado Neto

En el 4 Trim 18 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 65.1 MM, cifra superior en S/ +2.7 MM (+4%) a los resultados obtenidos en el 3 Trim 18.

Utilidad Neta Trimestral (S/. MM)



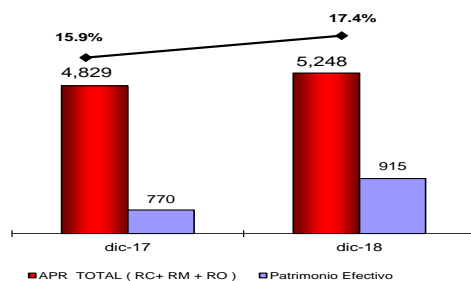
6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2018 alcanzó el monto de S/ 5,248 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 419 MM (+9%) respecto a diciembre 2017, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 915 MM, superior en S/ 145 MM (19%) al 31 de diciembre 2017, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2017 por S/120 MM y al incremento de la reserva legal en marzo 2018 por S/ 20 MM.

S/ MM	dic-17		dic-18	
	APR	Requerimiento	APR	Requerimiento
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	4,464	446	4,862	486
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	6	1	6	1
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	359	36	380	38
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	4,829	483	5,248	525
Requerimiento de Patrimonio Adicional	<u>1,385</u>	139	<u>1,524</u>	152
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	6,214	621	6,772	677
Patrimonio efectivo		770		915
Nivel 1		584		724
Nivel 2		186		191
Superávit global de patrimonio efectivo		149		238
Ratio de Capital Global		15.95%		17.43%

El Ratio de Capital Global resulta de 17.43%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 148 bps respecto al del cierre de diciembre 2017, que fue de 15.95%.



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/ 525 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 152 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/ 677 MM al 31 de diciembre de 2018. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 915 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 238 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.