

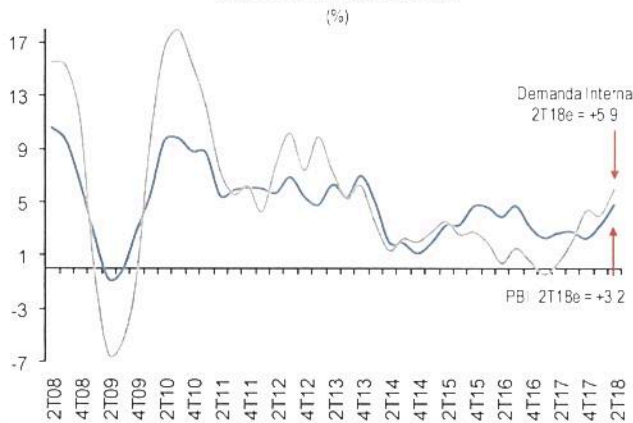
**INFORME DE GERENCIA
JUNIO 2018**

ENTORNO MACROECONOMICO

La **economía peruana** habría registrado un crecimiento cercano a 4.8% durante el 2T18, por encima del 3.2% del 1T18, de acuerdo a estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca –por mayor cuota de captura de anchoveta-, lo que también incidió en la Manufactura Primaria, Agropecuario –por rebote del Fenómeno de El Niño Costero en el 2017, Construcción y Servicios –mayor actividad de Transportes, Telecomunicaciones y Financiero-. Con este resultado la economía peruana acumula treinta y cinco trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 2T18 el ritmo de la inflación se recuperó, recuperándose de los choques de oferta, retornando al rango meta.

La recaudación tributaria se recuperó significativamente mientras que el gasto público aumentó por tercer trimestre consecutivo. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por octavo trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo país se elevó ante la mayor turbulencia en los mercados emergentes y las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

Actividad Económica



Fuente BCR Estudios Económicos - Scotiabank

Comercio Exterior



Fuente BCR Estudios Económicos - Scotiabank

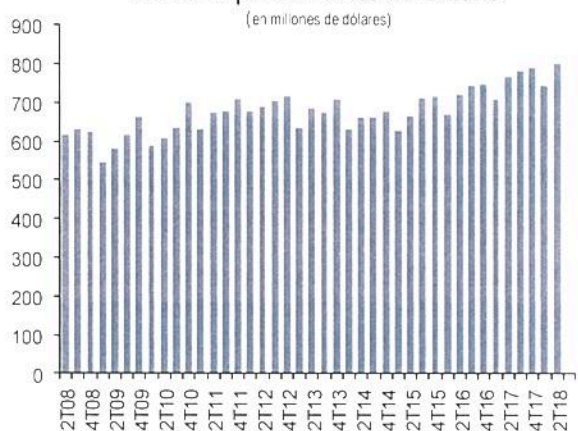
En el sector externo, durante el 2T18 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,470 millones, consolidando un superávit comercial por octavo trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 7,000 millones en términos anuales, el más alto desde el 2T12.

Reservas Internacionales Netas



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Remesas provenientes del exterior



Fuente BCR y Estudios Económicos - Scotiabank



A pesar del superávit comercial, el flujo de RIN durante el 2T18 fue negativo en USD 2,953 millones, por tercer trimestre consecutivo, debido a las salidas por USD 2,746 millones debido a una nueva reducción de requerimientos de encaje en ME y USD 239 millones por el uso de depósitos en ME del Sector Público.

La percepción de riesgo país en el 2T18 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó 18pbs en un contexto de turbulencia en mercados emergentes e incertidumbre mundial por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. La prima de riesgo subió también en los países de la Alianza del Pacífico: México +48pbs –en medio de un proceso electoral–, Colombia +21pbs y Chile +20pbs.



Fuente Bloomberg EE-Scotiabank Perú



Fuente: BCR, EE-Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de +4.0% en el 1T18 a +10.5% en el 2T18 en términos reales anuales. El gasto público aumentó por tercer trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de 5.7% en el 1T18 a 6.6% en el 2T18, en un contexto donde la inversión pública creció 10.9%. El consumo público también se aceleró, pasando de 6.3% en el 1T18 a 7.1% en el 2T18 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 2.3% del PBI en el 2T18, menor al 2.9% registrado al 1T18 y por debajo de la meta anual de 3.5%. La clasificadora de riesgo Fitch reiteró su proyección de crecimiento económico de 3.5% para este año, mientras Moody's advirtió que la situación macrofiscal del Perú podría complicarse. S&P ratificó el rating crediticio de "BBB+" con perspectiva "estable" debido a la continuidad de las políticas macroeconómicas, las mejores perspectivas de crecimiento y la credibilidad en la consolidación gradual del déficit fiscal.



Inflación

Durante el 2T18 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.22%, tras registrar un repunte de 0.87% en el 1T18.

La trayectoria de la inflación continuó revirtiendo los choques de oferta producidos por el Fenómeno de El Niño Costero, pasando de un ritmo anual de 0.4% en el 1T18 a 1.4% en el 2T18, retornando al rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de tres trimestres de permanecer fuera. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses se mantuvieron estables alrededor de 2.2%. 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 2.2% en el 1T18 a 2.3% en el 2T18, dentro del rango meta por cuarto trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, subió de 2.0% en el 1T18 a 2.2% en el 2T18, dentro del rango objetivo por séptimo 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

Fuente: BCR, INEI. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank


Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió, pasando de un promedio de 2.97% en el 1T18 a 2.76% en 2T18, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 2.75%, poniendo fin al ciclo de baja de tasas de interés.

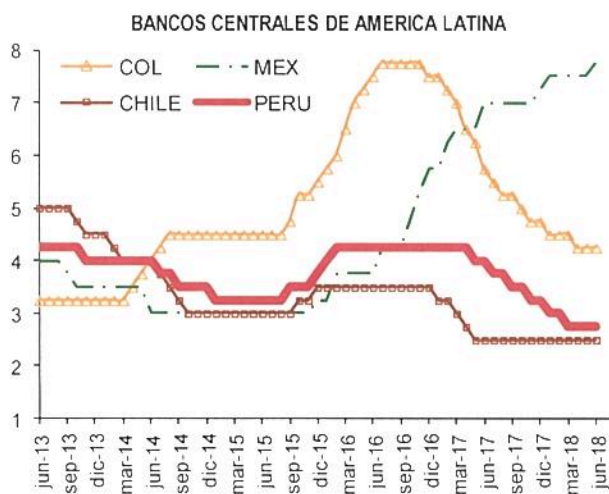
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 41pbs, pasando de 1.93% en el 1T18 a 2.34% en el 2T18, en un contexto en que la Reserva Federal elevó por quinta vez en el último año y medio su tasa de interés de referencia en 25pbs adicionales, a 2.00%.

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, Brasil, Chile y Perú mantuvieron sin cambios sus tasas de interés, México elevó su tasa en 25pbs a fin de contener las presiones sobre el peso mexicano y Colombia recortó su tasa en 25pbs, con el fin de estimular la economía ante las menores presiones inflacionarias.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	Var. 2T18
Banco Central							
Reserva Federal	FED	1.25	1.25	1.50	1.75	2.00	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.25	0.25	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	10.25	8.25	7.00	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	4.00	3.50	3.25	2.75	2.75	0.00
Banco Central de México	BCM	7.00	7.00	7.25	7.50	7.75	0.25
Banco Central de Colombia	BCC	5.75	5.25	4.75	4.50	4.25	-0.25

Fuente: Bloomberg. Elaboración: Estudios Economicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, EE - Scotiabank Perú

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 0.61% durante el 2T18 respecto del dólar en términos promedio y 1.5% en términos fin de periodo, llegando a S/3.277. Durante el 2T18 los mercados emergentes registraron un periodo de turbulencia como consecuencia de la volatilidad del precio del petróleo, de la tasa de interés del bono del Tesoro de EE.UU., de los problemas políticos en Italia y España, y del escalamiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. El BCR se abstuvo de intervenir en el mercado cambiario spot pero colocó instrumentos vinculados a coberturas en dólares por el equivalente a USD 520 millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 2T18 fue de 3.3%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 3.0%. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo el crédito creció a un ritmo anual de 8.6% con tipo de cambio constante, acelerando respecto del 6.9% registrado durante el 1T18. Con tipo de cambio corriente el aumento también fue de 8.6%. 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	abr-18	may-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	111.743	111.257	-2.9%	2.0%
Coocasionales brutas	29.261	31.971	39.061	47.618	56.535	60.664	64.678	66.429	70.135	75.764	76.994	77.479	77.907	2.8%	8.6%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1.292	1.589	1.678	1.951	2.289	2.350	2.393	2.430	6.2%	8.3%
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%	3.09%	3.12%		
Provisiones	961	1.205	1.429	1.762	2.216	2.549	2.738	2.930	3.280	3.751	3.850	3.876	3.890	3.7%	8.0%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	164%	162%	160%		
Cartera deteriorada	636	865	1.007	1.176	1.555	1.829	2.233	2.359	2.782	3.277	3.389	3.415	3.456	5.4%	10.5%
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		
Depositos	31.565	35.111	41.564	46.762	55.029	60.937	59.604	61.790	62.634	70.768	70.972	70.998	70.985	0.3%	6.9%
Adeudados	4.158	3.390	6.835	7.694	11.306	9.184	9.126	8.230	5.571	6.240	6.575	6.571	6.453	3.4%	6.1%
Patrimonio	3.893	5.094	6.102	7.221	8.753	9.087	9.821	10.172	11.666	13.466	13.056	13.154	13.116	-2.6%	9.6%
Capital Global ratio	nd	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	15.8	15.6	15.4		
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	2.424	2.448	7.0%	12.5%
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%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	17.0%	18.3%	18.4%	18.7%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 8.5% en términos de tipo de cambio constante. El crecimiento del crédito fue liderado nuevamente por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+12.0%), seguido del crédito a las Mypes (+6.2%). El crédito a medianas empresas (+1.3%) continuó registrando un bajo crecimiento en línea con una demanda interna aún en recuperación.

El crédito a personas se aceleró, a un ritmo anual de 8.8% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales lideraron el crecimiento (+12.8%), seguido de crédito hipotecario (+9.0%). Tarjetas de crédito aceleró, de un ritmo anual de 3.2% en el 1T18 a 4.8% en el 2T18, mientras que el crédito vehicular acentuó su caída, pasando de -1.1% en el 1T18 a -2.3% en el 2T18.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario desaceleraron, pasando de un ritmo anual de 7.3% en 1T18 a 7.0% en el 2T18 con tipo de cambio constante y 6.9% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 70,985 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, aceleraron hasta un ritmo anual de 14.3%. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, crecieron a un ritmo anual de 11.3%, 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, cayeron -0.3%, debido principalmente a los menores saldos de instituciones financieras (-20.1%) por decisiones de portafolio.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,430 millones, con un ritmo de aumento de 8.3% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 7.1%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubique en 3.12%, tras registrar en febrero de 2018 (3.22%) su nivel más alto en 13 años (desde mayo del 2005).

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,456 millones (+10.5% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,609 millones (+13.4% anual). El ratio de deterioro aumentó a 4.44%, superior al 4.33% del 2017, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó a 5.20%, mayor al 5.05% del 2017.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 7.1% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 11.0%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 23.6%. Los créditos en categoría Dudoso se contrajeron en 0.7% y los de categoría Pérdida crecieron 18.3%.



El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo a una cobertura equivalente a 160%, menor al 164% del 2017. La cobertura sobre la cartera deteriorada alcanzó a 113%, por debajo del 114% del 2017. Estos indicadores reflejan que durante el 2T18 continuó deteriorándose la calidad de cartera, aunque con una velocidad menor que en el pasado.

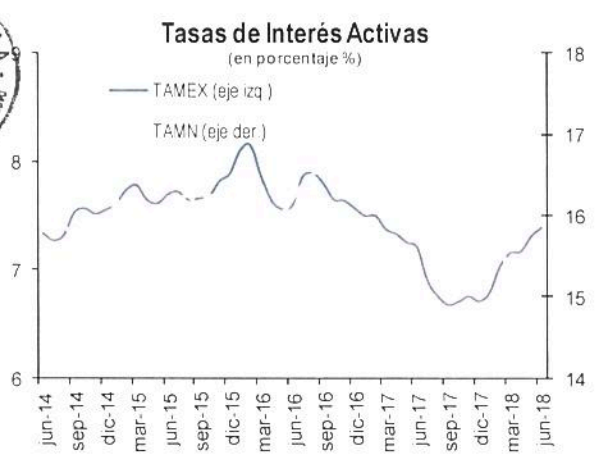
Hasta abril del 2018 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (7.3%), comercio (4.7%) y transporte y logística (4.2%).

Gestión Bancaria

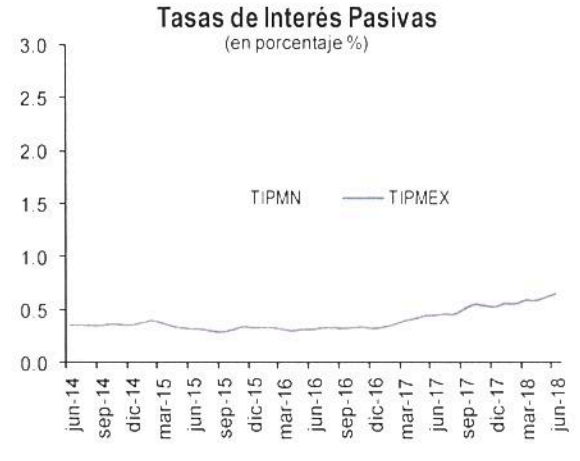
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 7.3% durante los últimos 12 meses culminados en mayo, acelerándose ligeramente 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 ubicó en 40.5%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2017 (41.0%). Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,448 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto superior a los USD 2,288 millones acumulados durante el 2017. La rentabilidad en términos de ROA subió a 2.2%, mientras que el ROE pasó de 17.0% en el 2017 a 18.7% en mayo, 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 2T18 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, por cuarto trimestre consecutivo, en línea con la postura expansiva de la política monetaria. La tasa activa en soles (TAMN) cayó -102pbs a 14.1%. A nivel de empresas, el mayor descenso se observó en la tasa de créditos a microempresas (-152pbs) y pequeñas empresas (-73pbs). Las tasas de créditos a medianas empresas cayeron 42pbs y a grandes empresas -13pbs. La excepción fueron las tasas de créditos corporativos que se elevaron 50pbs, debido al aumento de la percepción de riesgo en mercados emergentes y a operaciones de plazos más largos. Las tasas de interés de los créditos a personas descendieron en el 2T18 por segundo trimestre consecutivo, tanto para crédito de consumo (-221pbs) como para crédito hipotecario (-12pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 3pbs a 2.26% en línea con la postura expansiva de la política monetaria.



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera registraron una leve alza. La tasa activa (TAMEX) subió 23pbs, por tercer trimestre consecutivo. A nivel de empresas, el aumento de las tasas estuvo liderado por los créditos a mediana empresa (+41pbs), en línea con el aumento de la tasa Libor a 3 meses (+41pbs), seguida de los créditos corporativos (+38pbs), y en menor magnitud, de los créditos a pequeña empresa (+8pbs). A nivel de personas, las tasas en ME descendieron, tanto para el crédito de consumo (-25pbs) como para el crédito hipotecario (-17pbs). La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 6pbs, a 0.65%, impulsada por el aumento de 41pbs de la tasa de interés Libor la cual fue acotada por el descenso de los requerimientos de encaje en ME.

ASPECTOS INSTITUCIONALES
1. Principales Cifras
**Scotiabank Perú
S/ MM**

	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación año 18 / dic-17		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	56,792	57,750	59,380	61,647	4,855	9%	3,897	7%	2,267	4%
Disponble	11,588	9,029	8,533	10,338	-1,250	-11%	1,309	14%	1,805	21%
Inversiones	3,629	6,388	5,469	4,636	1,007	28%	-1,752	-27%	-833	-15%
Colc. Brutas	40,682	41,166	43,392	45,131	4,448	11%	3,965	10%	1,739	4%
Colc. Netas	39,153	39,586	41,706	43,368	4,215	11%	3,782	10%	1,662	4%
Colc. Refinanciada	311	420	448	475	164	53%	56	13%	27	6%
Créditos Vencidos	685	597	640	650	-35	-5%	53	9%	10	2%
Cobranza Judicial	622	698	770	816	195	31%	119	17%	46	6%
Provisión Colocaciones	1,731	1,788	1,900	1,984	253	15%	197	11%	84	4%
Pasivos Totales	49,220	49,516	51,447	53,450	4,230	9%	3,934	8%	2,004	4%
Depósitos	34,953	35,210	35,493	39,923	4,970	14%	4,713	13%	4,430	12%
Adeudados	6,134	7,149	7,749	7,764	1,630	27%	615	9%	15	0%
Valores en Circulación	2,397	2,169	2,083	2,077	-320	-13%	-92	-4%	-6	0%
Patrimonio Neto	7,572	8,235	7,933	8,197	625	8%	-37	0%	264	3%
Utilidad Neta	565	1,221	318	618	53	9%				
Cartera Total	50,043	50,523	51,723	53,395	3,352	7%	2,872	6%	1,672	3%
- Créditos Directos	40,682	41,166	43,392	45,131	4,448	11%	3,965	10%	1,739	4%
- Créditos Contingentes	9,361	9,357	8,331	8,264	-1,097	-12%	-1,093	-12%	-67	-1%
- Aceptaciones Banca	109	116	78	99	-10	-9%	-16	-14%	21	28%
- Fianzas	8,606	8,625	7,728	7,589	-1,017	-12%	-1,037	-12%	-139	-2%
- Cartas de Crédito	646	616	525	576	-70	-11%	-40	-7%	51	10%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2018 alcanzaron S/ 61,647 MM cifra superior en S/ 4,855 MM (9%) a la de doce meses atrás, con un incremento de 11% de la cartera de colocaciones netas (+S/ 4,215 MM), las que alcanzaron S/ 43,368 MM y cuya participación en el total de activos fue de 70%, un punto porcentual mayor al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó S/ 1,250 MM (-11%) con respecto a junio 2017, alcanzando S/ 10,338 MM, debido principalmente a menor Disponible Restringido (-S/1,935 MM) compuesto principalmente por compromisos de recompra de moneda extranjera con el BCR. En el trimestre el Disponible aumentó S/ 1,805 MM (21%) por mayor BCR (+S/ 2,118 MM) y mayores depósitos en bancos e instituciones del exterior, compensado parcialmente con menor Disponible restringido (-S/775 MM).

Las Inversiones Financieras Netas se incrementaron en 28% en el año y alcanzaron los S/ 4,635 MM. El incremento se explica por Inversiones disponibles para la Venta y a valor razonable, las que se incrementaron en 35%, debido a instrumentos de deuda, principalmente por mayor monto en Bonos del Tesoro Público peruano y 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	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
Disponible	20	16	14	17
Fondos Interbancarios	0	1	0	1
Inversiones	6	11	9	8
Colocaciones Netas	69	69	70	70
Activo Fijo	1	1	1	1
Otros Activos	3	3	5	4
Total Activo	100	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional disminuyeron su participación a 63%, inferior en un punto porcentual a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 28,495 MM con un crecimiento de 9% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 5,084 MM (equivalentes a S/ 16,636 MM), con un incremento de 14% en el mismo período explicable por préstamos corporativos.

**Colocaciones Brutas Trimestrales
En S/ MM**

Colocaciones por moneda

	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
(S/MM)	26,237	25,957	27,591	28,495	9%	10%	3%
(US\$ MM)	4,440	4,713	4,896	5,084	14%	8%	4%
Brutas (S/ MM)	40,682	41,232	43,392	45,131	11%	9%	4%

Participación %

Colocaciones Brutas MN	64%	63%	64%	63%
Colocaciones Brutas ME	36%	37%	36%	37%
Total	100%	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 30 de junio de 2018 totalizaron S/ 45,131 MM, cifra superior en 11% a la de junio del 2017, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+11%). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en 4%

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

Colocaciones Brutas por modalidad S/ MM

Colocaciones Brutas	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación año 18 / dic-17		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Sobregiros y Avanz Cta Cte	139	98	89	74	-65
Tarjetas de Crédito	2,343	2,433	2,482	2,578	236	10%	146	6%	97	4%
Descuento	454	525	523	498	44	10%	-27	-5%	-25	-5%
Factoring	571	644	706	732	161	28%	88	14%	25	4%
Préstamos	22,276	22,707	23,133	23,873	1,596	7%	1,166	5%	739	3%
Arrendamiento Financiero	3,226	3,276	3,248	3,274	48	1%	-2	0%	26	1%
Créditos Hipotecarios	5,859	5,936	5,995	6,167	308	5%	231	4%	172	3%
Otras colocaciones	4,176	3,816	5,340	5,975	1,799	43%	2,159	57%	635	12%
Colocaciones Vigentes	39,044	39,434	41,517	43,171	4,128	11%	3,738	9%	1,655	4%
Refinanciadas	328	434	462	489	160	49%	54	13%	27	6%
Reestructuradas	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,310	1,298	1,414	1,471	160	12%	173	13%	57	4%
- Vencidas	687	599	642	653	-34	-5%	54	9%	11	2%
- Cobranza Judicial	623	699	772	818	195	31%	119	17%	46	6%
Total Colocaciones Brutas	40,682	41,166	43,392	45,131	4,448	11%	3,965	10%	1,739	4%

Al 30 de junio del 2018, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 53% del total de colocaciones por un monto de S/ 23,873 MM y con un incremento del 7% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a junio 2017, fueron las correspondientes a Otras colocaciones +43% atribuible al incremento de comercio exterior, Factoring (+28%), Tarjetas de Crédito (+10%), Descuentos (+10%) y Préstamos (+7%). Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes aumentaron en +S/ 1,655 MM, (+4%).

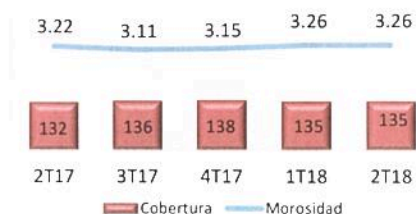
La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 30 de junio del 2018 asciende a S/ 53,395 MM, mostrando un crecimiento anual de 7%. La mayor parte de la cartera (85%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 11%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/ 8,264, MM, con un decrecimiento anual de -S/ 1,097 MM (-12%), atribuible principalmente a Aavales y Cartas Fianzas (-S/ 1,017 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 17.6% al 31 de mayo del 2018, superior en 12 bps a la que tenía al cierre de marzo de 2018 (17.5%) y superior en 18 bps al 17.4% que tenía en junio 2017.

Calidad de Activos

La cartera atrasada aumentó en 12% en los últimos doce meses (de S/ 1,310 MM a S/ 1,471 MM), superior al crecimiento de las colocaciones brutas (11%), por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.26% en junio 2018, superior al 3.22% de junio 2017. Con respecto a marzo 18, la morosidad se mantuvo sin variación.

Morosidad % y Cobertura de Cartera Atrasada%



Cartera Atrasada y Provisiones En S/ MM



Las provisiones para colocaciones al 30 de junio de 2018 alcanzaron S/ 1,984 MM, mostrando un incremento de 15% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a junio 2018 fue de 135%, superior al

132% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 30 de junio de 2018 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/ 53,450 MM, cifra superior en S/ 4,230 MM (+9%) a la de junio 2017 (S/49,220 MM), explicado principalmente por mayores Obligaciones con el público (S/ 4,915 MM) y adeudados con el exterior (+S/1,674 MM), mientras que los valores en circulación se redujeron en S/ 320 MM por el vencimiento de Bonos Corporativos y de certificados de depósitos negociables.

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 39,923 MM y concentran el 75% del pasivo total, mayor en cuatro puntos porcentuales al de junio 2017.

Estructura de Pasivos (%)

Rubros	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
Depósitos	71	71	69	75
Fondos Interbancarios	1	0	1	0
Valores en Circulación	5	4	4	4
Adeudados	12	14	15	15
Otros Pasivos	11	10	11	7
Total Pasivo	101	100	100	100

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 56% y un monto de S/ 22,493 MM al cierre de junio 2018, el cual muestra un aumento de 20% 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 aumentaron en 6% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,327 MM (equivalente a S/ 17,430 MM), tres puntos porcentuales menores a su participación en junio 2017.



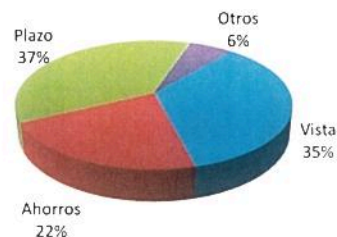
Depósitos por moneda

	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Var 12 ms %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	18,667	21,378	20,403	22,493	20%	10%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,006	4,268	4,676	5,327	6%	14%
Total Depósitos MN+ ME (S/ MM)	34,953	35,210	35,493	39,923	14%	12%
Participación %						
Depósitos MN	53%	61%	57%	56%		
Depósitos ME	47%	39%	43%	44%		
Total	100%	100%	100%	100%		

Evolución de Depósitos S/ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos de ahorro aumentaron en 10% en los

últimos 12 meses con un monto de S/ 8,666 MM y tuvieron una participación de 22% del total de depósitos del banco. Los depósitos CTS aumentaron en 10%, alcanzando +S/1,355 MM. Los depósitos a plazo crecieron 15% en los últimos doce meses, alcanzando un monto de S/ 14,922 MM los mismos que concentran el 37% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un incremento del 20% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 13,934 MM, representando el 35% del total de depósitos.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación año 18 / dic-17		Variación Trim. jun- 18 / mar-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11.595	11.239	12.254	13.934	2.339	20%	2.695	24%	1.680	14%
Ahorros	7.863	9.015	9.097	8.666	804	10%	-349	-4%	-430	-5%
Plazo	13.020	12.249	11.798	14.922	1.902	15%	2.674	22%	3.124	26%
Certif Bancarios	13	13	12	12	0	-2%	0	-1%	0	2%
Dep. CTS	1.228	1.296	1.217	1.355	127	10%	59	5%	138	11%
Dep. Sist. Financiero	207	396	306	262	55	27%	-134	-34%	-44	-14%
Otros Dep. y Obligac.	1.027	1.003	808	771	-256	-25%	-233	-23%	-38	-5%
Depósitos Totales	34.953	35.210	35.493	39.923	4.970	14%	4.713	13%	4.430	12%

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 15.2% al 31 de mayo del 2018, +48 bps por encima de su participación en marzo 2018 pero 23 bps menor al 15.4% al 30 de junio del 2017. En depósitos de personas naturales Scotiabank subió una posición hasta el tercer lugar en el mercado, desde noviembre 2017.

La participación de adeudados y obligaciones financieras en el total de pasivos fue de 18%, y subió un punto porcentual en los últimos doce meses. Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/ 9,841 MM, compuestos por adeudados (S/ 7,764 MM) y por valores en circulación (S/ 2,077 MM).

Con respecto al mismo periodo del 2017, los adeudados aumentaron en S/ 1,630 MM, debido principalmente a bancos del exterior (+S/ 1,675 MM).

Por su parte, los valores en circulación se redujeron en -S/ 320 MM con respecto al mismo periodo del 2017 por efecto del vencimiento de bonos corporativos (S/ 258 MM) y de certificados de depósitos negociables (S/ 63 MM).

Los adeudados y obligaciones financieras aumentaron en S/ 9 MM en el trimestre, debido principalmente a bancos del exterior (+S/ 27 MM) compensados con menores créditos con Cofide (-S/12 MM) y menores valores en circulación (-S/ 7 MM).

Al cierre de junio 2018 el saldo de bonos corporativos es S/ 214 MM y de bonos subordinados es S/ 1,844 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio de 2018 ascendió a S/ 8,197 MM, habiéndose incrementado en S/ 625 MM (+8%) con respecto al 30 de junio 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

	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	Variación 12 meses jun-18 / jun-17		Variación año jun-18 / dic-17		Variación Trim. jun-18 / mar-18	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	7,572	8,235	7,933	8,197	625	8%	-37	0%	264	3%
Capital Social	5,167	5,635	6,123	6,123	956	19%	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	468	0	0	0	-468		0	0%	0	0%
Ajuste de patrimonio	18	24	15	-21	-39		-45		-37	
Resultado Neto del Ejercicio	565	1,221	318	618	53	9%	-603	-49%	300	95%

El capital social se incrementó en S/ 956 MM (19%) 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 junio 2018 se incrementaron en S/ 53 MM (9%) con respecto al mismo periodo del 2017.

El patrimonio aumentó S/ 264 MM (3%) respecto a marzo 2018 explicable por la utilidad neta del segundo trimestre por S/ 300 MM, neto de ajustes al patrimonio por S/37 MM atribuible a ganancias no realizadas en inversiones en 2Trim18.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales				Variación 2T18 / 1T-18	
	jun-17	jun-18	Var. Abs.	Var. %	2T-17	4T-17	1T-18	2T-18	Var. Abs.	Var. %
Ingresos por intereses	1,741	1,786	45	3%	678	909	888	898	10	1%
Gastos por Intereses	501	488	-13	-3%	254	246	244	244	0	0%
Provisiones para Créditos Directos	403	386	-17	-4%	216	176	192	194	2	1%
Ingresos por Servicios Financieros neto	285	272	-13	-5%	137	125	139	133	-6	-4%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	268	316	48	18%	131	167	162	154	-8	-5%
Gastos de Administración	(627)	(658)	-30	5%	(313)	(337)	(326)	(331)	-5	1%
Depreciaciones y Amortizaciones	(31)	(30)	1	-4%	(15)	(15)	(15)	(15)	0	-2%
Valoración de Activos y Provisiones	(15)	(20)	-5	36%	(9)	(8)	(12)	(8)	4	-35%
Otros ingresos y Gastos	5	1	(4)	-74%	4	7	(1)	2	3	-385%
Impuesto a la Renta y D. s/b Legal de Renta	(158)	(177)	-19	12%	(83)	(84)	(81)	(96)	-14	17%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	565	618	53	9%	260	332	318	300	-17	-5%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 1,786 MM en el periodo enero-junio 2018, y mostraron un incremento de 3% respecto al año anterior explicado básicamente por el incremento en 2% de los intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 27 MM), debido al mayor volumen de créditos, y el incremento en 17% de intereses por inversiones disponibles para la venta (+S/ 9 MM).

Los gastos por intereses del periodo enero-junio descendieron a S/ 487 MM, con un decrecimiento de -3% respecto al año anterior, explicados principalmente por menores cuentas por pagar (-S/ 37 MM) debido a menores operaciones Repos con el BCR, así como menores intereses por valores (-S/ 14 MM) debido a un menor volumen de valores en circulación, y menores comisiones y otros cargos (S/-9 MM) debido a una reclasificación efectuada en diciembre 2017 hacia gastos por servicios financieros. Por su parte los intereses pagados a obligaciones con el público aumentaron en S/16 MM (+7%), y los intereses por adeudados con instituciones financieras con el exterior aumentaron S/35 MM (+65%) explicable por su mayor volumen promedio (+26%).

Los ingresos por servicios financieros fueron de S/ 399 MM, superiores en S/ 48 MM (5%) al acumulado a junio del 2017, mientras que los gastos por servicios financieros subieron 32% en parte por la reclasificación hacia gastos por servicios financieros mencionada líneas arriba y por mayores gastos de procesamiento.



Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 316 MM, cifra superior en +S/ 48 MM (+18%) respecto a enero-junio 2017, explicable por un mayor resultado en participaciones (+S/ 26 MM) debido a las mayores utilidades de la subsidiaria Crediscotia, derivados de negociación (+S/ 43 MM) y mayores resultados en inversiones disponibles para la venta (+S/ 3 MM) compensados parcialmente por menores resultados por diferencia de cambio (-S/ 9 MM) e Inversiones a valor razonable (-S/11 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/ 386 MM, cifra inferior en S/ 17 MM (-4%) a la del año anterior.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 658 MM, superior en S/ 30 MM (+5%) a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 344 MM), servicios prestados por terceros (S/ 277 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 36 MM) los mismos que variaron en 3%, 5% y 20% respectivamente.

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 20 MM, superior en +5 MM (+36%) a la del mismo período del año anterior, explicable por mayores provisiones para bienes realizables recibidos en pago, recuperados y adjudicados (+S/ 4 MM) y por provisiones por créditos indirectos (+S/ 1 MM).

La utilidad del período enero-junio 2018 fue de S/ 618 MM, superior en 9% (+S/53 MM) respecto al mismo período del 2017. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-junio 2018 alcanzó 15.1% anual, superior al ROE del mismo período del 2017 que fue 14.9%, 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/ 898 MM con un crecimiento de 1% en el 2Trim18 versus 1Trim18 (+S/ 10 MM) debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 24 MM) explicado por el mayor volumen, así como mayores intereses en Disponible (+S/ 1 MM), compensado por menores intereses de inversiones disponibles para la venta y a valor razonable (-S/15 MM).

El pago de intereses del 2Trim18 fue S/244 MM, similar al del trimestre anterior, principalmente debido a los menores intereses por obligaciones con el público (-S/ 7 MM, -6%) y los menores intereses de cuentas por pagar por operaciones BCR (-S/ 5 MM, -22%), compensado por mayor pago por interés de adeudados y obligaciones financieras (+S/13 MM, +15%) explicable por el mayor volumen de adeudados.

Los ingresos por servicios financieros netos se redujeron en S/ 6 MM (-4%) entre 2Trim18 y el 1Trim18, explicado por menores ingresos por servicios financieros en el 2Trim18 (-1%), y mayores gastos por servicios financieros +5%.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 154 MM, cifra inferior en S/8 MM (-5%) respecto a 1Trim18, explicable por menores resultados de inversiones disponibles para la venta y a valor razonable (-S/ 27 MM), y menor utilidad en diferencia de cambio (-S/ 10 MM), compensado parcialmente con mayores resultados de derivados de negociación (+S/22 MM), resultados en participaciones (+S/ 2 MM) y otros (+S/5 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 2Trim18 versus 1Trim18 se incrementaron en 1%, debido principalmente al mayor volumen de créditos directos.

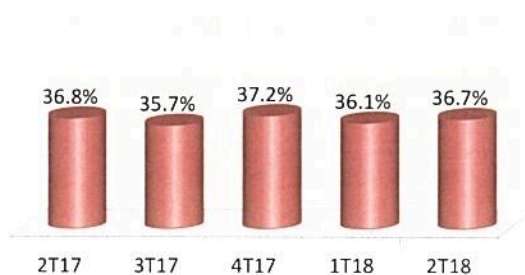
Los gastos de administración fueron de S/ 331 MM, superiores en 5 MM (1%) a los del trimestre anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 171 MM), servicios prestados por terceros (S/ 142 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 18 MM) los mismos que variaron en -1%, 6% y -5% respectivamente.



La eficiencia operativa o Productividad, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, se mantuvo en niveles muy satisfactorios, con 36.4% en el periodo enero-junio 2018, inferior al 36.7% 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 2Trim 18 fue 36.7% y levemente superior al 36.1% del 1Trim18.

Ratio de Productividad Trimestral



El 2Trim18 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/ 300 MM, inferior en -S/ 17 MM (-5%) a los S/318 MM de Utilidad neta obtenida en 1Trim18.

Utilidad Neta S/ MM Evolución Trimestral



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2018 alcanzó el monto de S/ 53,044 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/. 4,254 MM (+8.7%) respecto a junio 2017, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/ 8,407 MM, superior en S/ 979 MM (+13%) a los S/ 7,428 MM de patrimonio efectivo a junio 2017, debido a las capitalizaciones de utilidades del 2016 y 2017, así como por el incremento de la reserva legal (S/ 122 MM).

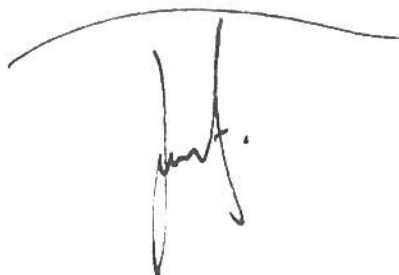
El Ratio de Capital Global resulta de 14.7%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 45 bps respecto al del cierre de junio 2017, que fue 14.2%.

S/ MM	jun-17		jun-18	
	APR	Requerimiento	APR	Requerimiento
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	48,790	4,879	53,044	5,304
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	316	32	813	81
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	3,148	315	3,457	346
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+Riesgo Mercado+Riesgo Operacional	52,254	5,225	57,314	5,731
Requerimiento de Patrimonio Adicional		1,134		1,211
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo		6,360		6,942
Patrimonio Efectivo		7,428		8,407
Nivel 1		5,522		6,526
Nivel 2		1,907		1,881
Superavit Global de Patrimonio Efectivo		1,069		1,465
Ratio de Capital Global		14.2%		14.7%



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/ 5,731 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 1,211 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/ 6,942 MM al 30 de junio de 2018. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/ 8,407 MM, el Banco tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/ 1,465 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



IGNACIO ARAMBURU
CFO & Business Support Head

