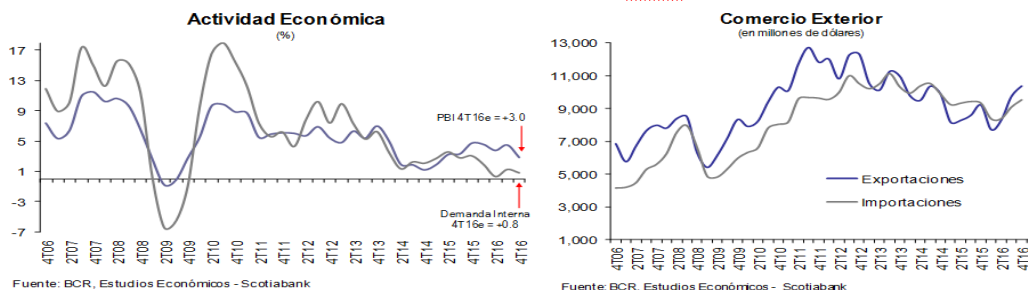


**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE 2016**

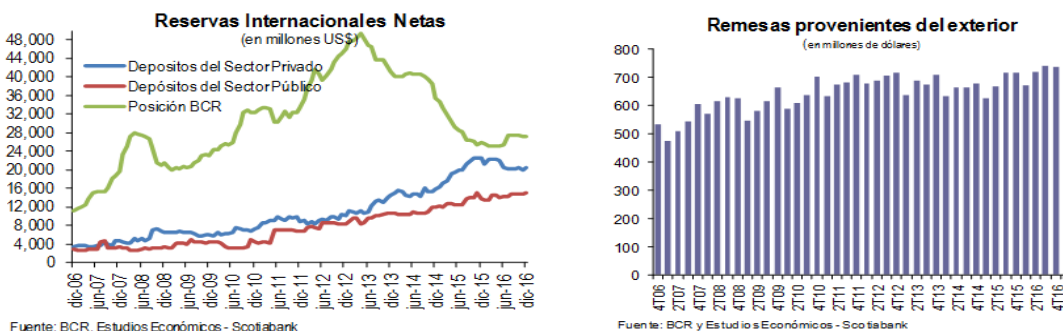
**ENTORNO MACROECONOMICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento cercano a 3.0% durante el 4T16, ritmo menor al 4.4% del 3T16 de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca -por el incremento en la cuota de captura de anchoveta-, Minería -por mayor producción de cobre y hierro-, y Electricidad -por mayor demanda asociada a la minería-; mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Construcción -debido a la contracción de la inversión pública y privada-, y Manufactura No Primaria (por la caída de la producción industrial por séptimo trimestre consecutivo y menor exportación a países de la región). Con este resultado la economía peruana acumula veintinueve trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 4T16 el ritmo de la inflación se aceleró ligeramente debido al retraso de lluvias que presionó hacia el alza los precios de los alimentos perecibles.

La recaudación tributaria continuó recuperándose levemente, por tercer trimestre consecutivo, registrando aún una variación negativa en términos anuales. El gasto público se desaceleró debido a la aplicación de un ajuste fiscal por parte de la administración del Gobierno que priorizó alcanzar la meta fiscal. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por segundo trimestre consecutivo. La percepción de riesgo se elevó levemente en un contexto de incertidumbre tras el triunfo de Donald Trump en la Presidencia de los EE.UU.

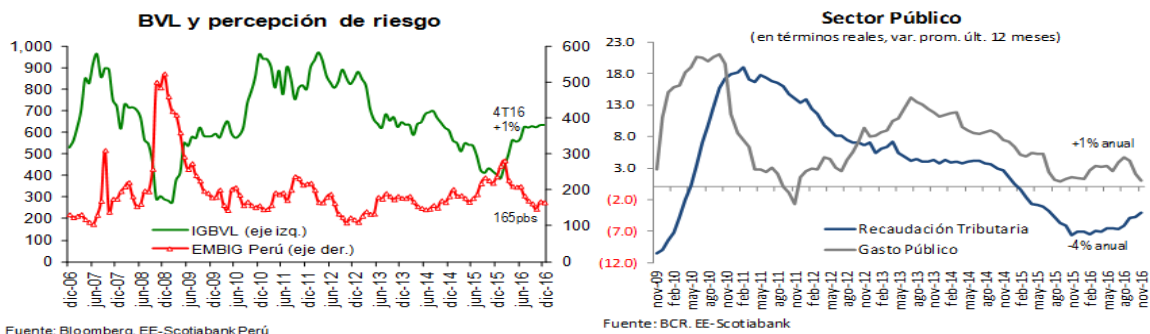


En el sector externo, durante el 4T16 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 745 millones, con lo que se revertiría el déficit, pasando a un superávit comercial cercano a los USD 885 millones en términos anuales, por primera vez en 2.5 años.



El influjo de capitales hacia el país más el superávit comercial se reflejó en un aumento de las RIN durante el 4T16, en USD 417 millones.

La percepción de riesgo país en el 4T16 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 3pbs, luego de tres trimestres de caída, en un contexto de incertidumbre ante el triunfo de Donald Trump en las elecciones en EE.UU, el más afectado fue México, donde el riesgo país se elevó en 33pbs, ampliándose el spread del Perú respecto de México de -112pbs a -142pbs. Por el contrario, las primas de riesgo país descendieron en Colombia (-2pbs) y Chile (-11pbs), ante el repunte de los precios del petróleo y el cobre, respectivamente. El Perú junto con Chile se ubicó con el menor riesgo país de la Alianza del Pacífico.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de una caída de 4.9% en el 3Trim16 a -4.1% en el 4Trim16 en términos reales anuales, continuando con una leve recuperación. El gasto público se desaceleró, pasando de un ritmo anual de 4.1% a fines del 3T16 a 1.0% en el 4T16, en un contexto donde la inversión pública se contrajo de 0.4% a -3.6% en el mismo lapso. El consumo público también se desaceleró, pasando de un aumento de 7.6% a 3.2% en términos reales. El gobierno implementó en el 4T16 un severo ajuste fiscal, de tal manera que el resultado fiscal pasó de un déficit equivalente a 3.4% del PBI al 3T16 a uno de 2.8% del PBI en el 4T16, por debajo de la meta fiscal de 3.0%.

## INFLACION

Durante el 4T16 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 1.04%. Aumentaron las tarifas eléctricas (+4.4%), gasolina (+4.0%), productos avícolas (+3.9%), transporte (+2.5%), leche (+2.0%) y hortalizas (+2.0%), entre otros. Por el contrario, descendieron los precios de pescados y mariscos (-1.1%), leguminosas (-0.8%) y giras turísticas (-0.7%).

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 3.1% a fines del 3T16 a 3.2% al cierre del 2016, aún por encima del límite superior del rango objetivo del BCRP (entre 1% y 3%) por noveno trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación se elevaron, para el 2017 de 2.7% a 2.9%, y para el 2018 de 2.7% a 2.8%, aunque se mantuvieron dentro del rango objetivo, por lo que el BCR dejó sin cambios su tasa de interés de referencia. La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, descendió de 3.8% en el 3T16 a 3.7% en el 4T16, ubicándose por vigésimo segundo trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCRP. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió

de 3.0% en el 3T16 a 2.9% en el 4T16, retornando al rango objetivo del BCR luego de cinco trimestres.

### 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### TASAS DE INTERÉS

La tasa interbancaria en soles se elevó, luego de dos trimestres de caída, pasando de un promedio de 4.24% en el 3T16 a 4.30% en el 4T16, en un contexto en el que el BCRP mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25%.

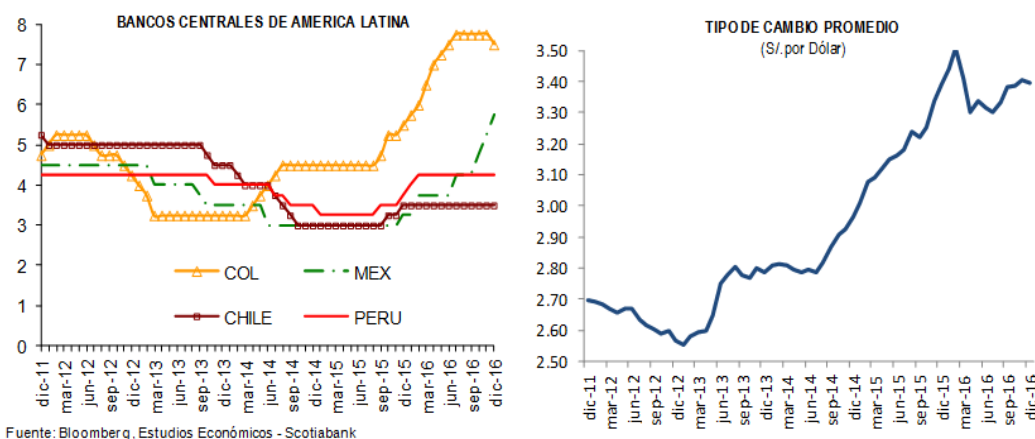
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 14pbs otra vez, pasando de 0.79% en el 3T16 a 0.92% en el 4T16, como consecuencia del aumento de la tasa de la Reserva Federal en 25pbs, a 0.75%.

El Banco Central Europeo y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia. En América Latina, México elevó su tasa de interés en 150pbs, con el fin de contener la depreciación del peso mexicano, mientras que Chile y Perú mantuvieron sus tasas de interés sin cambios, y Colombia y Brasil optaron por reducir sus tasas de interés en -25pbs y -50pbs, respectivamente.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	Var. 4T16
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.25	0.25	0
Banco de Japón	BOJ	0.00	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0
Banco Central de Brasil	COPOM	14.25	14.25	14.25	14.25	13.75	-0.50
Banco Central de Chile	CBC	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.75	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	3.25	3.75	4.25	4.25	5.75	1.50
Banco Central de Colombia	BCC	5.50	6.50	7.50	7.75	7.50	-0.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

### TIPO DE CAMBIO

El sol peruano (PEN) se depreció 1.6% durante el 4T16 respecto del dólar en términos promedio y se apreció 0.9% en términos fin de periodo, cerrando el 2016 en S/.3.356. Durante el 4T16 los mercados financieros se mantuvieron volátiles como consecuencia del sorpresivo resultado de las elecciones en EE.UU., donde Donald Trump resultó ganador y del aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal.

### SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo cuarto trimestre consecutivo, aunque a su menor ritmo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 4T16 fue de 0.8%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 0.4%. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció a un ritmo anual de 3.6% con tipo de cambio constante, desacelerado respecto del 11.4% registrado durante el 2015. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de sólo 2.9%. 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	mar-16	jun-16	sep-16	oct-16	nov-16	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	108,108	105,900	104,961	105,369	104,756	-0.4%	-1.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	68,388	69,520	68,685	69,123	68,927	3.8%	2.9%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,838	1,982	1,952	2,027	2,032	21.1%	16.4%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.69%	2.85%	2.84%	2.93%	2.95%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,084	3,213	3,192	3,238	3,244	10.7%	10.8%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	162%	164%	160%	160%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,536	2,743	2,742	2,829	2,825	19.8%	16.7%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.0	4.2	4.2	4.3	4.4		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	63,514	62,406	61,908	62,422	62,118	0.5%	0.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	7,908	7,285	7,376	7,054	6,604	-19.7%	-22.0%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	10,170	10,825	10,985	11,297	11,302	11.1%	11.7%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	14.7	15.0	15.2	15.2	15.2		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,124	2,084	2,075	2,084	2,086	-5.1%	-4.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	20.9%	19.3%	18.9%	18.5%	18.5%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 2.3% en términos de tipo de cambio constante y de 1.6% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en el segmento Mypes (pequeñas y microempresas) con 3.7% en el 4T16 (1.2% durante los últimos 12 meses), seguido de mediana empresa con 1.3% (2.3% durante los últimos 12 meses). El segmento mayorista (corporativo y grandes empresas) se contrajo 0.2% (pero acumuló un aumento de 2.5% durante los últimos 12 meses).

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 6.3% en términos de tipo de cambio constante y de 5.4% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en préstamos personales, creciendo 3.1% en el 4T16 (9% durante el último año), seguido de tarjetas de crédito con 2.5% (con un ritmo anual de 9.4%). El crédito vehicular continuó contrayéndose, esta vez en 2.6% (acumulando una caída de 11.6% durante últimos 12 meses), mientras que el crédito hipotecario se contrajo 0.3%, explicado en parte por los efectos de la ley que permite disponer del 25% del fondo de pensiones para la amortización de créditos hipotecarios.

## FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario desaceleraron su ritmo de crecimiento anual a 0.9% (con tipo de cambio constante), registrando un aumento de 0.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 62,118 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, se desaceleraron pasando de un ritmo anual de 7% a fines del 2015 a 2.8% a noviembre 2016. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, pasaron de 9.1% a fines del 2015 a 7.3% a noviembre 2016, mientras que los depósitos a plazo desaceleraron, pasando de un ritmo anual de 15% a fines del 2015 a una contracción de 3.9% a noviembre.

## **CALIDAD DE CARTERA**

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,032 millones, con un ritmo de aumento de 16% en los últimos 12 meses, ritmo mayor al 6% registrado en el 2015. Los créditos con pago puntual crecieron sólo 1%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.53% a diciembre del 2015 a 2.95% a noviembre 2016, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 2,825 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 3,467 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.55% a fines del 2015 a 4.10% a noviembre 2016, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.85% a 4.36% durante el mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 1% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 4%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 8%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 7% y los de categoría Pérdida crecieron 24%. Estas cifras reflejan que el deterioro de la calidad crediticia aún continúa.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 175% de la cartera atrasada en el 2015 a 160% en noviembre 2016, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 124% a 115%. Estos indicadores reflejan que durante el 4T16 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

## **GESTIÓN BANCARIA**

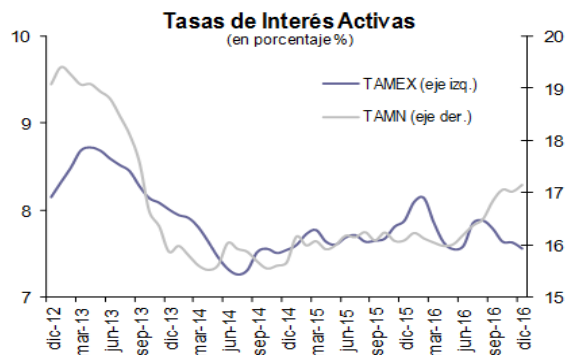
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, se redujo en -4.7% durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, ritmo inferior al aumento de +5% registrado en el 2015. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se ubicó en 41.6%, manteniéndose cerca del 41.4% registrado a fines del 2015. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de USD 2,086 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto inferior a los USD 2,199 millones acumulados durante el 2015. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0%, mientras que el ROE descendió de 21.6% en el 2015 a 18.5% en noviembre, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (12.3% a junio del 2016).

## **TASAS DE INTERÉS BANCARIAS**

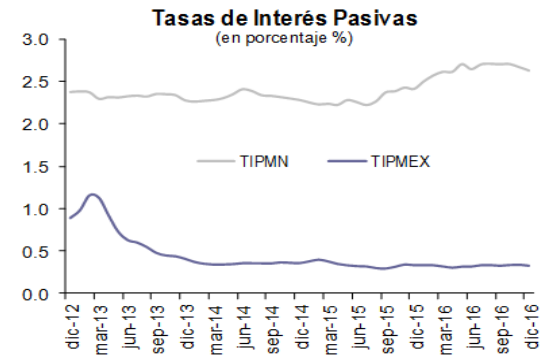
Durante el 4T16 las tasas de interés bancarias en soles registraron un alza. La tasa activa en soles (TAMN) aumentó 31pbs a 17.2% durante el 4T16, por segundo trimestre consecutivo. El aumento de las tasas activas en soles se produjo principalmente en créditos de consumo con 276pbs, seguido de créditos a la microempresa con 61pbs, al registrar una mayor percepción de riesgo crediticio. Por el contrario, descendieron las tasas de comerciales (corporativos, grandes y medianas empresas) en 16pbs en promedio. También descendieron las tasas de créditos hipotecarios (-30pbs) por segundo trimestre consecutivo. La tasa pasiva en soles



(TIPMN) bajó 7pbs a 2.63% durante el 4T16, a pesar que la tasa de interés de referencia del BCR se mantuvo estable (4.25%).



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera tuvieron un sesgo hacia la baja. La tasa activa (TAMEX) descendió 23pbs a 7.6% en el 4T16. Las tasas para créditos comerciales (corporativo, grandes y medianas empresas) descendieron 35pbs en promedio, a pesar del aumento de la Libor a 3m (+14pbs), mientras que en el crédito Mype el descenso fue de 15pbs. En el segmento de personas, las tasas para créditos de consumo e hipotecario en dólares también descendieron 30pbs y 32pbs, respectivamente. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo estable en 0.33%, por segundo trimestre consecutivo, a pesar del aumento de la tasa Libor.

## ASPECTOS INSTITUCIONALES

### 1. Principales Cifras

#### Crediscotia En S/. MM

	dic-15	sep-16	dic-16	Variación 12 meses dic-16 / dic-15		Variación Trim. dic-16 / set-16	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	4,011	4,018	4,098	86	2%	80	2%
Fondos Interbancarios	11	107	97	86	780%	-10	-9%
Disponibles	538	536	547	10	2%	11	2%
Inversiones	288	290	148	-140	-49%	-142	-49%
Colc. Brutas	<b>3,361</b>	<b>3,341</b>	<b>3,438</b>	<b>77</b>	<b>2%</b>	<b>96</b>	<b>3%</b>
Colc. Netas	3,008	2,935	3,066	59	2%	131	4%
Colc. Refinanciada, neta	54	98	99	45	82%	1	1%
Créditos Vencidos	146	181	183	37	26%	2	1%
Cobranza Judicial	80	78	43	-37	-46%	-35	-45%
Provisión Colocaciones	408	452	420	12	3%	-32	-7%
Pasivos Totales	3,444	3,383	3,416	-27	-1%	33	1%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,355	2,300	2,381	26	1%	81	4%
Adeudados	800	805	687	-113	-14%	-118	-15%
Valores en Circulación	185	182	185	0	0%	3	2%
Patrimonio Neto	568	635	681	113	20%	47	7%
Utilidad Neta	183	116	162	-21	-11%	46	40%
<b>Cartera Total</b>	<b>3,361</b>	<b>3,341</b>	<b>3,438</b>	<b>77</b>	<b>2%</b>	<b>96</b>	<b>3%</b>
- Créditos Directos	3,361	3,341	3,438	77	2%	96	3%

### 2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron S/. 4,098 MM cifra superior en S/. 86 MM (+2%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de Disponible en S/. 10 MM, Fondos interbancarios en S/. 97 MM y de la cartera de colocaciones netas en S/. 59 MM.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 547 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en S/.20 MM con respecto a diciembre 2015. Estos depósitos están destinados a cubrir el encaje legal que la institución debe mantener por los depósitos y obligaciones captados del público.

Los Fondos Interbancarios ascendieron a S/. 97 MM, cifra superior en S/. 86 MM a la de diciembre 2015, debido a mayores operaciones bancarias.

Las colocaciones netas ascendieron a S/.3,066 MM, cifra superior en S/. 59 MM (+ 2%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a diciembre 2016 se mantuvo en 75%.



Las Cuentas por Cobrar ascendieron a S/. 46 MM cifra superior en S/. 4 MM (9%) a la de doce meses atrás, explicable por incremento en otras cuentas por cobrar diversas y reclamos tributarios con SUNAT.

Los Otros Activos ascendieron a S/. 113 MM cifra superior en S/. 79 MM (234%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de los saldos de operaciones en trámite.

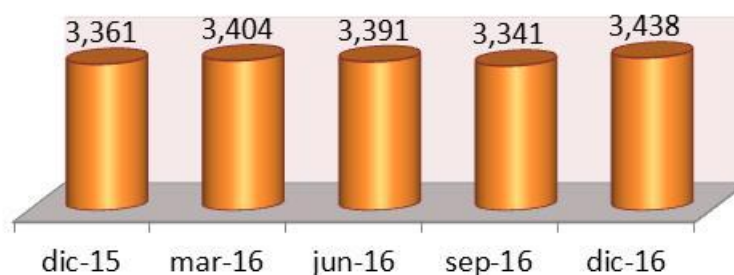
#### Estructura del Activo (%)

Rubros	dic-15	sep-16	dic-16
Disponible	13.4	13.4	13.4
Fondos Interbancarios	0.3	2.7	2.4
Inversiones	7.2	7.2	3.6
Colocaciones Netas	75.0	73.0	74.8
Inmueble Mobiliario y Equipo	1.1	0.9	0.9
Otros Activos	3.1	2.8	4.9
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

#### Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2016 totalizaron S/. 3,438 MM, cifra superior en 2% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de los préstamos personales (+78 MM), las colocaciones refinanciadas (+S/50 MM) y los créditos vencidos en (+ S/. 37 MM), compensados con menores saldos en tarjetas de crédito (-51 MM) y colocaciones en cobranza judicial (-37 MM)

#### Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



**Colocaciones por moneda  
S/.MM**

	dic-15	sep-16	dic-16	Var.12 ms. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,313	3,313	3,413	3%	3%
Coloc. Brutas M.E	48	29	25	-49%	-15%
<b>Total Colocaciones (S/. MM)</b>	<b>3,361</b>	<b>3,341</b>	<b>3,438</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>

**Participación %**

Coloc. Brutas M.N	99%	99%	99%
Coloc. Brutas M.E	1%	1%	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional mantienen su participación en 99% del total de colocaciones, similar a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,413 MM, con un incremento de 3% respecto a diciembre 2015. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 7 MM (equivalentes a S/. 25 MM), representando solamente el 1% del total de colocaciones.

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

Colocaciones Brutas	dic-15	sep-16	dic-16	Variación 12 meses dic-16 / dic-15		Variación Trim. dic-16 / set-16	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	915	820	864	-51	-6%	44	5%
Préstamos	2,158	2,152	2,236	78	4%	84	4%
Créditos Hipotecarios	2	1	1	0	-13%	0	-5%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>3,075</b>	<b>2,973</b>	<b>3,101</b>	<b>26</b>	<b>1%</b>	<b>128</b>	<b>4%</b>
Refinanciadas	60	110	110	50	83%	1	1%
Cartera Atrasada	<b>226</b>	<b>259</b>	<b>226</b>	0	0%	-33	-13%
-Vencidas	146	181	183	37	26%	2	1%
-Cobranza Judicial	80	78	43	-37	-46%	-35	-45%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>3,361</b>	<b>3,341</b>	<b>3,438</b>	<b>77</b>	<b>2%</b>	<b>96</b>	<b>3%</b>

Al 31 de diciembre del 2016, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 65% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 2,236 MM, observándose un incremento de 4% respecto a diciembre 2015.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 25% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 864 MM, el cual ha disminuido en -6% respecto a diciembre 2015, debido al cambio de la metodología en el pago mínimo de la tarjeta de crédito. En el 4T16 el saldo de tarjetas de crédito ha aumentado en 5% debido a la gestión comercial que está realizando la financiera.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 34.52% al 30 de noviembre 2016.

### Calidad de Activos

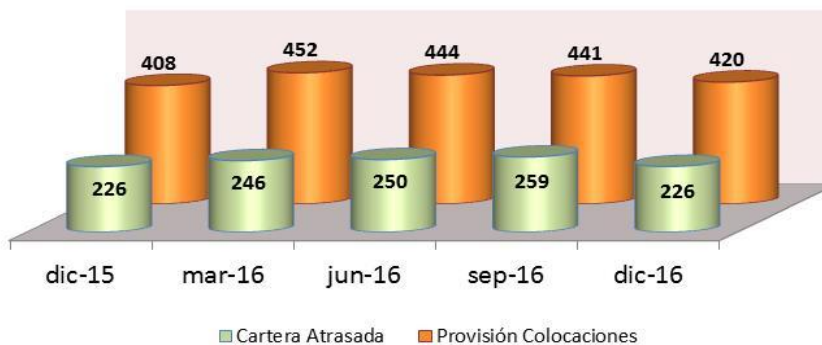
La cartera atrasada se mantuvo constante en los últimos doce meses con volúmenes de S/. 226 MM, frente a un crecimiento de 2% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 6.58% en diciembre 2016, inferior al 6.72% en diciembre 2015, explicado por una mejor gestión del riesgo y por el aumento en 4% anual de los saldos vigentes de la cartera de préstamos, la cual alcanzó un monto de S/. 2,236 MM.

### Morosidad y Cobertura de Provisiones

(%)



### Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron S/.420 MM, mostrando un incremento de 3% en los últimos doce meses, con lo

que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a diciembre 2016 fue de 186%, superior al 181% de los doce meses atrás.

### 3. Pasivos

Al 31 de diciembre 2016, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,416 MM, cifra inferior en -1% (-S/. 27 MM) a la de diciembre 2015, explicada principalmente por la disminución de los Adeudados en -14% (S/.-113 MM), compensado con el aumento de obligaciones con el público y depósitos del sistema financiero (+26 MM) y con otros pasivos (+80 MM).

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,381 MM el cual concentra el 70% del pasivo total. Los Adeudados representan el 20%, los valores en circulación el 5% y otros el 5% del pasivo.

**Estructura del Pasivo (%)**

Rubros	dic-15	sep-16	dic-16
<b>Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero</b>	68.4	68.0	69.7
<b>Valores en Circulación</b>	5.4	5.4	5.4
<b>Adeudados</b>	23.2	23.8	20.1
<b>Otros Pasivos</b>	3.0	2.8	4.8
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

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/ 2,034 MM, incrementándose en 6% respecto a diciembre 2015 y constituyeron el 85% de los depósitos totales, cuatro 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 15% y ascendieron a US\$ 104 MM (equivalentes a S/. 348 MM), habiendo disminuido en -21% respecto a diciembre 2015,.

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

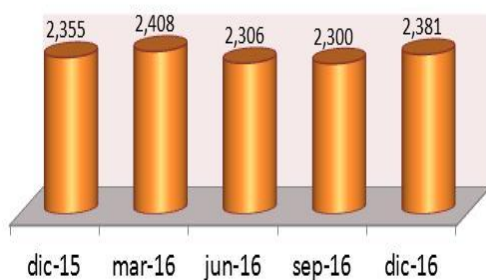
	dic-15	sep-16	dic-16	Var.12 ms. %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	1,914	1,885	2,034	6%	8%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	441	416	348	-21%	-16%
<b>Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM</b>	<b>2,355</b>	<b>2,300</b>	<b>2,381</b>	1%	4%

**Participación %**

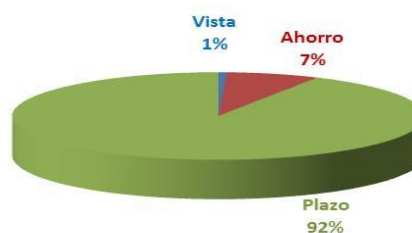
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	81%	82%	85%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	19%	18%	15%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero**

**Evolución S/.MM**



**Estructura % por Modalidad**



La principal fuente de fondeo corresponde a los depósitos, que representan el 70% de los pasivos, que están compuestos por los depósitos a plazo (92%), ahorros (7%) y vista (1%).

Los depósitos de ahorros crecieron 81% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 174 MM. Los depósitos a plazo se mantienen a nivel de estructura en los últimos doce meses, registrando saldos de S/. 2,192 MM.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 42.50% al 30 de noviembre del 2016.

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

Depósitos	dic-15	sep-16	dic-16	Variación 12 meses dic-16 / dic-15		Variación Trim. dic-16 / set-16	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	8	9	6	-2	-25%	-4	-38%
Ahorros	96	164	174	78	81%	10	6%
Plazo	2,182	2,115	2,192	9	0%	76	4%
Dep. Sist. Financiero	58	0	0	-58		0	
Otros Dep. y Obligac.	11	12	10	-1	-9%	-2	-15%
<b>Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero</b>	<b>2,355</b>	<b>2,300</b>	<b>2,381</b>	<b>26</b>	<b>1%</b>	<b>81</b>	<b>4%</b>

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 872 MM, y están compuestos por adeudados (S/.687 MM) y por valores en circulación (S/.185 MM). Los adeudados disminuyeron en S/. -113 MM (-14%) con respecto a diciembre 2015, debido a menores créditos con bancos e instituciones financieras del país.

Por su parte, los valores en circulación se mantuvieron en S/. 185 MM al cierre de diciembre 2016, compuestos por S/. 130 MM de bonos subordinados, S/. 50 MM de bonos corporativos y S/.5 MM de intereses por pagar.

Las cuentas por pagar disminuyeron en S/. 8 MM (-14%) en los últimos doce meses, debido principalmente a las menores cuentas por pagar a proveedores de servicio y primas de fondos de seguro de depósito.

Los otros pasivos aumentaron en S/. 80 MM (764%) en los últimos doce meses, debido a mayor saldo en operaciones en trámite.

#### **4. Patrimonio**

El Patrimonio al 31 de diciembre 2016 ascendió a S/. 681 MM, habiéndose incrementado en S/. 114 MM (20%) en el año, explicado por la utilidad del ejercicio 2016 por S/. 162 MM, neta de S/.49 MM del dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2016. La reserva legal se incrementó en S/. 18 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2015.

**Patrimonio Neto**  
S/. MM

	dic-15	set-16	dic-16	Variación 12 meses dic-16 / dic-15		Variación trim. dic-16 / set-16	
				Abs.	%	Abs.	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>567</b>	<b>635</b>	<b>681</b>	<b>114</b>	<b>20%</b>	<b>46</b>	<b>7%</b>
Capital Social	321	388	388	67	21%	0	0%
Capital Adicional							
Reservas	64	82	82	18	29%	0	0%
Ajuste de Patrimonio							
Resultado Acumulado		49	49	49		0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	182	116	162	-20	-11%	46	40%

El capital social se incrementó en S/. 67 MM, debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2015.

En el cuarto trimestre 2016, el patrimonio neto se incrementó en S/. 46MM, explicado por la utilidad neta obtenida en el trimestre.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 31.39% al 30 de noviembre 2016.

**5. Resultados**

**Estado de Resultados**  
S/. MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 4T16 / 3T16		Variación 4T16 / 4T15	
	dic-15	dic-16	Var. Abs.	Var.%	4T-15	3T-16	4T-16	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,058	1,119	61	6%	277	279	280	1	1%	3	1%
Gastos por Intereses	146	167	20	14%	40	42	40	-2	-6%	0	0%
Provisiones para Créditos Directos	274	357	83	30%	83	96	96	-0	0%	13	16%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	92	120	27	30%	27	29	34	5	18%	7	26%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	5	3	-1	-30%	1	1	1	0	37%	-0	-2%
Gastos de Administración	468	463	-5	-1%	117	116	116	0	0%	-1	-1%
Depreciaciones y Amortizaciones	10	9	-2	-16%	2	2	2	-0	-5%	-0	-15%
Valuación de Activos y Provisiones	0	6	6	9287%	-0	1	1	-0	-11%	1	-407%
Otros Ingresos y Gastos	-2	-2	0	-2%	-1	-1	2	3	-299%	3	-314%
Impuesto a la Renta	-71	-76	-5	7%	-18	-15	-15	-0	3%	3	-14%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>183</b>	<b>162</b>	<b>-21</b>	<b>-11%</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>12</b>	<b>33%</b>	<b>2</b>	<b>5%</b>

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 1,119 MM, compuestos en un 99% por Intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/. 1,102 MM, los cuales se incrementaron en 5% respecto al acumulado a diciembre 2015, debido tanto al mayor volumen promedio de créditos como a mayores tasas activas de interés.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 167 MM, los mismos que se incrementaron en 14% respecto al acumulado enero-diciembre 2015. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 107 MM, explican el 64% del total de intereses pagados, y se incrementaron en 18% en los últimos



doce meses, tanto por mayores volúmenes de depósitos como mayores tasas pasivas de interés.

Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) representaron el 35% de los gastos por intereses, con un monto de S/. 59 MM, superior en S/. 6 MM (+12%) a los de diciembre 2015. Este incremento se explica por mayores intereses pagados por adeudos (+S/. 8 MM), atribuible a mayores tasas de interés.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 30%, alcanzando el monto de S/.357 MM y permitiendo incrementar el ratio de aprovisionamiento.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 120 MM, nivel superior al de doce meses atrás (30%) debido a medidas de aseguramiento de ingresos.

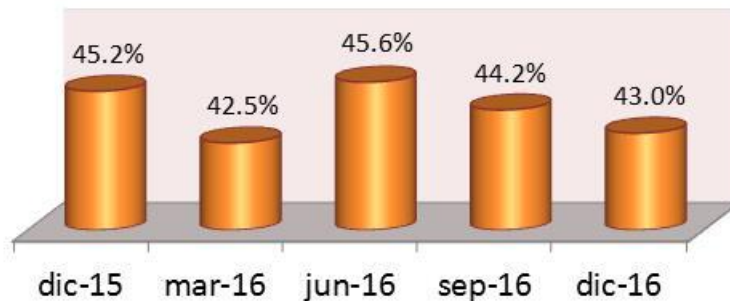
Los resultados por operaciones financieras fueron de S/. 3 MM, inferiores en 30% a los de diciembre 2015 debido a la menor ganancia por diferencia de cambio.

La valuación de activos y provisiones se incrementó en S/.6 MM debido al incremento en provisión de cuentas por cobrar (S/. 4 MM) y de créditos indirectos (S/. 2 MM).

Los gastos de administración fueron S/. 463 MM, los mismos que disminuyeron en -1% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal en -6% por adecuaciones en la estructura del personal- y por los gastos de impuestos y contribución en -8%, compensados parcialmente por el incremento en 3% de los gastos por servicios recibidos de terceros.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, fue de 43.9 % en el periodo enero-diciembre 2016, inferior al 47.4% del periodo enero-diciembre 2015, lo que refleja el adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

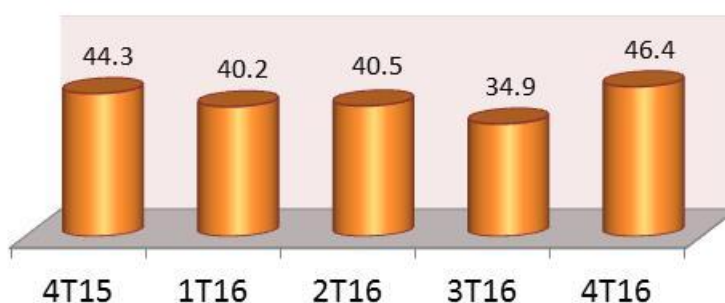
**Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral**



## Resultado Neto

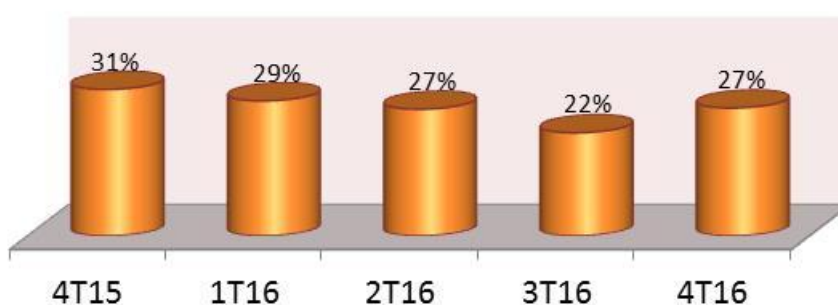
Al 31 de diciembre 2016 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 162 MM, inferior en 11% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 183 MM. En el 4T las utilidades netas alcanzaron S/. 46 MM, superior en 5% a la obtenida en el 4T trimestre del 2015.

**Utilidad Neta (S/. MM)  
Trimestral**



La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio del período enero-diciembre 2016 (ROE) alcanzó el 23.8%, inferior al 32.2% % del mismo período del 2015, pero se encuentra por encima de la rentabilidad de las entidades financieras y bancos de consumo.

**ROE Trimestral**



## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2016 alcanzó el monto de S/. 4,573 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 649 MM, superior en S/. 19 MM al 31 de diciembre 2015, debido al incremento de la reserva legal en marzo 2016 por S/. 18 MM.

El Ratio de Capital Global resulta de 14.19%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

		<b>Requerimiento S/. MM</b>	<b>APR S/. MM</b>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	394	3,940
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	8
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>62</u>	<u>624</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	(d)= (a)+(b)+( c)	<b>457</b>	<b>4,573</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional.	( e)	<u>127</u>	<u>1,267</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>584</b>	<b>5,840</b>
<b>Patrimonio efectivo</b>	<b>(g)</b>	<b>649</b>	
Nivel 1		470	
Nivel 2		179	
<b>Superávit global de patrimonio efectivo</b>	<b>(g)-(f)</b>	<b>65</b>	
<b>Ratio de Capital Global</b>	(g)/ [(d)/10%]	14.19%	

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/. 457 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 127 MM (Resolución SBS 8425-2011)-cuyo factor de adecuación ha alcanzado el 100% en julio 2016- 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/. 584 MM al 31 de diciembre de 2016. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 649 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 65 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.