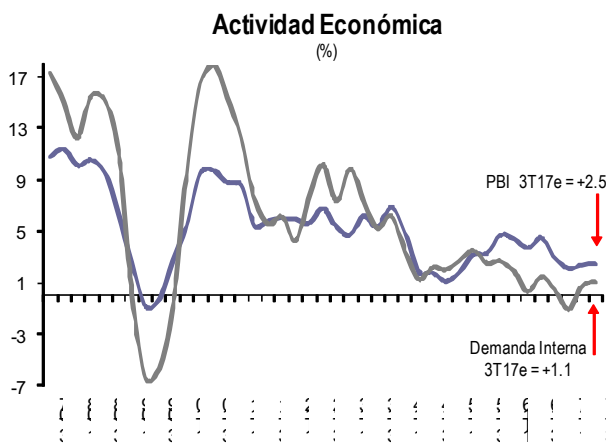


**INFORME DE GERENCIA
SETIEMBRE 2017**

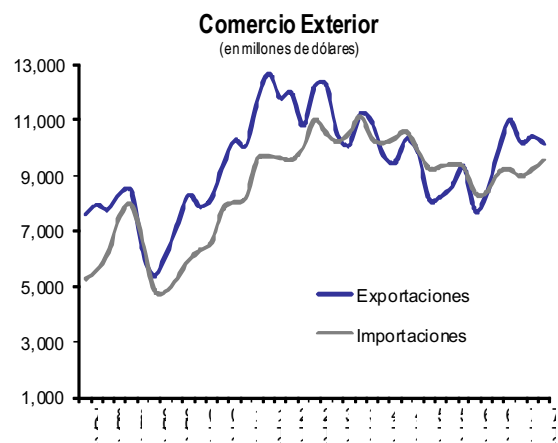
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento cercano a 2.5% durante el 3T17, ritmo similar al 2.4% del 2T17, de acuerdo a estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Construcción –recuperación por mayor inversión pública- y Agropecuario–una vez superados los efectos del Fenómeno de El Niño-; mientras que los sectores que registraron contracción estuvieron Manufactura Primaria – asociada a la pesca por concentración de captura de anchoveta en el 3T17- y Manufactura No Primaria – aunque a un ritmo menor al 2T17-. Con este resultado la economía peruana acumula treinta y dos trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 3T17 el ritmo de la inflación se mantuvo presionado hacia el alza por los efectos del “Niño Costero” en ciertos alimentos.

La recaudación tributaria se contrajo, afectada por el bajo ritmo de crecimiento económico, asimilando los choques por el efecto del Fenómeno de El Niño y la debilidad de la demanda interna. El gasto público continuó contrayéndose por efecto rezagado de el “Niño Costero”. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por quinto trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo se mantuvo relativamente estable.

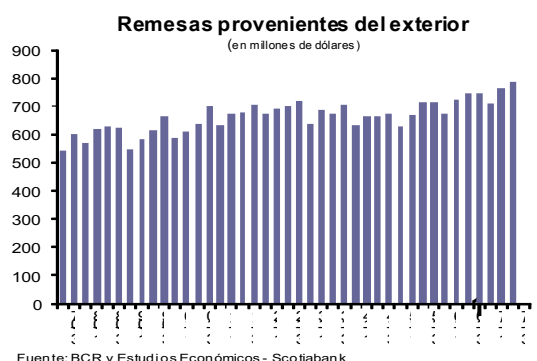
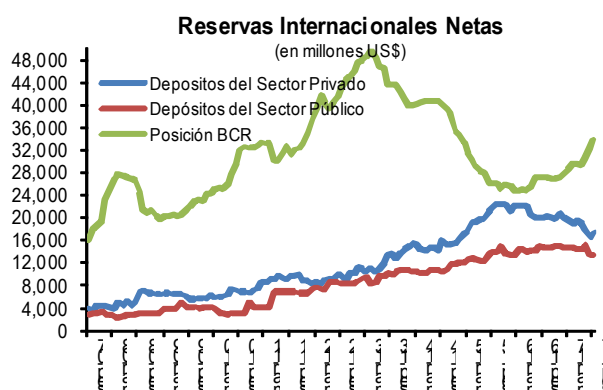


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

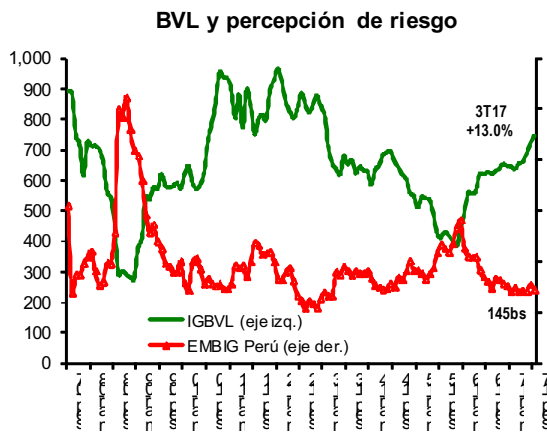
En el sector externo, durante el 3T17 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,085 millones, consolidando un superávit comercial por quinto trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 5,391 millones en términos anuales.



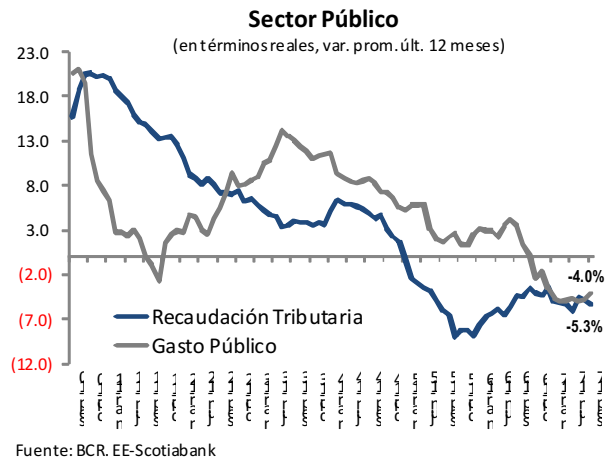
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El influjo de capitales más el superávit comercial elevaron las RIN durante el 3T17, en USD 1,759 millones.

La percepción de riesgo país en el 3T17 según el Índice EMBIG+ Perú se mantuvo estable (+1pb) en un contexto favorable para los mercados emergentes. Se registró descenso de la prima de riesgo en México, donde cayó 10pbs, por tercer trimestre consecutivo, en Colombia (-7pbs) y en Chile (-4pbs). El Perú se mantuvo como el segundo país con menor nivel de riesgo de la Alianza del Pacífico.



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú



Fuente: BCR, EE-Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de una caída de -6.1% en el 2T17 a -5.3% en el 3T17 en términos reales anuales. No obstante los ingresos corrientes cayeron -2.5%. El gasto público continuó cayendo, pasando de un ritmo anual de -4.6% en el 2T17 a -4.0% en el 3T17, en un contexto donde la inversión pública se contrajo -7.0% en el 3T17. El consumo público también se desaceleró, pasando de -4.2% en el 2T17 a -3.8% en el 3T17 en términos reales. El gobierno no ha logrado revertir la tendencia descendente de la recaudación tributaria y ha realizado esfuerzo por revertir la del gasto público. Es previsible que las labores de reconstrucción del “Niño Costero” y las obras para los Juegos Panamericanos dinamicen el gasto público. El resultado fiscal se mantuvo en un déficit equivalente a 2.9% del PBI muy cerca de la meta fiscal de 3.0%. Las clasificadoras de riesgo S&P y Fitch mantuvieron el rating crediticio en “BBB+” con perspectiva “estable”.

INFLACION

Durante el 3T17 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.85%, tras registrar una caída de -0.84% durante el 2T17.

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 2.7% en el 2T17 a 2.9% en el 3T17 ubicándose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por segundo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses disminuyeron de 2.9% en el 2T17 a 2.8% en el 3T17. 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 3.0% en el 2T17 a 2.8% en el 3T17, retornando al rango meta luego de 24 trimestres de haber permanecido fuera. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, se mantuvo en 2.4% durante el 3T17, dentro del rango objetivo del BCR por cuarto 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

La tasa interbancaria en soles descendió, pasando de un promedio de 4.12% en el 2T17 a 3.73% en el 3T17, en un contexto en el que el BCR recortó su tasa de interés de referencia en 50pbs, a 3.50%, en el marco de un ciclo de baja de tasas de interés.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 11pbs, pasando de 1.20% en el 2T17 a 1.31% en el 3T17 a pesar que la tasa de la Reserva Federal se mantuvo sin cambios en 1.25%.

La Reserva Federal, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, Brasil, Perú y

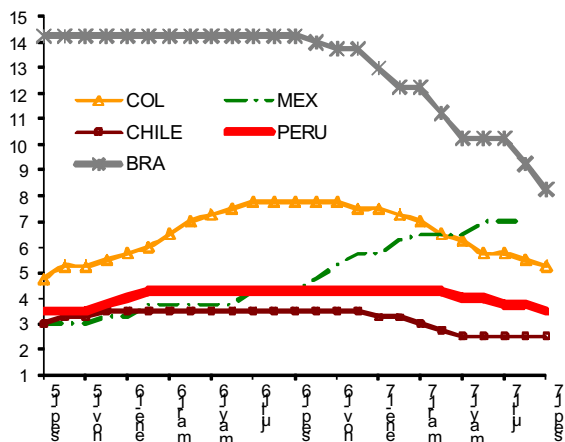
Colombia continuaron implementando políticas monetarias expansivas reduciendo sus tasas de interés con el fin de estimular la economía ante las menores presiones inflacionarias.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	Var. 3T17
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.50	0.75	1.00	1.25	1.25	0.00
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	14.25	13.75	12.25	10.25	8.25	-2.00
Banco Central de Chile	CBC	3.50	3.50	3.00	2.50	2.50	0.00
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.00	3.50	-0.50
Banco Central de México	BCM	4.25	5.75	6.50	7.00	7.00	0.00
Banco Central de Colombia	BCC	7.75	7.50	7.00	5.75	5.25	-0.50

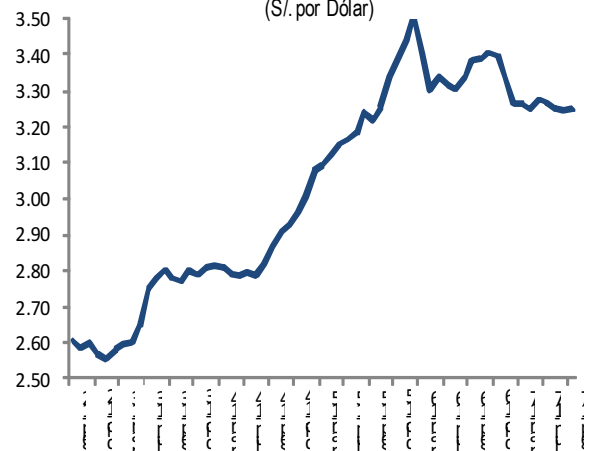
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO (S/. por Dólar)



TIPODE CAMBIO

El sol peruano (PEN) se apreció 0.6% durante el 3T17 respecto del dólar en términos promedio y se depreció 0.6% en términos fin de periodo, cerrando en S/3.266. Durante el 3T17 los precios de los metales se mantuvieron elevados en un contexto de favorables flujos de capitales hacia la región.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo séptimo trimestre consecutivo, aunque a su menor ritmo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 3T17 fue de 1.1%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 1.7%. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto el

crédito creció a un ritmo anual de 3.1% con tipo de cambio constante, desacelerado respecto del 4.4% registrado durante el 2016. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de 4.9%. La diferencia refleja la apreciación del sol respecto del dólar durante los últimos 12 meses. 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	mar-17	jun-17	jul-17	ago-17	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	109,011	108,568	108,703	110,310	4.1%	5.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	71,724	71,854	72,733	72,925	4.0%	6.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,144	2,207	2,252	2,255	15.6%	13.3%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	2.99%	3.07%	3.10%	3.09%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,500	3,618	3,663	3,696	12.7%	15.7%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	163%	164%	163%	164%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,018	3,117	3,155	3,196	14.9%	15.8%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	4.8	4.9	4.9	4.9		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	65,864	66,096	66,071	66,886	6.8%	6.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	5,760	5,637	5,755	6,973	6.1%	-6.2%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	11,680	12,199	12,437	12,646	8.1%	17.0%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.8	15.8	15.9	16.0		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,172	2,199	2,228	2,261	5.7%	10.3%
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%	18.3%	18.6%	18.0%	17.9%	17.9%		

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. El crecimiento del crédito fue liderado por las Mypes (+3.6%), seguido del crédito corporativo y de grandes empresas (+2.8%). El crédito a medianas empresas (+0.4%) continuó registrando un bajo crecimiento en línea con la debilidad de la demanda interna.

El crédito a personas desaceleró a un ritmo anual de 4.5% en términos de tipo de cambio constante. El crédito se aceleró en préstamos personales, creciendo 1.9% en el 3T17 (8.7% durante el último año), seguido de crédito hipotecario con 1.6% (con un ritmo anual de 4.3%). Tarjetas de crédito y crédito vehicular registraron caídas en el 3T17.

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 0.2% durante el 3T17, acumulando un ritmo anual de 3.7% con tipo de cambio constante y 6.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 66,886 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, se contrajeron a un ritmo anual de -0.8% en el 3T17. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y de empleo, pasaron de 7.9% a fines del 2016 a 5.4% a agosto 2017, mientras que los depósitos a plazo, vinculados a excedentes de personas, utilidades no distribuidas de empresas, y portafolios de inversión de fondos institucionales y del sector público, aumentaron pasando de -4.8% a fines del 2016 a un crecimiento de 6.0% a agosto de 2017.

CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,255 millones, con un ritmo de aumento de 13% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 3.5%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.78% a diciembre del 2016 a 3.09% a agosto 2017, 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 3,196 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría

de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,129 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.97% a fines del 2016 a 4.38% a agosto 2017, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 4.32% a 4.93% durante el mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 3% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 29%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 19%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 23 % y los de categoría Pérdida crecieron 22%. Estas cifras reflejan el deterioro de la calidad crediticia.

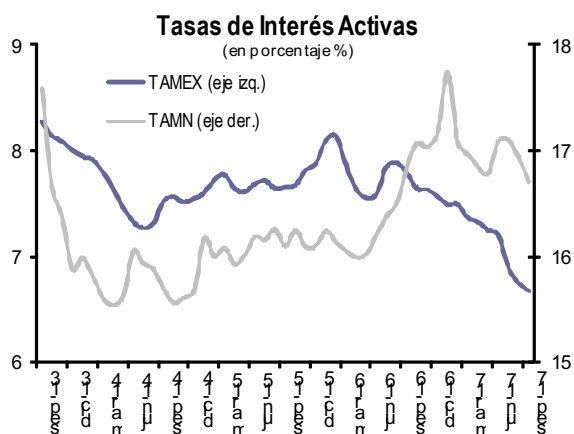
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 168% de la cartera atrasada en el 2016 a 164% en agosto 2017, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 118% a 116%. Estos indicadores reflejan que durante el 3T17 continuó deteriorándose la calidad de cartera.

GESTIÓN BANCARIA

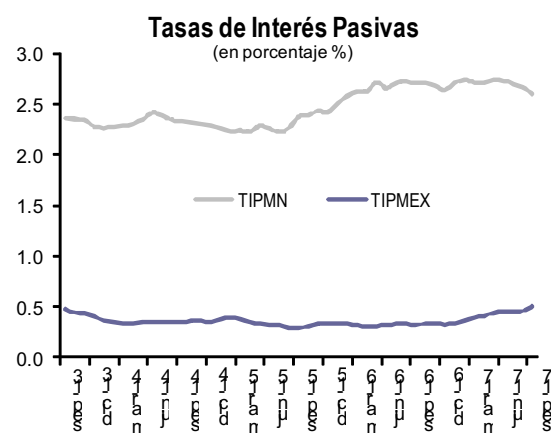
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 4.7% durante los últimos 12 meses culminados en agosto, acelerándose respecto de la contracción (-3.4%) registrada en el 2016. El coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales, depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se ubicó en 40.9%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2016. Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,261 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, monto superior a los USD 2,139 millones acumulados durante el 2016. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0%, mientras que el ROE pasó de 18.3% en el 2016 a 17.9% en agosto, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (9.1% al 2016).

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Durante el 3T17 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, en línea con la postura más expansiva de la política monetaria. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 38pbs a 16.7%. El mayor descenso se observó en la tasa de créditos corporativos (-82pbs), que usualmente son las más sensibles a las variaciones de la tasa de interés de referencia, seguida de las tasas a los créditos de pequeñas y micro empresas (-54pbs) y en menor medida descendieron las tasas para créditos a grandes empresas (-36pbs) y medianas empresas (-14pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 13pbs a 2.59% 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 nuevamente un comportamiento heterogéneo. La tasa activa (TAMEX) volvió a descender, esta vez 53pbs a 6.7%, por cuarto trimestre consecutivo. El descenso de las tasas activas se produjo principalmente en el segmento Mype, grandes y medianas empresas, siendo compensado en parte por el aumento de la tasa corporativa en dólares, ante el aumento de la tasa interbancaria derivado de la significativa intervención cambiaria realizada por el BCR. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 6pbs, a 0.51%, en línea con el aumento de la tasa de interés Libor y con el proceso de normalización monetaria iniciado por la Reserva Federal de EE.UU.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras

Crediscotia En S/. MM

	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación Trim. set-17 / jun-17	
					Abs.	%	Abs.	%
					Activo Total	4,018	4,098	4,146
Fondos Interbancarios	107	97	90	32	-75	-70%	-58	-1
Disponibles	536	547	380	556	20	4%	176	46%
Inversiones	290	149	237	278	-12	-4%	41	17%
Colc. Brutas	3,341	3,438	3,675	3,743	402	12%	68	2%
Colc. Netas	2,935	3,066	3,280	3,372	436	15%	92	3%
Colc. Refinanciada, neta	98	99	99	118	20	21%	19	19%
Créditos Vencidos	181	183	176	183	2	1%	7	4%
Cobranza Judicial	78	43	57	34	-44	-57%	-24	-42%
Provisión Colocaciones	452	420	448	427	-25	-6%	-22	-5%
Pasivos Totales	3,383	3,416	3,431	3,635	251	7%	204	6%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,300	2,381	2,592	2,800	499	22%	208	8%
Adeudados	805	687	593	592	-213	-26%	-1	0%
Valores en Circulación	182	185	134	132	-50	-28%	-2	-2%
Patrimonio Neto	635	681	715	776	142	22%	61	9%
Utilidad Neta	116	162	82	144	28	24%	61	74%
Cartera Total	3,341	3,438	3,675	3,743	402	12%	68	2%
- Créditos Directos	3,341	3,438	3,675	3,743	402	12%	68	2%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2017 alcanzaron S/. 4,411 MM cifra superior en S/. 393 MM (+10%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de la cartera de colocaciones netas en S/. 436 MM y por el saldo de los disponibles en S/. 20 MM.

Las colocaciones netas ascendieron a S/. 3,372 MM, cifra superior en S/. 436 MM (+ 15%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a setiembre 2017 aumentó en 339 puntos básicos hasta 76%.

Los saldos disponibles ascendieron a S/. 556 MM, cifra superior en S/. 20 MM a la de doce meses atrás, debido a mayores depósitos en el BCR y en las bóvedas de la propia financiera.

Los Fondos Interbancarios disminuyeron en S/75MM (-70%) con respecto a setiembre 2016, alcanzando S/ 556 MM principalmente debido a menores operaciones interbancarias.

Estructura del Activo (%)

Rubros	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
Disponible	13.4	13.4	9.2	12.6
Fondos Interbancarios	2.7	2.4	2.2	0.7
Inversiones	7.2	3.6	5.7	6.3
Colocaciones Netas	73.0	74.8	79.1	76.4
Bs. Realizables y Adj.	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.9	0.9	0.8	1.0
Otros Activos	2.8	4.9	3.0	2.9
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 76.4% de los activos totales, seguida por disponibles con un peso de 12.6%, las inversiones con 6.3% y los otros el 4.6% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre de 2017 totalizaron S/. 3,743 MM, cifra superior en 12% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (+424 MM), refinanciadas (+S/. 20 MM) y compensados parcialmente con menores saldos en la cartera atrasada (- S/. 42 MM).

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones Brutas	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación Trim. set-17 / jun-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Vigentes	2,973	3,101	3,332	3,397	424	14%	65	2%
Refinanciadas	110	110	110	129	20	18%	19	18%
Cartera Atrasada	259	226	234	217	-42	-16%	-17	-7%
-Vencidas	181	183	176	183	2	1%	7	4%
-Cobranza Judicial	78	43	57	34	-44	-57%	-24	-42%
Total Colocaciones Brutas	3,341	3,438	3,675	3,743	402	12%	68	2%

Colocaciones por moneda S/.MM

	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,313	3,413	3,656	3,731	13%	2%
Coloc. Brutas M.E	29	25	19	13	-55%	-33%
Total Colocaciones (S/. MM)	3,341	3,438	3,675	3,743	12%	2%

Participación %

	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
Coloc. Brutas M.N	99%	99%	99%	100%
Coloc. Brutas M.E	1%	1%	1%	0%
Total	100%	100%	100%	100%

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, similar a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,731 MM, con un incremento de 13% respecto a setiembre 2016. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 6 MM (equivalentes a S/. 13 MM), representando menos del 1% del total de colocaciones, y con una disminución de 55% en los últimos doce meses.

Colocaciones Brutas por modalidad (S/. MM)

Colocaciones Brutas	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación Trim. set-17 / jun-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	820	864	924	963	143	17%	39	4%
Descuento				3	3		3	
Préstamos	2,152	2,236	2,406	2,430	278	13%	23	1%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	1	0	-19%	0	-2%
Colocaciones Vigentes	2,973	3,101	3,332	3,397	424	14%	65	2%
Refinanciadas	110	110	110	129	20	18%	19	18%
Cartera Atrasada	259	226	234	217	-42	-16%	-17	-7%
-Vencidas	181	183	176	183	2	1%	7	4%
-Cobranza Judicial	78	43	57	34	-44	-57%	-24	-42%
Total Colocaciones Brutas	3,341	3,438	3,675	3,743	402	12%	68	2%

Al 30 de setiembre del 2017, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 65% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/. 2,430 MM, observándose un incremento de 13% respecto a setiembre 2016.

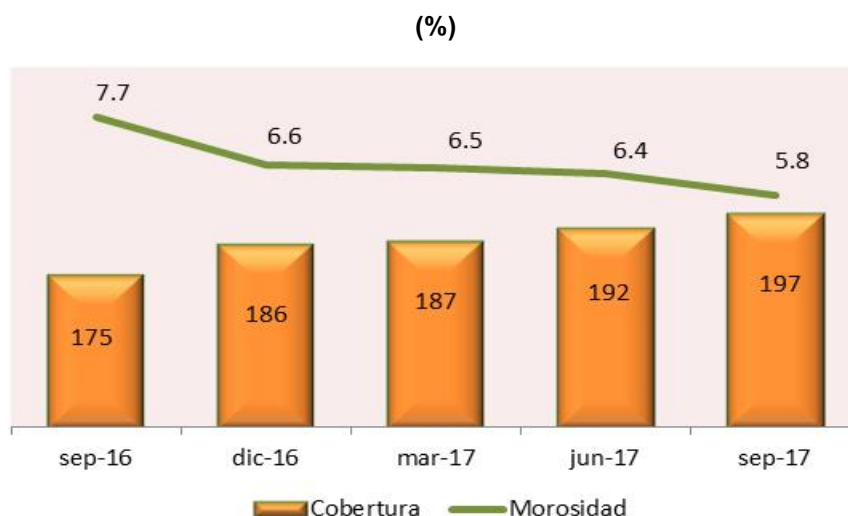
Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 963 MM, el cual ha aumentado en 17% respecto a setiembre 2016.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 35.16% al 31 de agosto 2017.

Calidad de Activos

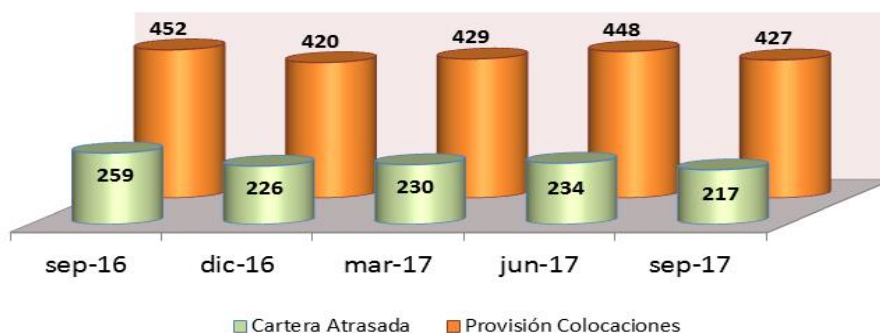
La cartera atrasada ha disminuido 16% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/. 217 MM, frente a un incremento de 12% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) se redujo a 5.80% en setiembre 2017, inferior al 7.75% en setiembre 2016, disminuyó en 195 puntos básicos. Se explica por una mejor gestión del riesgo.

Morosidad y Cobertura de Provisiones



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre de 2017 alcanzaron S/.427 MM, mostrando una disminución de 6% en los últimos doce meses, frente a una disminución de 16% en la cartera atrasada por lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a setiembre 2017 fue de 197%, superior al 175% de los doce meses atrás.

Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Los otros activos al 30 de setiembre 2017 ascendieron a S/ 173 MM, habiéndose incrementado en S/. 24 MM (16%) respecto a setiembre 2016, debido a las cuentas por cobrar (21%) , Inmueble Mobiliario y Equipo (21%) y al mayor impuesto diferido (11%).

Otros Activos y Otros (S/. MM)

Otros Activos y Otros	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación Trim. set-17 / jun-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	39	47	44	47	8	21%	3	6%
Inmueble Mobiliario y Equipo	35	35	33	43	7	21%	10	29%
Activo Intangible	2	2	1	1	-1	-48%	0	-19%
Impuesto Diferido	38	40	45	42	4	11%	-3	-7%
Otros Activos	34	113	34	40	6	16%	5	15%
Total	149	238	159	173	24	16%	14	9%

3. Pasivos

Al 30 de setiembre 2017, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,635 MM, cifra superior en S/. 251 MM a la de setiembre 2016, explicada principalmente por el aumento de obligaciones con el público y depósitos del sistema financiero (+499 MM) y de otros pasivos (+15 MM), compensado con la disminución de los Adeudados en (S/.-213 MM), y Valores en Circulación en (S/. -50 MM).

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,800 MM el cual concentra el 77% del pasivo total, porcentaje superior en 903 puntos básicos al de doce meses atrás. Los Adeudados representan el 16%, los valores en circulación el 4% y otros el 3% del pasivo.

Estructura del Pasivo (%)

Rubros	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	68.0	69.7	75.5	77.0
Valores en Circulación	5.4	5.4	3.9	3.6
Adeudados	23.8	20.1	17.3	16.3
Otros Pasivos	2.8	4.8	3.3	3.1
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

Los depósitos se incrementaron en 22% en relación al de doce meses atrás y 8% en relación al trimestre anterior.

Evolución de los Depósitos S/. MM



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/ 2,462 MM, incrementándose en 31% respecto a setiembre 2016 y constituyeron el 92% de los depósitos totales, diez 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 8% y fueron US\$ 67 MM (equivalentes a S/. 220 MM), habiendo disminuido en -47% respecto a setiembre 2016.

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

	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	1,885	2,034	2,337	2,462	31%	5%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	416	348	254	220	-47%	-14%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,300	2,381	2,592	2,682	17%	3%

Participación %

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	82%	85%	90%	92%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	18%	15%	10%	8%
Total	100%	100%	100%	100%

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

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

Depósitos	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación Trim. set-17 / jun-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	9	6	7	9	0	0%	3	
Ahorros	164	174	241	248	83	51%	7	3%
Plazo	2,115	2,192	2,334	2,530	414	20%	195	8%
Dep. Sist. Financiero								
Otros Dep. y Obligac.	12	10	10	13	1	11%	3	25%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,300	2,381	2,592	2,800	499	22%	208	8%

Los depósitos de ahorros crecieron 51% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 248 MM. Los depósitos a plazo crecieron en 20% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/. 2,530 MM y los otros depósitos y obligaciones crecieron en 11% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/. 13 MM.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 41.85% al 31 de agosto del 2017.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 724 MM, y están compuestos por adeudados (S/.592 MM) y por valores en circulación (S/.132 MM). Los adeudados disminuyeron en S/. 213 MM (-26%) con respecto a setiembre 2016.

Por su parte, los valores en circulación disminuyeron en S/. 50 MM (-28%) en los últimos doce meses, debido a la redención de los bonos corporativos en enero 2017 y el saldo de S/. 132 MM corresponde a los bonos subordinados.

Los otros pasivos al 30 de setiembre 2017 ascendieron a S/ 111 MM, habiéndose incrementado en S/. 15 MM (16%) respecto a setiembre 2016, debido a mayor saldo en operaciones en trámite.

Otros Pasivos y Otros (S/. MM)

Otros Pasivos y Otros	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación Trim. set-17 / jun-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	60	49	59	55	-5	-8%	-4	-7%
Provisiones	27	24	30	31	4	15%	1	4%
Otros Pasivos	9	91	23	25	16	169%	2	8%
Total	96	164	112	111	15	16%	-1	-1%

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre 2017 ascendió a S/. 776 MM, habiéndose incrementado en S/. 115 MM (19%) en el año, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/.49 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2017. La reserva legal se incrementó en S/. 16 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2016.

Patrimonio Neto S/. MM

	set-16	dic-16	jun-17	set-17	Variación 12 meses set-17 / set-16		Variación trim. set-17 / jun-17	
					Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	635	681	715	776	115	19%	61	9%
Capital Social	388	388	485	485	97	25%	0	0%
Capital Adicional								
Reservas	82	82	99	99	16	20%		
Ajuste de Patrimonio								
Resultado Acumulado	49	49	49	49	0	0%		
Resultado Neto del Ejercicio	116	162	82	144	2	2%	61	74%

El capital social se incrementó en S/. 97 MM, debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2016.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 32.82% al 31 de agosto 2017.

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Result. Trim.					Variación 3T17 / 2T17	
	sep-16	sep-17	Var. Abs.	Var. %	3T-16	4T-16	1T-17	2T-17	3T-17	Var. Abs.	Var. %
Ingresos por Intereses	839	877	39	5%	279	280	279	287	311	24	8%
Gastos por Intereses	127	120	-7	-5%	42	40	40	40	40	-0	-1%
Provisiones para Créditos Directos	261	309	47	18%	96	96	100	105	104	-2	-1%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	86	102	16	19%	29	34	34	35	34	-1	-3%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	2	2	0	2%	1	1	1	1	1	-0	-13%
Gastos de Administración	347	336	-11	-3%	116	116	112	113	112	-1	-1%
Depreciaciones y Amortizaciones	7	6	-1	-9%	2	2	2	2	2	-0	-1%
Valuación de Activos y Provisiones	5	3	-3	-49%	1	1	1	1	1	-0	-13%
Otros Ingresos y Gastos	-4	-4	0	-1%	-1	2	-3	-0	-1	-0	154%
Impuesto a la Renta	-61	-61	-0	0%	-15	-15	-17	-18	-26	-7	41%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	116	144	28	24%	35	46	39	43	61	18	42%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 877 MM en el periodo enero-setiembre 2017, compuestos en un 98% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/. 864 MM, los mismos que muestran una variación de 5%.

Los gastos por intereses ascendieron a S/. 120 MM, los mismos que se redujeron en -5% respecto al acumulado enero-setiembre 2016. Esta disminución se explica por menores intereses pagados en adeudos (S/. -11 MM), debido a menores volúmenes.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 18%, alcanzando el monto de S/.309 MM, debido en parte al fenómeno del niño.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 102 MM, nivel superior al de doce meses atrás (19%) debido a medidas de aseguramiento de ingresos.

Ingresos por Servicios Financieros Netos	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación Trim. set-17 / jun-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Ingresos por Créditos Indirectos	0	0	0	0	0	-1%	0	51%
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de	0	0	0	0	0	-16%	0	50%
Ingresos Diversos	85	119	68	102	16	19%	33	49%
Total	86	120	69	102	16	19%	34	49%

Los resultados por operaciones financieras fueron de S/. 2 MM, similares a los de doce meses atrás, y se explican por utilidad en diferencia de cambio.

La valuación de activos y provisiones disminuyó en S/.3 MM debido a menores provisiones en cuentas por cobrar.

Los gastos de administración fueron S/. 336 MM, los mismos que se redujeron en -3% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de impuestos y contribuciones en -23% y gastos de personal en -6% por adecuaciones en la estructura del personal y por los gastos de impuestos y contribución.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, fue de 39.72% en el periodo enero-setiembre 2017, inferior en 447 puntos básicos al del periodo enero-setiembre 2016, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 30 de setiembre 2017 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 144 MM, superior en 24% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 116 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio del período enero-setiembre 2017 (ROE) alcanzó 24.7%, superior al 24.3% % del mismo período del 2016, y por encima del total de las entidades Financieras (14.19%) a agosto 2017.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses crecieron +8% del 3Trim 17 versus 2Trim 17 (+ 24 MM) debido principalmente a la cartera de créditos.

La variación del 3 Trim 17 vs 2 Trim 17 de los gastos por intereses disminuyeron en -1% debido a menores intereses pagados en adeudos.

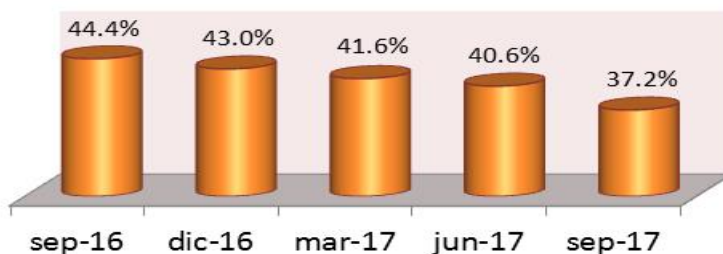
La variación de gasto por provisiones de créditos indirectos del 3Trim 17 versus 2Trim 17 disminuyeron en -S/. 2 MM (-1%), atribuible a la liberación de provisiones del fenómeno del niño.

La variación de los ingresos por servicios financieros netos del 3 Trim 17 versus 2 Trim 17 disminuye en -S/. 1 MM (-3%), debido a menores ingresos diversos.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/. 1 MM, cifra similar a la del trimestre anterior, y se explica por utilidad en diferencia de cambio.

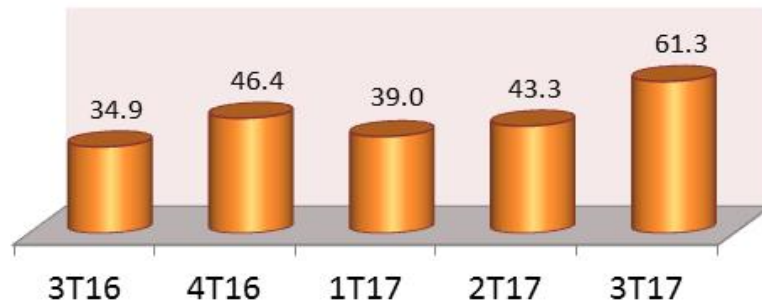
La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 37.2% en 3 Trim 17, versus 40.6% del 2 Trim 17 inferior en 338 puntos básicos, lo que refleja un control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



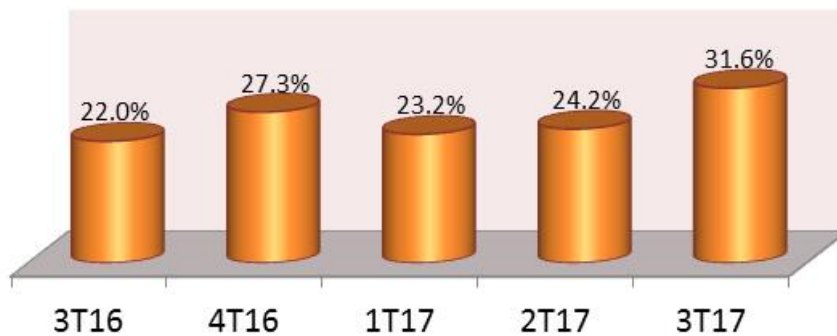
El tercer trimestre del 2017 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 61.3 MM, mayor en +S/ 18 MM (+42%) a los resultados obtenidos en el trimestre anterior.

Utilidad Neta (S/. MM) Trimestral



La Rentabilidad sobre Patrimonio del tercer trimestre 2017 (ROE) alcanzó 31.6%, superior al 24.2% % del segundo trimestre 2017.

ROE Trimestral



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2017 alcanzó el monto de S/. 4,639 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 768 MM, superior en S/. 121 MM al 30 de setiembre 2016, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2016 por S/. 97 MM y al incremento de la reserva legal en marzo 2017 por S/. 16 MM.

El Ratio de Capital Global resulta de 16.55%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

		sep-17	
		Requerimiento	APR
		S/. MM	S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	428	4,280
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	11
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>35</u>	<u>348</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	464	4,639
Requerimiento de Patrimonio Adicional.	(e)	<u>138</u>	<u>1,381</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	602	6,020
Patrimonio efectivo	(g)	768	
Nivel 1		584	76%
Nivel 2		184	24%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	166	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	16.55%	

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/. 464 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 138 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/. 602 MM al 30 de setiembre de 2017. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 768 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 166 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

**Patrimonio Efectivo y Ratio de Capital
 En MM y %**

