

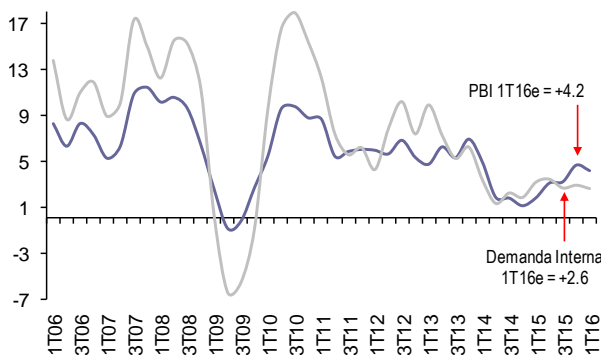
**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2016**

ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 4.2% durante el 1T16, ritmo menor al del 4T15 (4.7%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Minería -por mayor producción de cobre-, Electricidad -por mayor demanda asociada a la minería- y Telecomunicaciones -por mayor competencia en el sector-, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Hidrocarburos, Manufactura No Primaria y Construcción. Con este resultado la economía peruana acumula veintiséis trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 1T16 el ritmo de la inflación siguió acelerando debido a la persistente depreciación de la moneda.

La recaudación tributaria se estabilizó en línea con la recuperación del ritmo de crecimiento económico, mientras que el gasto público repuntó levemente debido a la recuperación del gasto en gobiernos regionales y locales. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por noveno trimestre consecutivo, consecuencia de los aún bajos precios internacionales y del menor crecimiento mundial. La percepción de riesgo descendió levemente en un contexto de cierta mejora de los precios internacionales.

Actividad Económica
(%)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

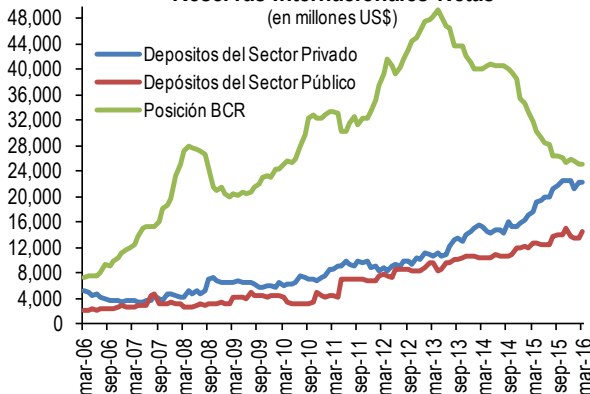
Comercio Exterior
(en millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

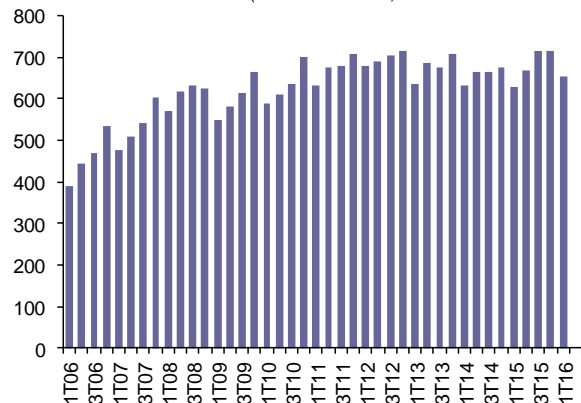
En el sector externo, durante el 1T16 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 1,052 millones, acumulando un déficit comercial de USD 3,108 millones durante los últimos 12 meses.

Reservas Internacionales Netas
(en millones US\$)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

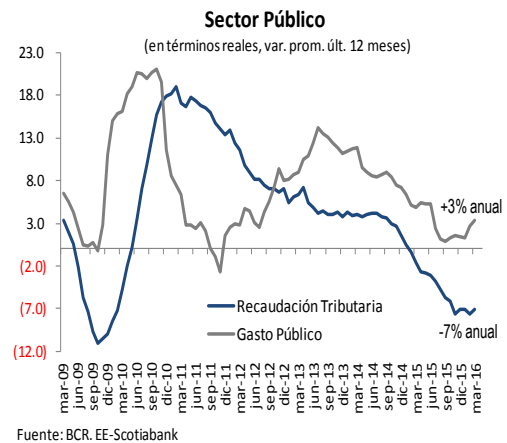
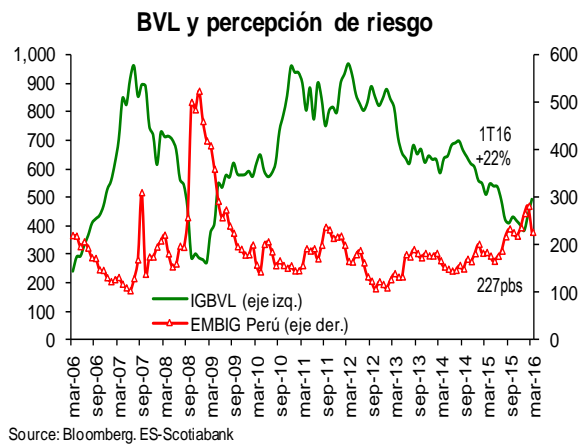
Remesas provenientes del exterior
(en millones de dólares)



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El influjo de capitales hacia el país no logró ser suficiente para cubrir este déficit, lo que se reflejó en un descenso de las RIN durante el 1T16, en USD 204 millones, luego de dos trimestres de aumento consecutivo.

La percepción de riesgo país en el 1T16 según el Índice EMBIG+ Perú descendió 10pbs en un contexto de moderada recuperación de los precios internacionales. Sus pares de la Alianza del Pacífico registraron un comportamiento mixto. El riesgo país de Chile y Colombia descendió en 33pbs y 4pbs, respectivamente, mientras que el de México se elevó 2pbs, lo que ubicó al Perú como la economía con el segundo menor riesgo país de la Alianza del Pacífico.



En el ámbito fiscal, el ritmo anual de la recaudación tributaria se mantuvo en -7.1% en términos reales, lo que significó una estabilización de los ingresos tributarios en línea con la recuperación progresiva de la actividad económica. El gasto público aceleró por segundo trimestre consecutivo y pasó de un ritmo de aumento de 1.4% a 3.3%, debido principalmente a un menor ritmo de caída de la inversión pública (que pasó de -6.8% a -3.6%). El consumo público aceleró por segundo trimestre consecutivo, pasando de un aumento de 7.9% a 9.0% en términos reales. No obstante, el resultado fiscal siguió deteriorándose, pasando de un déficit equivalente a 2.2% del PBI al 4T15 a uno de 2.8% del PBI.

INFLACION

Durante el 1T16 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 1.15%. Aumentaron las leguminosas (+9%), hortalizas (+6%), pescados (+4%) y productos avícolas (+3%). Asimismo, las tarifas eléctricas (+3%), los cigarrillos (+5%) y las pensiones de enseñanza (+4%). Por el contrario, descendieron los precios de los tubérculos (-14%) –reversión de shocks de oferta-, y gasolinás (-9%).

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 4.4% a 4.3%, manteniéndose aún por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%), por sexto trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación siguieron en aumento pasando de 3.4% a 3.5% para el 2016, lo que impulsó al BCR a elevar 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, registró un aumento de 1.6% durante el 1T16, ritmo superior al 0.7% registrado durante el 4T15, acelerándose de 4.1% a fines del 4T15 a 4.2% al 1T16, ubicándose por décimo noveno trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, también se aceleró, pasando de 3.5% a fines del 4T15 a 3.6% a fines del 1T16, superando el rango objetivo del BCR por tercer 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	-1.1
2004	3.5	1.23	4.89	-1.88
2005	1.5	1.23	3.6	-3.4
2006	1.14	1.36	1.33	-0.7
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
2008	6.65	5.56	8.79	-6.5
2009	2.94	4.36	-1.76	2.93
2T10	0.52	0.5	1.15	-0.31
3T10	0.63	0.45	0.6	-1.26
4T10	0.04	0.44	1.58	0.01
1T11	1.47	0.99	2.28	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	0.14
3T11	1.4	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.9	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.2	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.4
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.2	0.86	2.33	4.66
4T13	0	0.62	-1.12	-0.05
1T14	1.44	1.37	0.62	0.71
2T14	0.78	0.64	0.09	-0.65
3T14	0.51	0.55	0.65	1.13
4T14	0.46	0.7	0.11	3.84
1T15	1.24	1.56	0.73	4.4
2T15	1.29	0.93	0.59	2.75
3T15	0.86	0.86	0.43	2.19
4T15	0.94	0.7	0.82	3.49
1T16	1.15	1.63	-0.03	3.76

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles aumentó pasando de un promedio de 3.60% en el 4T15 a 4.46% en el 1T16, en un contexto en el que el BCR elevó la tasa de interés de referencia de 3.75% a 4.25%.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 21pbs, pasando de 0.41% en el 4T15 a 0.62% en el 1T16, como consecuencia de la decisión de la Reserva Federal de elevar por primera vez en 8 años su tasa de referencia a fines del 2015. No obstante, la FED mantuvo su tasa de interés de referencia durante el 1T16, en una señal de pausa dentro de la estrategia de normalización monetaria.

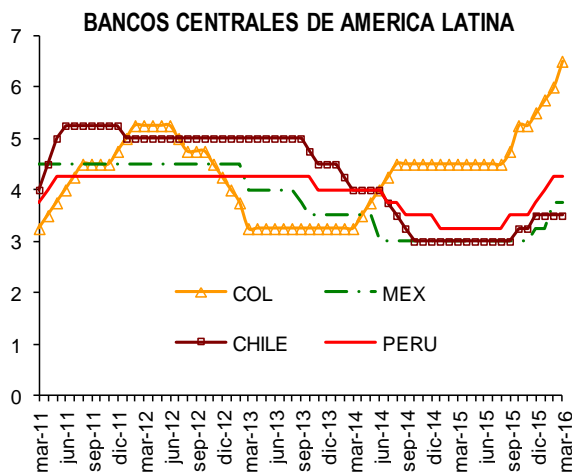
El Banco de Inglaterra también optó por mantener su tasa de interés sin cambios. El Banco Central Europeo y el Banco de Japón continuaron con sus programas de estímulo monetario y redujeron sus tasas de interés de referencia en 5pbs y 10pbs respectivamente.

En América Latina, Brasil y Chile mantuvieron sus tasas sin cambios, mientras que México, Colombia y el Perú optaron nuevamente por elevar sus tasas ante la formación de mayores expectativas inflacionarias.

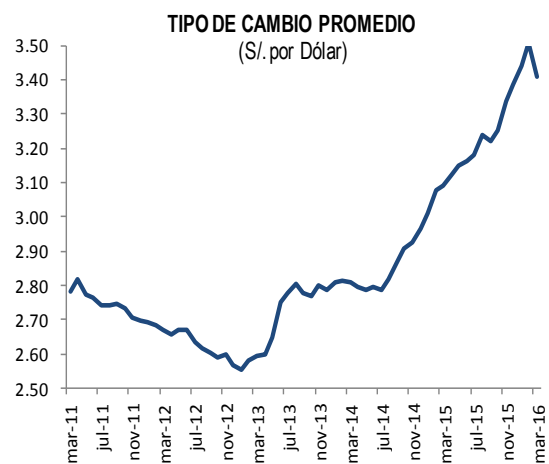
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	Var. 1T16
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0
Banco Central Europeo	ECB	0.05	0.05	0.05	0.05	0.00	-0.05
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco de Japón	BOJ	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.10	-0.10
Banco Central de Brasil	COPOM	12.75	13.75	14.25	14.25	14.25	0
Banco Central de Chile	CBC	3.00	3.00	3.00	3.50	3.50	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.25	3.25	3.50	3.75	4.25	0.50
Banco Central de México	BCM	3.00	3.00	3.00	3.25	3.75	0.50
Banco Central de Colomb	BCC	4.50	4.50	4.75	5.50	6.50	1.00

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) registró un comportamiento mixto durante el 1T16. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 2.8%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 3.8%, alcanzando un nivel de S/.3.32 a fines del 1T16. Durante el 1T16 los mercados financieros se mantuvieron volátiles, ante las menores expectativas de que la Reserva Federal eleve su tasa de interés de referencia, lo que ocasionó un mayor apetito por riesgo que benefició a los commodities, principalmente petróleo y minerales, así como a los activos financieros de economías emergentes.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por undécimo trimestre consecutivo, aunque a un ritmo menor que en el pasado. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones fue de solo 0.2%. Con dólares corrientes la lectura fue una contracción. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero el crédito creció a un ritmo anual de 10% con tipo de cambio constante, manteniendo el ritmo registrado durante el 2015. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de sólo 2.5%. 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	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	ene-16	feb-16	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	100,601	101,214	107,599	105,195	103,579	103,730	-1.4%	5.9%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	65,627	66,436	68,275	66,429	65,855	65,197	-1.9%	2.5%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,662	1,777	1,754	1,678	1,732	1,758	4.8%	7.6%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.67%	2.57%	2.53%	2.63%	2.70%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,890	2,977	2,988	2,930	2,952	2,939	0.3%	5.9%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	174%	168%	170%	175%	171%	167%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,323	2,418	2,425	2,359	2,409	2,426	2.8%	7.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.9	3.8	3.8	3.9	4.0		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	59,842	59,808	62,288	61,790	61,073	61,202	-1.0%	3.3%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,087	8,615	8,723	8,230	7,756	7,953	-3.4%	-14.2%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,591	9,864	10,213	10,172	10,155	10,177	0.1%	4.0%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.4	14.3	14.2	14.2	14.2	14.2		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,011	2,137	2,160	2,199	2,126	2,142	-2.6%	7.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.0%	21.7%	21.1%	21.6%	20.9%	21.0%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 10% en términos de tipo de cambio constante y de 4% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en el segmento de medianas empresas creciendo 1.3% en el 1T16. El crédito a empresas corporativas y grandes empresas se contrajo 0.7%, mientras que el crédito a las Pymes (pequeñas y microempresas) se contrajo en 3.1% durante el 1T16, acumulando aún una contracción de 4.7% durante los últimos 12 meses.

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 11% en términos de tipo de cambio constante y de 0% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en tarjetas de crédito, creciendo 2.5% en el 1T16 hasta un ritmo anual de 22%, seguido de préstamos hipotecarios, con 1.3% en el 1T16, acumulando un ritmo anual de 7%, y en los préstamos personales, con un aumento de 1% en el 1T16 y un ritmo anual de 13%. El crédito vehicular se contrajo nuevamente -2.9% durante el 1T16, acumulando una caída de 12% durante los últimos 12 meses.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario mantuvieron un ritmo de crecimiento anual de 10% (con tipo de cambio constante), registrando un aumento de 3.3% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 61,202 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, se aceleraron, pasaron de un ritmo anual de 7% a fines del 2015 a 12% a febrero 2016. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, mantuvieron su ritmo anual de crecimiento en 12%, mientras que los depósitos a plazo desaceleraron, pasando de un ritmo anual de 15% a fines del 2015 a 9% a febrero.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,758 millones, con un ritmo de aumento de 8% en los últimos 12 meses, ritmo mayor al 6% registrado en el 2015. Los créditos con pago puntual crecieron 2%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.53% a diciembre del 2015 a 2.70% a febrero 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 US\$ 2,426 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,030 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.55% a fines del 2015 a 3.72% a febrero 2016, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.85% a 3.96% durante el mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 2% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 3% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 1%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 2% y los de categoría Pérdida crecieron 17%. Estas cifras reflejan por un lado un menor deterioro de la calidad crediticia y por otro lado la disposición de realizar castigos en la cartera por parte de las instituciones financieras.

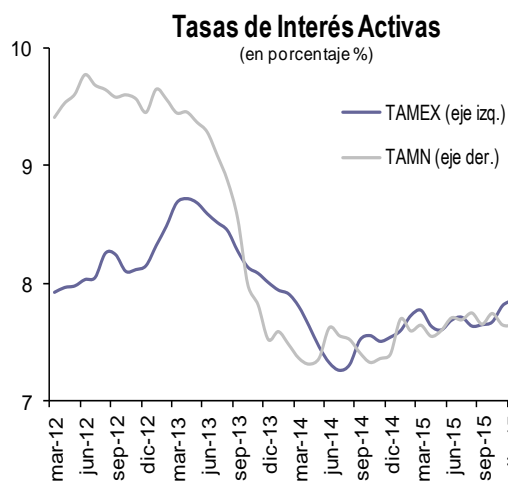
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 175% de la cartera atrasada en el 2015 a 167% en febrero 2016, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 124% a 121%. Estos indicadores reflejan que durante el 1T16 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

Gestión Bancaria

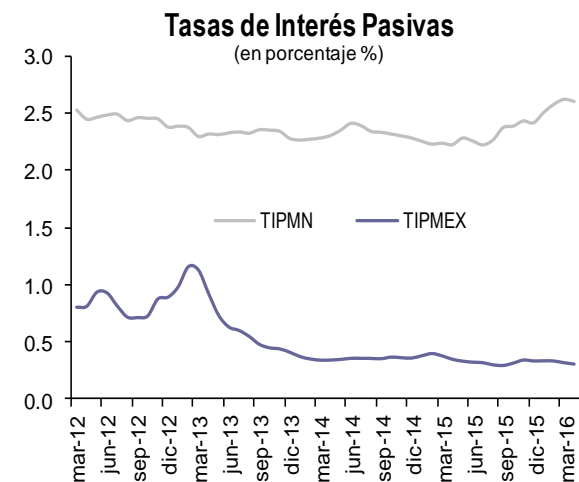
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, creció 2% en los últimos 12 meses culminados en febrero, ritmo inferior al 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 Producto Neto Bancario (PNB), se ubicó en 41.5%, manteniéndose respecto del 41.4% registrado a fines del 2015. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 2,142 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto inferior a los US\$ 2,199 millones acumulados durante el 2015. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.1%, mientras que el ROE descendió de 21.6% en el 2015 a 21.0% en febrero, superior al 20% que registra en promedio América Latina (por encima del ROE de Colombia (16.1), Uruguay (14.8), Chile (14.7) y México (13.6))

Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T16 las tasas de interés bancarias en soles registraron un comportamiento mixto. La tasa activa en soles (TAMN) se mantuvo en 16.1% durante el 1T16. A nivel de empresas las tasas de créditos a la microempresa registraron un alza de 64pbs, a 35.5%, seguidos de los créditos a medianas empresas con un aumento de 44pbs, a 10.7%. Las tasas para créditos corporativos, a grandes empresas, y a pequeñas empresas permanecieron estables. En el caso de los créditos a personas, las tasas para créditos de consumo descendieron 111pbs, corrigiendo luego del alza del trimestre anterior, pasando de 44.0% a fines del 4T15 a 42.9% a fines del 1T16, mientras que la de créditos hipotecarios se elevó 15pbs, por segundo trimestre consecutivo, pasando de 9.0% a 9.1%. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 21pbs, pasando de 2.41% a fines del 4T15 a 2.60% a fines del 1T16, influenciada por el aumento de la tasa de interés de referencia del BCR en 50pbs, a 4.25%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera tuvieron un comportamiento estable. La tasa activa (TAMEX) se mantuvo en 7.9%. A nivel de empresas la tasa para créditos a la pequeña empresa se elevó 18pbs, a 11.4%, seguida de las tasas para empresas corporativas en 10pbs, en línea con el aumento de 21pbs que registró la tasa Libor. Por el contrario, las tasas para créditos a la microempresa, grandes empresas y medianas empresas descendieron. Para los créditos a personas, la tasa de los créditos de consumo se elevó 14pbs, pasando de 32.1% a 32.2%, mientras que para los créditos hipotecarios en dólares, la tasa de interés bajó por segundo trimestre consecutivo, en 5pbs, situándose en 6.7%. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo en 0.32% a pesar que la tasa Libor a 3 meses se elevó 21pbs.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones S/.)

	mar-15	dic-15	mar-16	Variación 12 meses mar-16 / mar-15		Variación Trim. mar-16 / dic-15	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	3,807	4,011	4,088	282	7%	77	2%
Disponible	508	538	576	68	13%	38	7%
Inversiones	199	288	296	97	49%	8	3%
Colc. Brutas	3,198	3,361	3,404	206	6%	43	1%
Colc. Netas	2,882	3,008	3,015	133	5%	7	0%
Colc. Refinanciada, neta	54	54	82	28	52%	28	52%
Créditos Vencidos	132	146	155	23	17%	9	6%
Cobranza Judicial	74	80	91	18	24%	11	14%
Provisión Colocaciones	365	408	441	76	21%	33	8%
Pasivos Totales	3,383	3,444	3,529	147	4%	86	2%
Depósitos	2,242	2,355	2,408	166	7%	53	2%
Adeudados	777	800	791	14	2%	-9	-1%
Valores en Circulación	182	185	182	0	0%	-3	-2%
Patrimonio Neto	424	568	559	135	32%	-9	-2%
Utilidad Neta	39	183	40	1	3%		
Cartera Total	3,198	3,361	3,404	206	6%	43	1%
- Créditos Directos	3,198	3,361	3,404	206	6%	43	1%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2016 alcanzaron S/. 4,088 MM cifra superior en S/. 282 MM (+7%) a la de marzo 2015, explicable por el incremento del saldo de Disponible en S/. 68 MM, de inversiones en S/. 97 MM y de la cartera de colocaciones netas en S/. 133 MM.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 576 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en S/.44 MM con respecto a marzo 2015. Estos depósitos están destinados a cubrir el encaje legal que la institución debe mantener por los depósitos y obligaciones captados del público.

Las Inversiones ascendieron a S/. 296 MM, constituidas fundamentalmente por Certificados de Depósito del BCRP. Por su parte, las Colocaciones Netas ascendieron a S/. 3,015 MM, debido al crecimiento de préstamos personales de libre disponibilidad y tarjetas de crédito, y su participación en el total de activos a marzo 2016 fue de 74%.

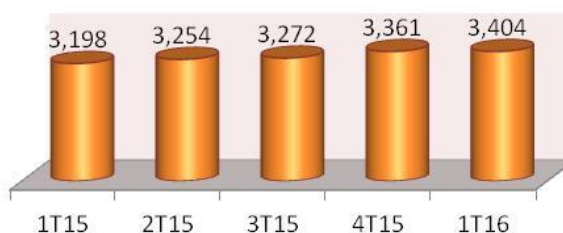
Estructura del Activo (%)

Rubros	mar-15	dic-15	mar-16
Disponible	13.4	13.4	14.1
Fondos Interbancarios	1.2	0.3	1.0
Inversiones	5.2	7.2	7.3
Colocaciones Netas	75.7	75.0	73.7
Activo Fijo	1.2	1.1	0.9
Otros Activos	3.3	3.1	3.0
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2016 totalizaron S/. 3,404 MM, cifra superior en 6% a la del año anterior, atribuible al mayor monto en Préstamos (+S/. 61 MM) y tarjetas (+S/73 MM). Trimestralmente se aprecia una tendencia creciente en las colocaciones.

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones por moneda

	mar-15	dic-15	mar-16	Var.12 ms. %	Var Trim. %
Coloc. Brutas M.N	3,119	3,313	3,365	8%	2%
Coloc. Brutas M.E	78	48	39	-50%	-18%
Total Colocaciones (S/. MM)	3,198	3,361	3,404	6%	1%

Participación %

Coloc. Brutas M.N	98%	99%	99%
Coloc. Brutas M.E	2%	1%	1%
Total	100%	100%	100%

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 99% del total de colocaciones brutas, superior en un punto porcentual a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,365 MM, incrementándose en 8% respecto a marzo 2015, mientras que las colocaciones en moneda extranjera se redujeron en 50% y alcanzaron US\$ 12 MM (equivalentes a S/. 39 MM), representando solamente el 1% del total de colocaciones.

Colocaciones Brutas por modalidad (S/. MM)

Colocaciones Brutas	mar-15	dic-15	mar-16	Variación 12 meses mar-16 / mar-15		Variación Trim. mar-16 / dic-15	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	825	915	898	73	9%	-17	-2%
Préstamos	2,105	2,158	2,166	61	3%	8	0%
Créditos Hipotecarios	2	2	1	0	-7%	0	-6%
Colocaciones Vigentes	2,931	3,075	3,066	134	5%	-9	0%
Refinanciadas	60	60	92	32	53%	31	52%
Cartera Atrasada	206	226	246	40	19%	20	9%
- Vencidas	132	146	155	23	17%	9	6%
- Cobranza Judicial	74	80	91	18	24%	11	14%
Total Colocaciones Brutas	3,198	3,361	3,404	206	6%	43	1%

Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 64% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 2,166 MM, observándose un incremento de 3% respecto a marzo 2015.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 898 MM, el cual ha aumentado en 9% respecto a marzo 2015.

Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de marzo 2016 alcanza 7.24%, superior al 6.45% en marzo 2015, explicable por el aumento de la cartera en cobranza judicial (+24%) y en cartera vencida (+17%).

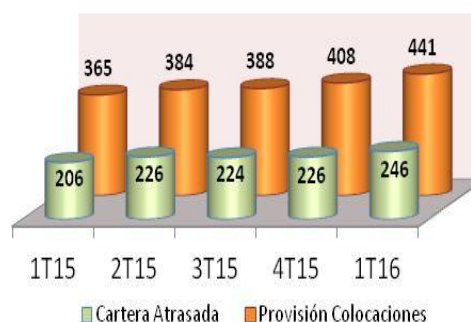
Morosidad y Cobertura de Provisiones

(%)



Cartera Atrasada y Provisiones

(S/. MM)



Al cierre de marzo 2016, la cartera atrasada fue de S/. 246 MM, superior en 19% a la de marzo 2015, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de S/. 441 MM, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 179%, superior al de doce meses atrás (177%).

3. Pasivos

Al 31 de marzo 2016, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,529 MM, cifra superior en 4% (+S/. 147 MM) a la de marzo 2015, atribuible al incremento de depósitos en S/. 166 MM y de adeudados en S/. 14 MM.

Estructura del Pasivo (%)

Rubros	mar-15	dic-15	mar-16
Depósitos	66.3	68.4	68.2
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	5.4	5.4	5.2
Adeudados	23.0	23.2	22.4
Otros Pasivos	5.4	3.0	4.2
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,408 MM el cual concentra el 68% del pasivo total. Los Depósitos y Obligaciones con el Público representan el 99.5% de los depósitos, con un monto de S/2,397 MM, mostrando un crecimiento anual del 8%.

Evolución de Depósitos (S/. MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



Depósitos por modalidad (S/. MM)

Depósitos	mar-15	dic-15	mar-16	Variación 12 meses mar-16 / mar-15		Variación Trim. mar-16 / dic-15	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	8	8	9	0	4%	1	12%
Ahorros	101	96	94	-6	-6%	-2	-2%
Plazo	2,091	2,182	2,281	191	9%	99	5%
Dep. Sist. Financiero	30	58	11	-19		-47	
Otros Dep. y Obligac.	12	11	12	0	1%	2	15%
Depósitos Totales	2,242	2,355	2,408	166	7%	53	2%

Los depósitos a plazo ascienden a S/. 2,281 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 95% de participación en el total de depósitos.

Depósitos por moneda

	mar-15	dic-15	mar-16	Var.12 ms. %	Var Año %
Depósitos M.N.	1,863	1,914	1,971	6%	6%
Depósitos M.E.	379	441	437	15%	15%
Total Depósitos (S/. MM)	2,242	2,355	2,408	7%	7%

Participación %

Depósitos MN	83%	81%	82%
Depósitos ME	17%	19%	18%
Total	100%	100%	100%

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,971 MM, incrementándose en 6% respecto a marzo 2015 y constituyen el 82% de los depósitos totales, habiendo disminuido su participación en el total de depósitos en un punto porcentual en los últimos doce meses, mientras que los depósitos en moneda extranjera representan el 18% de los depósitos totales y ascendieron a US\$ 131 MM (equivalente a S/. 437 MM), habiéndose incrementado en 15% respecto a marzo 2015.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 973 MM, y están compuestos por Adeudados y por Valores en Circulación. Los adeudados son con instituciones financieras del país, los mismos que alcanzaron S/. 791 MM y se incrementaron en S/. 14 MM (+2%) en los últimos doce meses. Por su parte, los Valores en Circulación se mantuvieron en S/. 182 MM al cierre de marzo 2016, compuestos por S/. 130 MM de bonos subordinados y S/. 50 MM de bonos corporativos.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo 2016 ascendió a S/. 559 MM, habiéndose incrementado en S/. 135 MM (32%) en el año, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/.48.74MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2015. La reserva legal se incrementó en S/. 18 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2015.

	mar-15	dic-15	mar-16	Variación 12 meses mar-16 / mar-15		Variación trim. mar-16 / dic-15	
				Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	424	567	559	135	32%	-8	-1%
Capital Social	321	321	321	0	0%		
Capital Adicional							
Reservas	64	64	82	18	29%		
Ajuste de Patrimonio							
Resultado Acumulado			116	116			
Resultado Neto del Ejercicio	39	182	40	1	3%	-142	-78%

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	mar-15	mar-16	Abs.	%
Ingresos por Intereses	247.6	279.5	31.9	13%
Gastos por Intereses	-34.7	-42.2	-7.4	21%
Provisiones para Créditos Directos	-53.8	-83.3	-29.6	55%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	19.7	29.4	9.7	49%
Resultados por Operaciones Financieras	0.6	0.8	0.2	25%
Gastos de Administración	-115.0	-111.3	3.6	-3%
Depreciaciones y Amortizaciones	-3.4	-2.4	1.0	-31%
Valuación de Activos y Provisiones	-0.5	-0.5	-0.0	5%
Otros Ingresos y Gastos	-0.7	-2.6	-1.8	245%
Impuesto a la Renta	-20.6	-27.3	-6.6	32%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	39.2	40.2	1.0	3%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 280 MM, compuestos en un 98% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 275 MM, los cuales se incrementaron en 12% respecto al acumulado a marzo 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/. 42 MM, los mismos que se incrementaron en 21% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 27 MM y explican el 64% del total de intereses pagados, y se incrementaron en 21% 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/. 15 MM, superior en S/. 2 MM (+18%) a los de marzo 2015. Este incremento se explica por mayores intereses pagados por adeudos (+S/. 16 MM), atribuible a mayores tasas y mayor volumen promedio de adeudados.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 55%, alcanzando el monto de S/.83 MM, permitiendo incrementar el ratio de aprovisionamiento.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 29 MM, nivel superior al de doce meses atrás (49%) debido a mayores volúmenes de tarjetas de crédito y medidas de aseguramiento de ingresos. Los Resultados por Operaciones Financieras fueron de S/. 0.8 MM, superiores a los de marzo 2015 en 26%, debido a la mayor ganancia por diferencia de cambio.

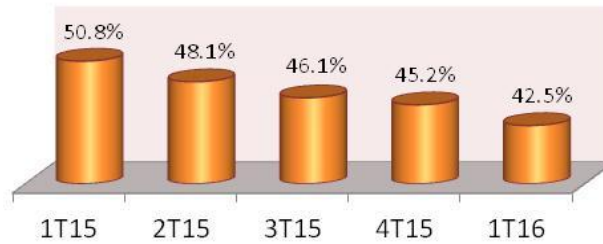
Los gastos de administración fueron S/. 111 MM, los mismos que disminuyeron en 3% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal en 11%, principalmente por adecuaciones en la estructura del personal, y por los gastos de contribución en 9%.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) con los Ingresos totales, fue de 42.5 % para el período enero-marzo 2016, reflejando un nivel de productividad muy competitivo comparado con financieras y bancos de consumo, siendo menor al ratio de 50.8% de enero-marzo 2015. A nivel de

evolución trimestral, se observa igualmente una favorable tendencia decreciente en los últimos trimestres.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos

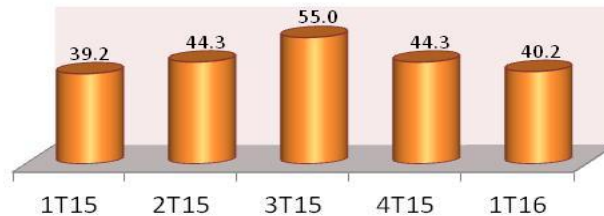
Trimestral



Resultado Neto

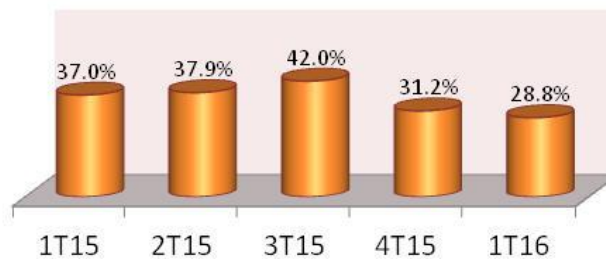
Al 31 de marzo 2016 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 40.2 MM, superior en 3% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 39.2 MM.

Utilidad Neta (S/. MM)
Trimestral



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-marzo 2016 alcanzó 28.8% mientras que el ROE de doce meses atrás fue 37.0%.

ROE



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2016 alcanzó el monto de S/. 4,186 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 648 MM, superior en S/. 88 MM al 31 de marzo 2015, debido principalmente al compromiso de capitalización de utilidades del ejercicio 2015 por S/67 MM en junio 2015, y al incremento de la reserva legal en marzo 2016 por S/. 18 MM.

En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 15.49 %, superando ampliamente el límite mínimo regulatorio, que es 10%.

Según Resolución SBS 8425-2011 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de S/. 90 MM (considerando el actual factor de adecuación del 85%, vigente desde julio 2015 hasta junio 2016) por concepto de riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
10%			
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	387	3,874
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	7
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	31	305
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	419	4,186
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 85%)	(e)	90	903
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	509	5,089
Patrimonio efectivo	(g)	648	
Nivel 1		470	
Nivel 2		178	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	139	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.49%	

A partir de noviembre 2014 entró en vigencia el oficio 44962-2014-SBS desactivando la regla pro cíclica, la cual también desactiva el requerimiento de capital por ciclo económico; mientras la regla se encuentre desactivada se seguirá registrando el monto de requerimiento por ciclo económico acumulado al último mes en que la regla estuvo activada (oct.14). Las empresas deberán haber agotado el saldo de provisiones pro cíclicas acumulado mientras la regla estuvo activa antes de reducir el saldo de patrimonio acumulado por ciclo económico.

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/. 419 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 90 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/. 509 MM al 31 de marzo de 2016. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 648 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 139 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

Gerente General