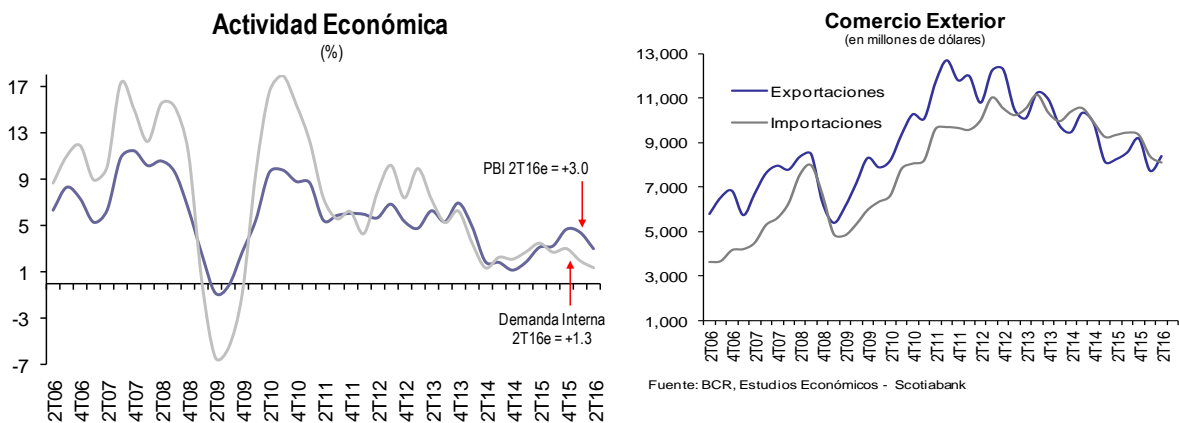


**INFORME DE GERENCIA
JUNIO 2016**

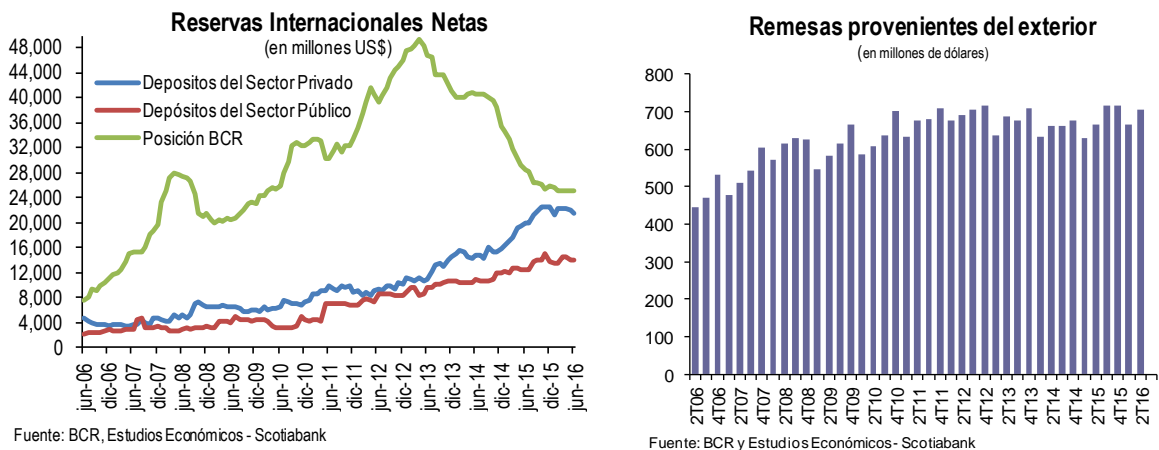
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.0% durante el 2T16, ritmo menor al 4.4% del 1T16 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 Pesca -por postergación de la primera temporada de captura- Manufactura No Primaria -por caída de la producción industrial por quinto trimestre consecutivo- y Agrícola -por las secuelas del Fenómeno de El Niño-. Con este resultado la economía peruana acumula veintisiete trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 2T16 el ritmo de la inflación desaceleró debido a la reversión de choques externos.

La recaudación tributaria se recuperó levemente, mientras que el gasto público mantuvo su ritmo de expansión, en un contexto en el que la inversión pública redujo su ritmo de caída pero el consumo público también redujo su ritmo de expansión, a pesar de lo cual las cuentas fiscales continuaron deteriorándose. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por primera vez en nueve trimestres, como resultado del repunte del precio del oro y de la mayor producción de cobre. La percepción de riesgo continuó en descenso en un contexto de incertidumbre global pero con mejora de los precios internacionales.



En el sector externo, durante el 2T16 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 300 millones, a pesar de lo cual acumularían un déficit comercial cercano a los USD 1,300 millones en términos anuales.



El influjo de capitales hacia el país no logró ser suficiente, por lo que a pesar del superávit alcanzado se registró un descenso de las RIN durante el 2T16, en USD 862 millones, por segundo trimestre consecutivo.

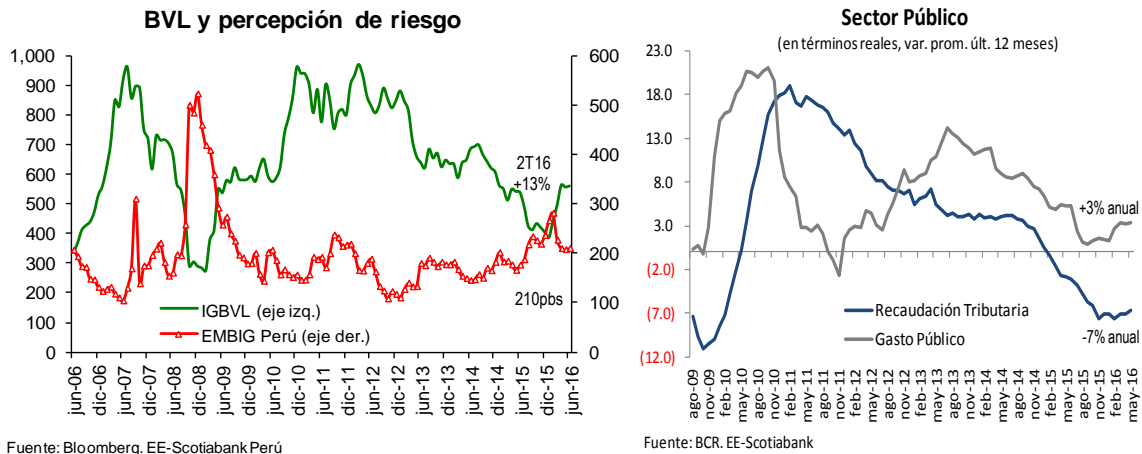
Inflación Minorista (IPC), Mayorista (IPM) y Tipo de Cambio

(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
2T16	0.36	0.84	2.46	-3.83

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La percepción de riesgo país en el 2T16 según el Índice EMBIG+ Perú descendió 17pbs en un contexto de incertidumbre por el retiro del Reino Unido de la Unión Europea, pero soportado por el alza de los precios de los metales preciosos. Sus pares de la Alianza del Pacífico registraron un comportamiento similar. El riesgo país de Colombia descendió en 25pbs, impulsado adicionalmente por el acuerdo de paz con la guerrilla de las FARC luego de 50 años de insurgencia, en Chile descendió 10pbs, mientras que en México 9pbs. De esta manera el Perú se mantuvo como la economía con el segundo menor riesgo país de la Alianza del Pacífico.



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú

Fuente: BCR, EE-Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de -7.1% en el 1T16 a -6.6% en el 2T16 en términos reales anuales, mostrando una leve recuperación. El gasto público mantuvo su ritmo durante el 2T16 en 3.3%, a pesar de la menor caída de la inversión pública (que pasó de -3.4% a -1.2%). El consumo público desaceleró, pasando de un aumento de 9.0% a 7.1% en términos reales. No obstante, el resultado fiscal siguió deteriorándose, pasando de un déficit equivalente a 2.9% del PBI al 1T16 a uno de 3.1% del PBI en el 2T16.

INFLACION

Durante el 2T16 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.36%. Aumentaron los precios de los pescados (+5%), las leguminosas (+5%) y el azúcar (+4%) –por huelga de ingenios azucareros en el norte del país-. También subieron los precios de los combustibles (+5%) –por aumento del precio internacional del petróleo- y el tabaco (+36%) –por cambio en el régimen tributario-. Por el contrario, descendieron los precios de los tubérculos (-14%) –por segundo trimestre consecutivo-, carnes (-3%) –principalmente avícola-, tarifas eléctricas (-2%) y giras turísticas (-2%).

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 4.3% a 3.3%, manteniéndose aún por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por séptimo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación se mantuvieron en 3.5% para el 2016 y en 3.0% para el 2017, lo que impulsó al BCR a mantener 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 4.2% en el 1T16 a 4.0% en el 2T16, ubicándose por vigésimo 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, descendió de 3.6% en el 1T16 a 3.2% en el 2T16, superando el rango objetivo del BCR por cuarto trimestre consecutivo.

TASAS DE INTERES

La tasa interbancaria en soles descendió levemente pasando de un promedio de 4.46% en el 1T16 a 4.44% en el 2T16, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25%.

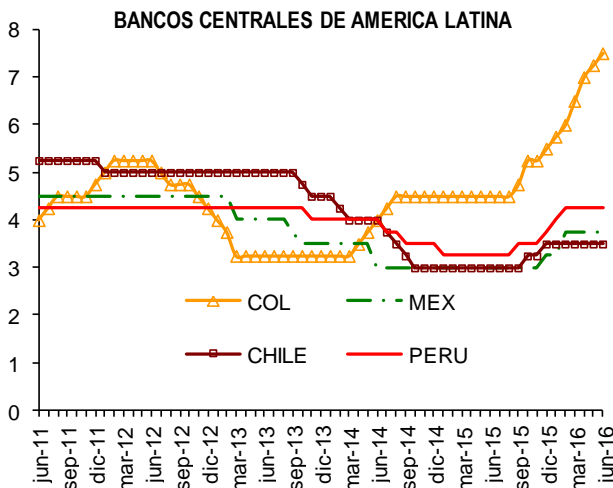
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 3pbs, pasando de 0.62% en el 1T16 a 0.65% en el 2T16, como consecuencia del cambio de expectativas respecto de la tasa de interés de la Reserva Federal. La Fed optó por realizar una pausa en el proceso de normalización monetaria manteniendo su tasa de interés en 0.50%.

El Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sus tasas de interés de referencia. En América Latina, Brasil, Chile y Perú mantuvieron sus tasas sin cambios, mientras que México y Colombia optaron nuevamente por elevar sus tasas ante la formación de mayores expectativas inflacionarias.

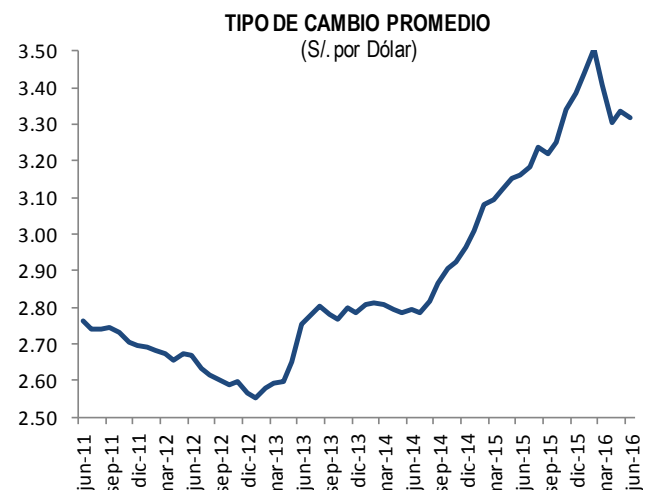
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	Var. 1T16
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central Europeo	ECB	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0
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	-0.10	-0.10	0
Banco Central de Brasil	COPOM	13.75	14.25	14.25	14.25	14.25	0
Banco Central de Chile	CBC	3.00	3.00	3.50	3.50	3.50	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.25	3.50	3.75	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	3.00	3.00	3.25	3.75	4.25	0.50
Banco Central de Colombi	BCC	4.50	4.75	5.50	6.50	7.50	1.00

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



TIPO DE CAMBIO

El sol peruano (PEN) se apreció durante el 2T16 respecto del dólar. En términos fin de periodo se apreció 0.9%, mientras que en términos promedio se apreció 3.8%, alcanzando un nivel de S/.3.288 a fines del 2T16. Durante el 2T16 los mercados financieros se mantuvieron volátiles, ante la incertidumbre del referéndum en el Reino Unido (*Brexit*), lo que mantuvo el apetito por activos refugio como los metales preciosos y los bonos.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por duodécimo trimestre consecutivo, aunque a un ritmo menor que en el pasado. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en los últimos tres meses fue de 1.2%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 4.3%. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo el crédito creció a un ritmo anual de 6.9% 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 2.3%. 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	mar-16	abr-16	may-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	108,108	108,238	105,675	1.9%	4.6%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	65,627	66,436	68,275	66,429	68,388	69,656	67,981	4.3%	2.3%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,662	1,777	1,754	1,678	1,838	1,917	1,936	10.1%	9.8%
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%	2.69%	2.75%	2.85%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,890	2,977	2,988	2,930	3,084	3,148	3,148	7.1%	6.1%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	174%	168%	170%	175%	168%	164%	163%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,323	2,418	2,425	2,359	2,536	2,629	2,657	9.5%	9.3%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.9	3.8	3.8	4.0	4.0	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	63,514	63,546	62,623	2.3%	5.1%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,087	8,615	8,723	8,230	7,908	8,018	7,747	-2.6%	-9.6%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,591	9,864	10,213	10,172	10,170	10,526	10,385	2.0%	6.2%
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	14.7	14.8	15.0		
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	2,124	2,123	2,095	-2.2%	-1.3%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%		
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%	20.2%	20.2%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 6% en términos de tipo de cambio constante y de 2% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en el segmento de corporativas y grandes empresas creciendo 1.2% en el 2T16, y medianas empresas creciendo 0.4%. Los créditos al sector Pyme (pequeñas y microempresas) se contrajo en 0.5% durante el 2T16, acumulando una contracción de 0.5% durante los últimos 12 meses.

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 9% en términos de tipo de cambio constante y de 3% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en tarjetas de crédito, creciendo 2.3% en el 2T16 hasta un ritmo anual de 16%, seguido de préstamos personales, con 3% en el 2T16, acumulando un ritmo anual de 9%, y los préstamos hipotecarios, con un aumento de 2% en el 2T16 y un ritmo anual de 7%. El crédito vehicular se contrajo nuevamente -3% durante el 2T16, acumulando una caída de 11% durante los últimos 12 meses.

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario mantuvieron un ritmo de crecimiento anual de 9% (con tipo de cambio constante), registrando un aumento de 5.1% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 62,623 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, se aceleraron pasando de un ritmo anual de 7% a fines del 2015 a 12% a mayo 2016. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, pasaron de 9.1% a fines del 2015 a 10.1% a mayo 2016, mientras que los depósitos a plazo desaceleraron, pasando de un ritmo anual de 15% a fines del 2015 a 5% a mayo.

CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,936 millones, con un ritmo de aumento de 10% en los últimos 12 meses, ritmo mayor al 6% registrado en el 2015. Los créditos con pago puntual crecieron 5%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.53% a diciembre del 2015 a 2.85% a mayo 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\$ 2,657 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,263 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.55% a fines del 2015 a 3.91% a mayo 2016, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.85% a 4.02% durante el mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 5% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 2% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 0.4%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 9% y los de categoría Pérdida crecieron 11%. Estas cifras reflejan por el deterioro de la calidad crediticia aún continúa.

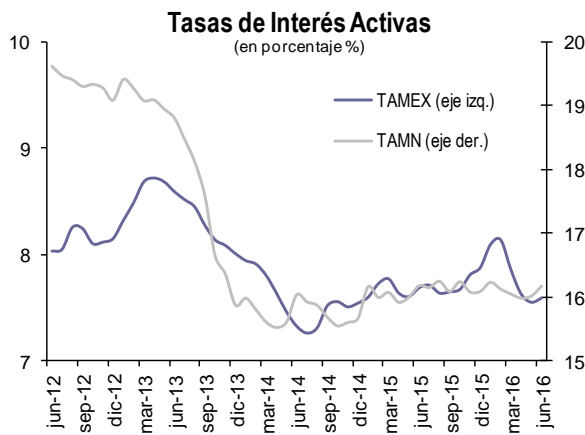
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 175% de la cartera atrasada en el 2015 a 163% en mayo 2016, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 124% a 118%. Estos indicadores reflejan que durante el 2T16 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

GESTION BANCARIA

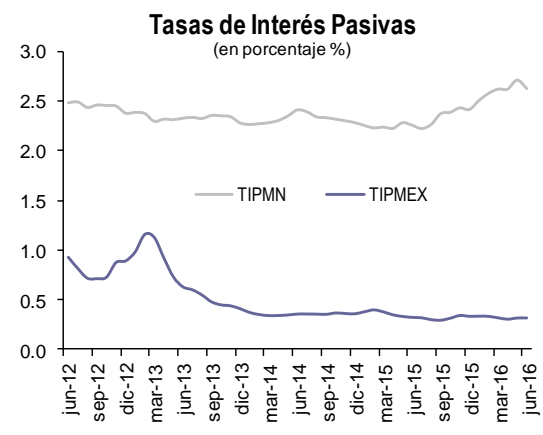
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, se mantuvo sin cambios en los últimos 12 meses culminados en mayo, 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 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 2,095 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto inferior a los US\$ 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 20.2% en mayo, 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 INTERES BANCARIAS

Durante el 2T16 las tasas de interés bancarias en soles registraron un comportamiento mixto. La tasa activa en soles (TAMN) aumentó 13pbs a 16.2% durante el 2T16. A nivel de empresas las tasas de créditos a la pequeña empresa registraron un alza de 55pbs, a 20.9%, seguidos de los créditos a grandes empresas con un aumento de 26pbs, a 7.5%. Las tasas para créditos corporativos y de medianas empresas permanecieron estables. En el caso de los créditos a personas, la tasa para créditos de consumo registró un aumento de 67pbs, corrigiendo luego de la caída del trimestre anterior, pasando de 42.9% a fines del 1T16 a 43.6% en el 2T16, mientras que la de créditos hipotecarios disminuyó 4pbs, luego de dos trimestres de alza. La tasa pasiva en soles (TIPMN) se mantuvo estable en 2.62% durante el 2T16, en línea con la tasa de interés de referencia del BCR que se mantuvo estable.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera tuvieron también un comportamiento mixto. La tasa activa (TAMEX) disminuyó 27pbs a 7.6% en el 2T16. A nivel de empresas la tasa para créditos a la mediana empresa se elevó 48pbs, a 8.3%, seguida de las tasas para micro empresas en 25pbs, a 18.0%. Estos efectos fueron más que compensados por el descenso de las tasas para créditos corporativos en 62pbs, a 1.8%, y en menor medida por las menores tasas para créditos a la pequeña empresa, que cayeron 105pbs a 10.4%. Para los créditos a personas, la tasa de los créditos de consumo se elevó 66pbs, por segundo trimestre consecutivo, pasando de 32.2% en el 1T16 a 32.9% en el 2T16, mientras que para los créditos hipotecarios en dólares, la tasa de interés bajó por tercer trimestre consecutivo, en 14pbs, situándose en 6.5%. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo estable en 0.32%, en línea con la tasa Libor a 3 meses.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras

Crediscotia En S/. MM

	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16	Variación 12 meses jun-16 / jun-15		Variación año jun-16 / dic-15		Variación Trim. jun-16 / mar-16	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
					Activo Total	3,835	4,011	4,088	3,984	149
Disponible	474	538	576	633	159	34%	95	18%	57	10%
Inversiones	190	288	296	200	11	6%	-88	-30%	-96	-32%
Colc. Brutas	3,254	3,361	3,404	3,391	137	4%	30	1%	-13	0%
Colc. Netas	2,921	3,008	3,015	2,996	75	3%	-11	0%	-19	-1%
Colc. Refinanciada, neta	51	54	82	98	48	94%	44	81%	16	19%
Créditos Vencidos	147	146	155	165	18	13%	19	13%	10	6%
Cobranza Judicial	79	80	91	85	6	7%	5	6%	-6	-7%
Provisión Colocaciones	384	408	441	444	60	16%	36	9%	3	1%
Pasivos Totales	3,366	3,444	3,529	3,384	18	1%	-59	-2%	-145	-4%
Depósitos	2,280	2,355	2,408	2,306	26	1%	-49	-2%	-102	-4%
Adeudados	780	800	791	793	12	2%	-7	-1%	2	0%
Valores en Circulación	185	185	182	185	0	0%	0	0%	3	2%
Patrimonio Neto	468	568	559	600	131	28%	32	6%	41	7%
Utilidad Neta	84	183	40	81	-3	-3%	-102	-56%	40	101%
Cartera Total	3,254	3,361	3,404	3,391	137	4%	30	1%	-13	0%
- Créditos Directos	3,254	3,361	3,404	3,391	137	4%	30	1%	-13	0%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2016 alcanzaron S/. 3,984 MM cifra superior en S/. 149 MM (+4%) a la de junio 2015, explicable por el incremento del saldo de Disponible en S/. 159 MM, de la cartera de colocaciones netas en S/. 75 MM y de inversiones en S/. 11 MM.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 633 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en S/.161 MM con respecto a junio 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/. 200 MM, constituidas fundamentalmente por Certificados de Depósito del BCRP. Por su parte, las Colocaciones Netas ascendieron a S/. 2,996 MM, mostrando un crecimiento de 4% debido al crecimiento de préstamos personales de libre disponibilidad y tarjetas de crédito, y su participación en el total de activos a junio 2016 fue de 75%.

Estructura del Activo (%)

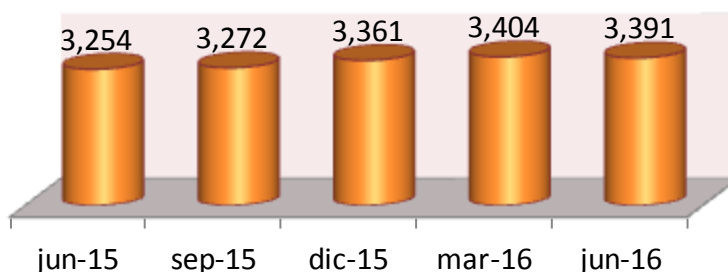
Rubros	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
Disponible	12.4	13.4	14.1	15.9
Fondos Interbancarios	2.0	0.3	1.0	0.0
Inversiones	4.9	7.2	7.3	5.0
Colocaciones Netas	76.2	75.0	73.7	75.2
Activo Fijo	1.2	1.1	0.9	0.9
Otros Activos	3.4	3.1	3.0	2.9
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de junio de 2016 totalizaron S/. 3,391 MM, cifra superior en 4% a la del año anterior, atribuible al incremento de las colocaciones vigentes (+S/60 MM) y de las refinanciadas (+S/53 MM), debido a la refinanciación a clientes afectados por la nueva fórmula de cobro del pago mínimo en Tarjetas.

El crecimiento de las colocaciones vigentes se explica por mayores Préstamos (+S/. 53 MM) y tarjetas (+S/. 7 MM).

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones por moneda

	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16	Var.12 ms. %	Var Trim. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,188	3,313	3,365	3,358	5%	0%	0%
Coloc. Brutas M.E	66	48	39	33	-51%	-16%	-16%
Total Colocaciones (S/. MM)	3,254	3,361	3,404	3,391	4%	0%	0%

Participación %

Coloc. Brutas M.N	98%	99%	99%	99%
Coloc. Brutas M.E	2%	1%	1%	1%
Total	100%	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/ 3,358 MM, incrementándose en 5% respecto a junio 2015, mientras que las colocaciones en moneda extranjera se redujeron en 1% y alcanzaron US\$ 10 MM (equivalentes a S/. 33 MM), representando solamente el 1% del total de colocaciones.

Colocaciones Brutas por modalidad (S/. MM)

Colocaciones Brutas	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16	Variación 12 meses jun-16 / jun-15		Variación año jun-16 / dic-15		Variación Trim. jun-16 / mar-16	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Tarjetas de Crédito	850	915	898	858	7	1%	-58	-6%	-40	-5%
Préstamos	2,120	2,158	2,166	2,173	53	3%	15	1%	7	0%
Créditos Hipotecarios	2	2	1	1	0	-9%	0	-9%	0	43%
Colocaciones Vigentes	2,971	3,075	3,066	3,032	60	2%	-43	-1%	-34	-1%
Refinanciadas	56	60	92	109	53	94%	49	81%	17	19%
Cartera Atrasada	226	226	246	250	24	11%	24	11%	4	2%
- Vencidas	147	146	155	165	18	13%	19	13%	10	6%
- Cobranza Judicial	79	80	91	85	6	7%	5	6%	-6	-7%
Total Colocaciones Brutas	3,254	3,361	3,404	3,391	137	4%	30	1%	-13	0%

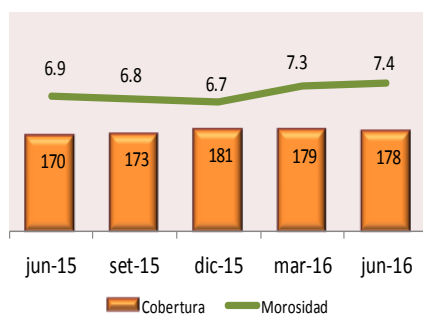
Al 30 de junio del 2016, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 64% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 2,173 MM, observándose un incremento de 3% respecto a junio 2015. Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 25% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 858 MM, el cual ha aumentado en 1% respecto a junio 2015.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 36% al 31 de mayo 2016.

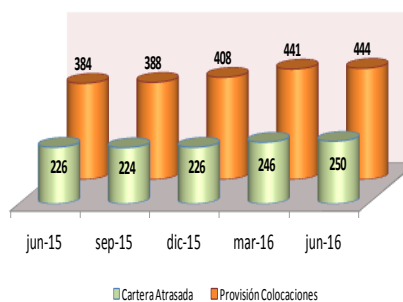
Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de junio 2016 alcanza 7.4%, superior al 6.9% en junio 2015, explicable por el aumento de la cartera en cobranza vencida (+13%) y cartera judicial (+7%).

Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Al cierre de junio 2016, la cartera atrasada fue de S/. 250 MM, superior en 11% a la de junio 2015, mientras que las provisiones para colocaciones se incrementaron en 16% y alcanzaron un nivel de S/. 444 MM. El ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) alcanzó 178%, superior al de doce meses atrás (170%).

3. Pasivos

Al 30 de junio 2016, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,384 MM, cifra superior en 1% (+S/. 18 MM) a la de junio 2015, atribuible al incremento de depósitos en S/. 26 MM y de adeudados en S/. 12 MM.

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,306 MM el cual concentra el 68% del pasivo total. Los Adeudados representan el 23.4% y los valores en circulación el 5.5% del pasivo.

Estructura del Pasivo (%)

Rubros	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
Depósitos	67.7	68.4	68.2	68.1
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	5.5	5.4	5.2	5.5
Adeudados	23.2	23.2	22.4	23.4
Otros Pasivos	3.6	3.0	4.2	3.0
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de a S/ 1,869 MM, disminuyendo en -3% respecto a junio 2015 y constituyeron el 81% de los depósitos totales, cuatro puntos porcentuales inferiores a la participación de hace doce meses. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 19% de los depósitos totales y ascendieron a US\$ 133 MM (equivalente a S/. 437 MM), habiéndose incrementado en 25% respecto a junio 2015.

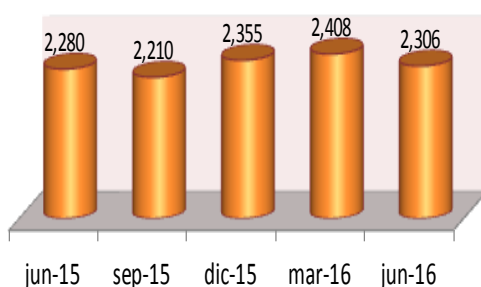
Depósitos por Moneda

	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos M.N.	1,929	1,914	1,971	1,869	-3%	-3%	-5%
Depósitos M.E.	351	441	437	437	25%	25%	0%
Total Depósitos (S/. MM)	2,280	2,355	2,408	2,306	1%	1%	-4%

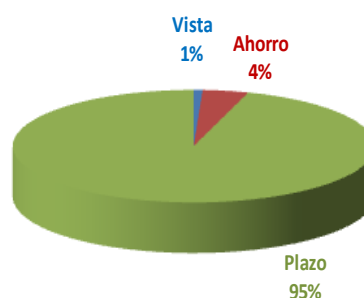
Participación %

Depósitos MN	85%	81%	82%	81%
Depósitos ME	15%	19%	18%	19%
Total	100%	100%	100%	100%

**Evolución de Depósitos
(S/. MM)**



**Estructura de Depósitos por
Modalidad**



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo crecieron 4% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 2,193 MM los mismos que concentran el 95% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro decrecieron 1% en los últimos doce meses.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de 45% al 31 de mayo del 2016.

**Depósitos por modalidad
(S/. MM)**

Depósitos	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16	Variación 12 meses jun-16 / jun-15		Variación año jun-16 / dic-15		Variación Trim. jun-16 / mar-16	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	9	8	9	9	0	5%	1	15%	0	3%
Ahorros	95	96	94	94	-1	-1%	-2	-2%	0	0%
Plazo	2,101	2,182	2,281	2,193	92	4%	11	0%	-89	-4%
Dep. Sist. Financiero	65	58	11	0	-65	-9%	-58	-100%	-11	-17%
Otros Dep. y Obligac.	10	11	12	9	-1	-9%	-1	-12%	-3	-23%
Depósitos Totales	2,280	2,355	2,408	2,306	26	1%	-49	-2%	-102	-4%

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 978 MM, y están compuestos por adeudados (S/.792 MM) y por valores en circulación (S/.185 MM). Los adeudados se incrementaron en S/. 12 MM con respecto a junio 2015, debido principalmente a las operaciones con instituciones financieras del país, las mismas que alcanzaron S/. 793 MM y se incrementaron en S/. 12 MM (+2%) en los últimos doce meses.

Por su parte, los valores en circulación se mantuvieron en S/. 185 MM al cierre de junio 2016, compuestos por S/. 130 MM de bonos subordinados y S/. 55 MM de bonos corporativos.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio 2016 ascendió a S/. 600 MM, habiéndose incrementado en S/. 131 MM (28%) 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 2016. La reserva legal se incrementó en S/. 18 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2015.

	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16	Variación 12 meses jun-16 / jun-15		Variación trim. jun-16 / dic-15		Variación trim. jun-16 / mar-16	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	468	567	559	600	131	28%	33	6%	40	7%
Capital Social	321	321	321	388	67	21%	67	21%	67	21%
Capital Adicional										
Reservas	64	64	82	82	18	29%	18	29%	0	0%
Ajuste de Patrimonio										
Resultado Acumulado			116	49	49	0%	49	0%	-67	-58%
Resultado Neto del Ejercicio	84	182	40	81	-3	-3%	-102	-56%	40	101%

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

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	jun-15	jun-16	Abs.	%
Ingresos por Intereses	509.5	559.9	50.4	10%
Gastos por Intereses	-70.4	-84.5	-14.1	20%
Provisiones para Créditos Directos	-122.1	-165.0	-42.9	35%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	41.0	57.0	16.0	39%
Resultados por Operaciones Financieras	1.6	1.5	-0.0	-3%
Gastos de Administración	-232.3	-230.7	1.7	-1%
Depreciaciones y Amortizaciones	-5.6	-4.6	1.1	-19%
Valuación de Activos y Provisiones	0.5	-4.1	-4.5	-989%
Otros Ingresos y Gastos	-1.3	-3.2	-1.8	135%
Impuesto a la Renta	-37.2	-45.7	-8.5	23%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	83.6	80.7	-2.8	-3%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 560 MM, compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 552 MM, los cuales se incrementaron en 9% respecto al acumulado a junio 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/. 85 MM, los mismos que se incrementaron en 20% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 50 MM y explican el 64% del total de intereses pagados, y se incrementaron en 22% 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/. 30 MM, superior en S/. 4 MM (+17%) a los de junio 2015. Este incremento se explica por mayores intereses pagados por adeudos (+S/. 6 MM), atribuible a mayores tasas y mayor volumen promedio de adeudados.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 35%, alcanzando el monto de S/.165 MM y permitiendo incrementar el ratio de aprovisionamiento.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 57 MM, nivel superior al de doce meses atrás (39%) debido a mayores volúmenes de tarjetas de crédito y medidas de aseguramiento de ingresos. Los Resultados por Operaciones Financieras fueron de S/. 1.5 MM, inferiores en 3% a los de junio 2015 debido a la menor ganancia por diferencia de cambio.

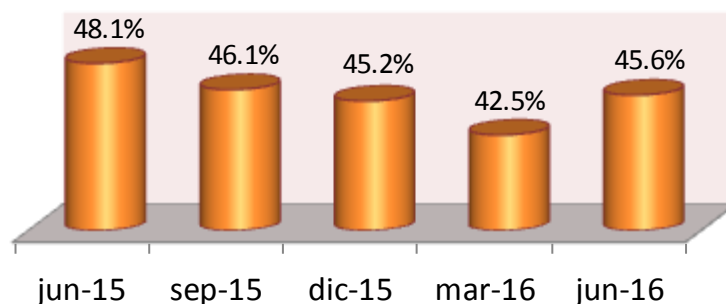
La valuación de activos y Provisiones se incrementó en S/.4.5 MM debido al incremento en provisión de cuentas por cobrar y de créditos indirectos (S/. 1.1 MM).

Los gastos de administración fueron S/. 231 MM, los mismos que disminuyeron en -1% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal en -6%-principalmente por adecuaciones en la estructura del personal- y por los gastos de contribución en -6%, compensados por el incremento en 6% de los gastos por servicios recibidos de terceros.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) con los Ingresos totales, fue de 44.1 % para el período enero-junio 2016, reflejando un nivel de productividad muy competitivo comparado con financieras y bancos de consumo, y mostrando una reducción respecto al ratio de 49.4% de enero-junio 2015, lo que refleja un adecuado control de gastos. A nivel de evolución trimestral, se observa igualmente una favorable tendencia decreciente en los últimos trimestres.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos

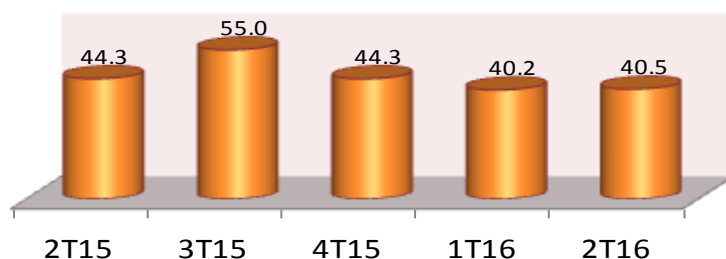
Trimestral



Resultado Neto

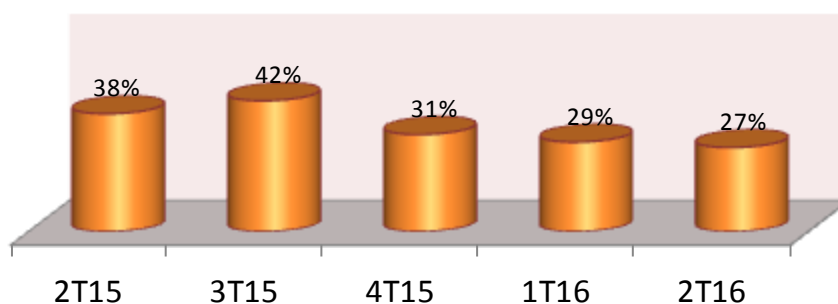
Al 30 de junio 2016 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 80.7 MM, inferior en 3% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 83.3 MM.

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



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-junio 2016 alcanzó 27%, inferior al 36% del primer semestre del 2015, pero se encuentra por encima de la rentabilidad de financieras y de bancos de consumo,

ROE



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2016 alcanzó el monto de S/. 4,412 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/. 19 MM al 30 de junio 2015, debido al incremento de la reserva legal en marzo 2016 por S/. 18 MM.

En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 14.68 %, superando ampliamente el límite mínimo regulatorio, que es 10%.

Según Resolución SBS 8425-2011 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de S/. 110 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
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	380	3,805
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	8
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>60</u>	<u>600</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	441	4,412
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 85%)	(e)	<u>110</u>	<u>1,105</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	552	5,517
Patrimonio efectivo	(g)	648	
Nivel 1		470	
Nivel 2		178	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	96	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	14.68%	

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/. 441 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 110 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/. 552 MM al 30 de junio de 2016. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 648 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 96 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.