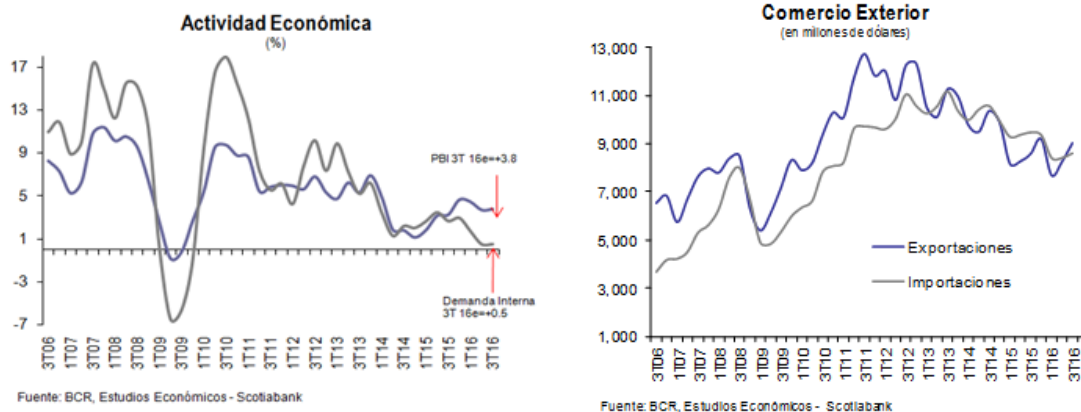


**INFORME DE GERENCIA
SETIEMBRE 2016**

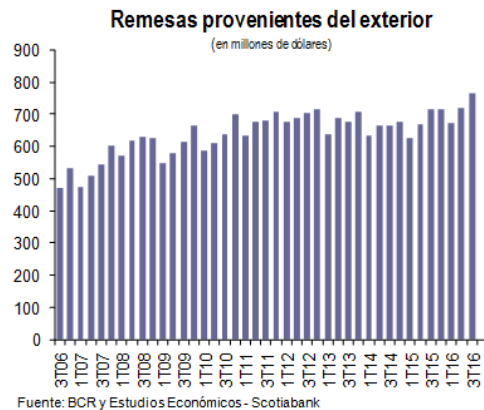
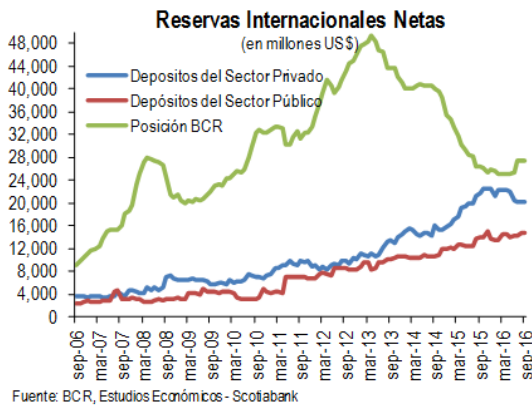
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.8% durante el 3T16, ritmo similar al 3.7% del 2T16 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 Pesca -por tardío inicio de temporada de pesca-; mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Manufactura No Primaria –por caída de la producción industrial por sexto trimestre consecutivo y menor exportación a países de la región- y Construcción –por la demora en la recuperación de la inversión privada-. Con este resultado la economía peruana acumula veintiocho trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 3T16 el ritmo de la inflación desaceleró debido a la reversión de choques externos.

La recaudación tributaria continuó recuperándose levemente, por segundo trimestre consecutivo, registrando aún una variación negativa en términos anuales. El gasto público se expandió con mayor fuerza impulsado por la recuperación de la inversión pública, por lo que las cuentas fiscales continuaron deteriorándose. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por primera vez en diez trimestres, como resultado del repunte del precio de los metales (como oro, plata y zinc) y de la mayor producción de cobre. La percepción de riesgo continuó en descenso en un contexto de mayor atractivo hacia los mercados emergentes.

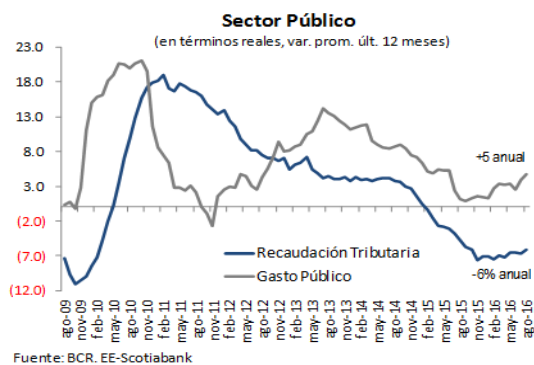
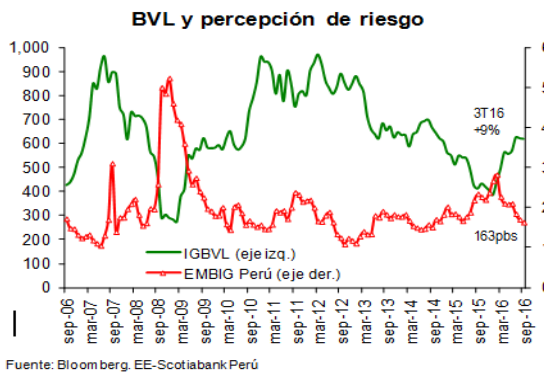


En el sector externo, durante el 3T16 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 450 millones, a pesar de lo cual acumularían un déficit comercial cercano a los USD 500 millones en términos anuales.



El influjo de capitales hacia el país más el superávit comercial se reflejó en un aumento de las RIN durante el 3T16, en USD 2,239 millones, el más alto desde el 1T13.

La percepción de riesgo país en el 3T16 según el Índice EMBIG+ Perú descendió 47pbs en un contexto de mayor atractivo de los mercados emergentes ante la incertidumbre provocada por el anuncio del retiro del Reino Unido de la Unión Europea. Las primas de los países de la Alianza del Pacífico registraron un comportamiento similar. El riesgo país de Colombia descendió en 48pbs, mientras que Chile descendió 31pbs y México 30pbs. De esta manera el Perú se ubicó como la economía con el menor riesgo país de la Alianza del Pacífico.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de -6.5% en el 2T16 a -6.1% en el 3T16 en términos reales anuales, continuando con una leve recuperación. El gasto público se aceleró, pasando de un ritmo anual de 2.6% a fines del 2T16 a 4.7% en el 3T16, en un contexto donde la inversión pública se aceleró de 0.3% a 10.1% en el mismo lapso. El consumo público también se aceleró, pasando de un aumento de 6.7% a 8.2% en términos reales. El resultado fiscal siguió deteriorándose, pasando de un déficit equivalente a 3.1% del PBI al 2T16 a uno de 3.5% del PBI en el 3T16.

INFLACION

Durante el 3T16 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.65%. Aumentaron los precios de los tubérculos (+29%), azúcar (+4%), café (+3%), tarifas eléctricas (+2%), gastos de hospitalización (+2%), giras turísticas (+2%). Por el contrario, descendieron los precios de las hortalizas y verduras (-12%), servicios de alojamiento (-2%), pollo (-1%) y leguminosas (-1%)

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 3.3% a 3.1%, manteniéndose aún por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por octavo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación descendieron a 2.9% para el 2016 y a 2.8% 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 4.1% en el 2T16 a 3.8% en el 3T16, ubicándose por vigésimo primer 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 3.3% en el 2T16 a 2.9% en el 3T16, superando el rango objetivo del BCR por quinto 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
3T10	0.63	0.45	0.60	-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	1.40	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	0.90	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.20	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.40
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.20	0.86	2.33	4.66
4T13	0.00	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	0.70	0.11	3.84
1T15	1.24	1.56	0.73	4.40
2T15	1.29	0.93	0.59	2.75
3T15	0.86	0.86	0.43	2.19
4T15	0.94	0.70	0.82	3.49
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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió por segundo trimestre consecutivo pasando de un promedio de 4.42% en el 2T16 a 4.24% en el 3T16, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25%.

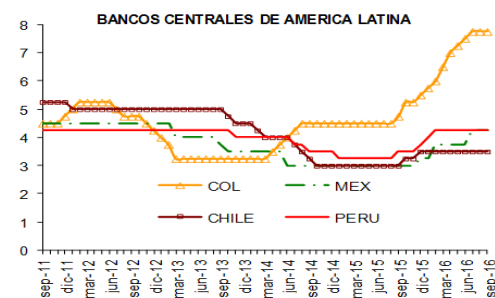
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 14pbs, pasando de 0.64% en el 2T16 a 0.79% en el 3T16, como consecuencia de las mayores expectativas de un posible aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal. No obstante, la Fed mantuvo su pausa en el proceso de normalización monetaria manteniendo su tasa de interés en 0.50%.

El Banco Central Europeo y el Banco de Japón también mantuvieron sus tasas de interés de referencia, aunque Japón modificó su esquema fijando como objetivo también a la tasa del bono japonés de 10 años. En América Latina, Brasil, Chile y Perú mantuvieron sus tasas sin cambios, mientras que México y Colombia optaron por elevar sus tasas por tercer trimestre consecutivo.

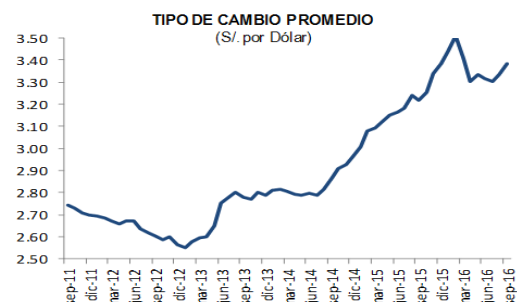
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	Var. 3T16
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central Europeo	ECB	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25	-0.25
Banco de Japón	BOJ	0.00	0.00	-0.10	-0.10	-0.10	0
Banco Central de Brasil	COPOM	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	0
Banco Central de Chile	CBC	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.50	3.75	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	3.00	3.25	3.75	4.25	4.75	0.50
Banco Central de Colombia	BCC	4.75	5.50	6.50	7.50	7.75	0.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg Estudios Económicos - Scotiabank



Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció durante el 3T16 respecto del dólar. En términos fin de periodo se depreció 3.0%, mientras que en términos promedio se depreció 0.7%, alcanzando un nivel de S/3.387 a fines del 3T16. Durante el 3T16 los mercados financieros se mantuvieron volátiles como resultado del *Brexit*. Inicialmente hubo una reacción favorable hacia los mercados emergentes acompañada de alzas en los

precios de los metales, para luego corregir de manera significativa ante la posibilidad que la Reserva Federal eleve su tasa de interés al menos en una ocasión durante el presente año.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo tercer trimestre consecutivo, aunque a un ritmo menor que en el pasado. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el trimestre fue de 1.3%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 1.0%. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto el crédito creció a un ritmo anual de 5.6% con tipo de cambio constante, desacelerado respecto del 11.4% registrado durante el 2015. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de sólo 2.2%. 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	jun-16	ago-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	105,900	104,859	-0.3%	0.3%
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	69,520	68,637	3.3%	2.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,662	1,777	1,754	1,678	1,838	1,982	1,990	18.6%	10.4%
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%	2.85%	2.90%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,890	2,977	2,988	2,930	3,084	3,213	3,195	9.1%	6.7%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	174%	168%	170%	175%	168%	162%	161%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,323	2,418	2,425	2,359	2,536	2,743	2,759	17.0%	12.5%
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	4.2	4.3		
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	62,406	62,839	1.7%	3.4%
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	7,285	7,437	-9.6%	-15.0%
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	10,825	10,808	6.3%	7.8%
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	15.0	15.2		
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	2,124	2,084	2,049	-6.8%	-5.3%
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%	19.3%	19.0%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 4% en términos de tipo de cambio constante y de 1% 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 2.0% en el 3T16, y Pymes (pequeñas y microempresas) que se expandieron 1.2%. Los créditos a medianas empresas se contrajeron 0.7% durante el trimestre.

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 8% 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 tarjetas de crédito, creciendo 1.9% en el 3T16 hasta un ritmo anual de 13%, seguido de préstamos personales, con 2% en el 3T16, acumulando un ritmo anual de 9%, y los préstamos hipotecarios, con un aumento de 1.7% en el 3T16 y un ritmo anual de 7%. El crédito vehicular se contrajo nuevamente -3.5% durante el 3T16, acumulando una caída de 11% durante los últimos 12 meses.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario desaceleraron su ritmo de crecimiento anual a 6% (con tipo de cambio constante), registrando un aumento de 3.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 62,839 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, se desaceleraron pasando de un ritmo anual de 7% a fines del 2015 a 3.5% a agosto 2016. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, pasaron de 9.1% a fines del 2015 a 10% a agosto 2016, mientras que los depósitos a plazo desaceleraron, pasando de un ritmo anual de 15% a fines del 2015 a 5% a agosto.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,990 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 sólo 1%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.53% a diciembre del 2015 a 2.90% a agosto 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\$ 2,759 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,396 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.55% a fines del 2015 a 4.02% a agosto 2016, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.85% a 4.26% durante el mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 1% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. no registraron cambios, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 11%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 7% y los de categoría Pérdida crecieron 15%. 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 161% en agosto 2016, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 124% a 116%. Estos indicadores reflejan que durante el 3T16 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

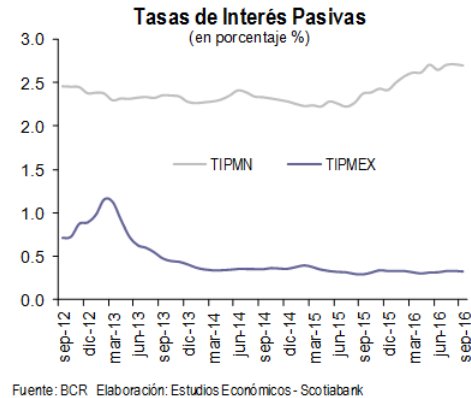
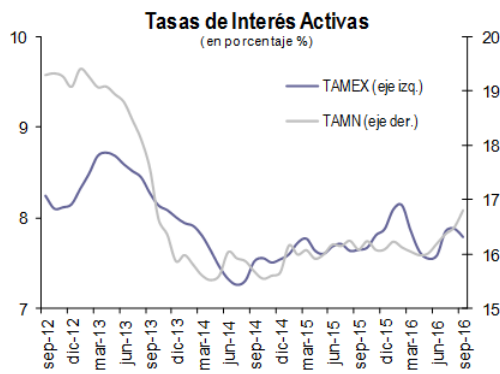
Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, se redujo en -2.3% durante los últimos 12 meses culminados en agosto, ritmo inferior al aumento de +5% registrado en el 2015. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se ubicó en 41.6%, manteniéndose cerca del 41.4% registrado a fines del 2015. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de USD 2,049 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, 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 19% en agosto, en línea con el promedio de 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 3T16 las tasas de interés bancarias en soles registraron un alza. La tasa activa en soles (TAMN) aumentó 61pbs a 16.8% durante el 3T16. El aumento de las tasas activas en soles se produjo principalmente en el segmento pyme, con un incremento de 71pbs en pequeñas empresas y 122pbs en microempresas, al registrar una mayor percepción de riesgo crediticio. Asimismo, la tasa de créditos de consumo registró un aumento de 42pbs. Estas alzas fueron contrarrestadas en parte con un menor costo de financiamiento para empresas corporativas (-27pbs) y grandes empresas (-24pbs), así como con el descenso de la tasa hipotecaria (-24pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) subió 5pbs a 2.70% durante el 3T16, a pesar que la tasa de interés de referencia del BCR se mantuvo estable.



Las tasas de interés en moneda extranjera también tuvieron un comportamiento al alza. La tasa activa (TAMEX) aumentó 20pbs a 7.8% en el 3T16. El aumento estuvo liderado por el mayor costo de financiamiento en el segmento corporativo (+119pbs) ante el aumento de la tasa Libor 3m (+14pbs). Ello fue contrarrestado en parte con el descenso de las tasas crediticias en dólares para medianas, pequeñas y microempresas (con poca participación en el financiamiento) y con menores tasas para créditos a personas (consumo e hipotecario). La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo estable en 0.33%, a pesar que la tasa Libor a 3 meses se elevó 14pbs.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras

Crediscotia En S/. MM

	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Variación 12 meses sep-16 / sep-15		Variación año sep-16 / dic-15		Variación Trim. sep-16 / jun-16	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	3,838	4,011	3,984	4,018	180	5%	7	0%	34	1%
Disponible	470	538	633	536	67	14%	-1	0%	-97	-15%
Inversiones	240	288	200	290	51	21%	2	1%	90	45%
Colc. Brutas	3,272	3,361	3,391	3,341	70	2%	-20	-1%	-50	-1%
Colc. Netas	2,937	3,008	2,996	2,935	-2	0%	-73	-2%	-61	-2%
Colc. Refinanciada, neta	50	54	98	98	48	95%	44	80%	0	0%
Créditos Vencidos	148	146	165	181	33	23%	35	24%	16	10%
Cobranza Judicial	76	80	85	78	2	3%	-2	-3%	-7	-8%
Provisión Colocaciones	388	408	444	452	64	16%	44	11%	8	2%
Pasivos Totales	3,315	3,444	3,384	3,383	68	2%	-60	-2%	-1	0%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,210	2,355	2,306	2,300	90	4%	-55	-2%	-5	0%
Adeudados	811	800	793	805	-6	-1%	5	1%	12	2%
Valores en Circulación	182	185	185	182	0	0%	-3	-2%	-3	-2%
Patrimonio Neto	523	568	600	635	111	21%	67	12%	35	6%
Utilidad Neta	139	183	81	116	-23	-17%	-67	-37%	35	43%
Cartera Total	3,272	3,361	3,391	3,341	70	2%	-20	-1%	-50	-1%
- Créditos Directos	3,272	3,361	3,391	3,341	70	2%	-20	-1%	-50	-1%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2016 alcanzaron S/. 4,018 MM cifra superior en S/. 180 MM (+5%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de Disponible en S/. 67 MM, Inversiones Disponibles para la Venta en S/. 51 MM y Fondos interbancarios en S/. 78 MM. La cartera de colocaciones netas se mantuvo casi sin variación. .

La cuenta Disponible ascendió a S/. 536 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en S/.88 MM con respecto a setiembre 2015. Estos depósitos están destinados a cubrir el encaje legal que la institución debe mantener por los depósitos y obligaciones captados del público.

Los Fondos Interbancarios ascendieron a S/. 107 MM, y las Inversiones ascendieron a S/. 290 MM, constituidas fundamentalmente por Certificados de Depósito del BCRP.

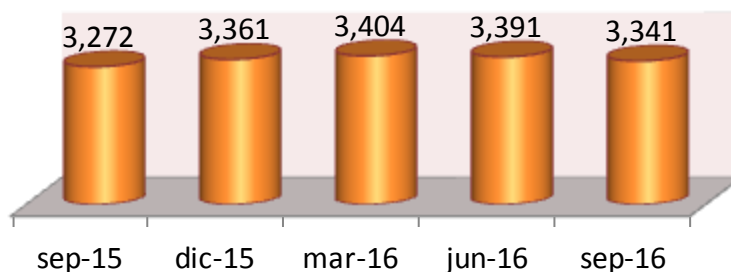
Estructura del Activo (%)

Rubros	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
Disponible	12.2	13.4	15.9	13.4
Fondos Interbancarios	0.8	0.3	0.0	2.7
Inversiones	6.2	7.2	5.0	7.2
Colocaciones Netas	76.5	75.0	75.2	73.0
Activo Fijo	1.1	1.1	0.9	0.9
Otros Activos	3.1	3.1	2.9	2.8
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre de 2016 totalizaron S/. 3,341 MM, cifra superior en 2% a la del año anterior, atribuible al crecimiento de las refinanciadas (+S/54 MM) y la cartera atrasada (+ S/. 35 MM).

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones por moneda

	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Var.12 ms. %	Var vs dic.15 %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,217	3,313	3,358	3,313	3%	-1%	-1%
Coloc. Brutas M.E	55	48	33	29	-47%	-12%	-12%
Total Colocaciones (S/. MM)	3,272	3,361	3,391	3,341	2%	-1%	-1%

Participación %

	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
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/ 3,313 MM, incrementándose en 3% respecto a setiembre 2015, mientras que las colocaciones en moneda extranjera se redujeron en 1% y alcanzaron US\$ 10 MM (equivalentes a S/. 29 MM), representando solamente el 1% del total de colocaciones.

Colocaciones Brutas por modalidad (S/. MM)

Colocaciones Brutas	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Variación 12 meses sep-16 / sep-15		Variación año sep-16 / dic-15		Variación Trim. sep-16 / jun-16	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Tarjetas de Crédito	865	915	858	820	-45	-5%	-95	-10%	-38	-4%
Préstamos	2,126	2,158	2,173	2,152	26	1%	-6	0%	-21	-1%
Créditos Hipotecarios	2	2	1	1	0	-7%	0	-9%	0	43%
Colocaciones Vigentes	2,992	3,075	3,032	2,973	-19	-1%	-102	-3%	-59	-2%
Refinanciadas	56	60	109	110	54	96%	49	81%	1	0%
Cartera Atrasada	224	226	250	259	35	16%	33	15%	9	4%
- Vencidas	148	146	165	181	33	23%	35	24%	16	10%
- Cobranza Judicial	76	80	85	78	2	3%	-2	-3%	-7	-8%
Total Colocaciones Brutas	3,272	3,361	3,391	3,341	70	2%	-20	-1%	-50	-1%

Al 30 de setiembre 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/. 2,152 MM, observándose un incremento de 1% respecto a setiembre 2015.

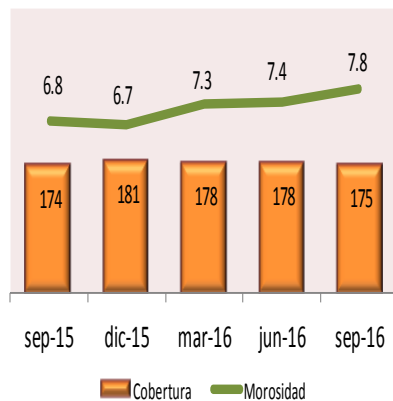
Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 25% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 820 MM, el cual ha disminuido en 5% respecto a setiembre 2015. En el 3T las tarjetas de crédito han disminuido en 38% debido a la nueva fórmula del pago mínimo de los clientes de tarjeta de crédito, dicho cambio tuvo un efecto de mayor maduración de la cartera y muchos clientes restringieron su uso por las mayores cuotas que se vieron pagando.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 34% al 31 de agosto 2016.

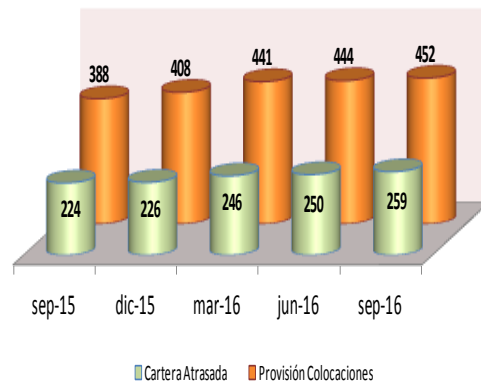
Calidad de Activos

La cartera atrasada creció en 16% en los últimos doce meses (de S/.224 MM a S/. 259 MM), frente a un crecimiento de 2% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 7.75% en setiembre 2016, superior al 6.95% en setiembre 2015, explicable por el aumento de la cartera en cobranza vencida (+23%) y cartera judicial (+3%). Las colocaciones en créditos vencidos se incrementaron en S/. 33MM (+ 23%) por el cambio de la metodología en el pago mínimo.

Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre de 2016 alcanzaron S/.452 MM, mostrando un incremento de 16% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a setiembre 2016 se mantiene en 175%, superior al 174% de los doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 30 de setiembre 2016, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,383 MM, cifra superior en 2% (+S/. 68 MM) a la de setiembre 2015, explicada principalmente por el incremento de Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en 4% (+ S/. 90 MM).

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,300 MM el cual concentra el 68% del pasivo total. Los Aduados representan el 24%, los valores en circulación el 5% y los otros el 3% del pasivo.

Estructura del Pasivo (%)

Rubros	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	66.7	68.4	68.1	68.0
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	5.5	5.4	5.5	5.4
Aduados	24.5	23.2	23.4	23.8
Otros Pasivos	3.4	3.0	3.0	2.8
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

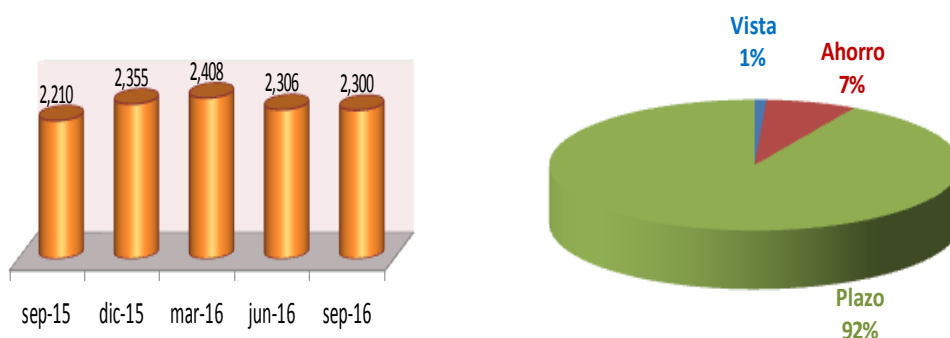
En cuanto a la captación por tipo de moneda, las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda nacional fueron de S/ 1,885 MM, incrementándose en 1% respecto a setiembre 2015 y constituyeron el 82% de los depósitos totales, dos puntos porcentuales inferiores a la participación de hace doce meses. Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema

Financiero en moneda extranjera representaron el 18% y ascendieron a US\$ 122 MM (equivalente a S/. 416 MM), habiéndose incrementado en 18% respecto a setiembre 2015.

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero por Moneda

	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Var.12 ms. %	Var vs dic 15 %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	1,858	1,914	1,869	1,885	1%	1%	1%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	352	441	437	416	18%	18%	-5%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,210	2,355	2,306	2,300	4%	4%	0%
Participación %							
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	84%	81%	81%	82%			
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	16%	19%	19%	18%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero Evolución PEN MM Estructura % por Modalidad



Los depósitos a plazo con el público crecieron 5% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 2,115 MM los mismos que concentran el 92% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro con el público registraron un crecimiento de 71% en los últimos doce meses, principalmente por depósitos de personas jurídicas.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de 41.84% al 31 de agosto del 2016.

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

Depósitos	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Variación 12 meses sep-16 / sep-15		Variación año sep-16 / dic-15		Variación Trim. sep-16 / jun-16	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	9	8	9	9	1	7%	2	21%	0	5%
Ahorros	96	96	94	164	68	71%	68	71%	70	74%
Plazo	2,015	2,182	2,193	2,115	100	5%	-67	-3%	-78	-4%
Dep. Sist. Financiero	77	58	0	0	-77		-58		0	
Otros Dep. y Obligac.	13	11	9	12	-2	-13%	1	8%	2	22%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,210	2,355	2,306	2,300	90	4%	-55	-2%	-5	0%

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 987 MM, y están compuestos por adeudados (S/.805 MM) y por valores en circulación (S/.182 MM). Los adeudados disminuyeron en S/. -6 MM con respecto a setiembre 2015.

Por su parte, los valores en circulación se mantuvieron en S/. 182 MM al cierre de setiembre 2016, compuestos por S/. 130 MM de bonos subordinados, S/. 50 MM de bonos corporativos y S/.2 MM de intereses por pagar.

Las cuentas por pagar disminuyeron en S/. 9 MM en los últimos doce meses, debido principalmente a las menores cuentas por pagar a proveedores de servicio y primas de fondos de seguro de depósito.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre 2016 ascendió a S/. 635 MM, habiéndose incrementado en S/. 111 MM (21%) 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.

Patrimonio Neto
S/. MM

	set-15	dic-15	jun-16	set-16	Variación 12 meses set-16 / set-15		Variación trim. set-16 / dic-15		Variación trim. set-16 / jun-16	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	523	567	600	635	111	21%	67	12%	35	6%
Capital Social	321	321	388	388	67	21%	67	21%	0	0%
Capital Adicional										
Reservas	64	64	82	82	18	29%	18	29%	0	0%
Ajuste de Patrimonio										
Resultado Acumulado			49	49	49		49		0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	139	182	81	116	-23	-17%	-67	-37%	35	43%

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

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 30.70% al 31 de agosto 2016.

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales				Variación 3T16 / 3T15		Variación 3T16 / 2T16	
	sep-15	sep-16	Var. Abs.	Var.%	3T-15	1T-16	2T-16	3T-16	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	781	839	58	7%	271	280	280	279	8	3%	-2	-1%
Gastos por Intereses	107	127	20	19%	36	42	42	42	6	16%	-0	0%
Provisiones para Créditos Directos	191	261	70	37%	69	83	82	96	27	39%	14	18%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	65	86	20	31%	24	29	28	29	4	18%	1	4%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	4	2	-1	-38%	2	1	1	1	-1	-64%	0	7%
Gastos de Administración	350	347	-4	-1%	118	111	119	116	-2	-2%	-3	-3%
Depreciaciones y Amortizaciones	8	7	-1	-16%	2	2	2	2	-0	-10%	-0	-3%
Valuación de Activos y Provisiones	0	5	5	1267%	1	0	4	1	0	29%	-3	-70%
Otros Ingresos y Gastos	-2	-4	-3	167%	-0	-3	-1	-1	-1	416%	-0	47%
Impuesto a la Renta	-53	-61	-7	14%	-16	-27	-18	-15	1	-6%	3	-19%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	139	116	-23	-17%	55	40	40	35	-20	-37%	-6	-14%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 839 MM, compuestos en un 98% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 826 MM, los cuales se incrementaron en 7% respecto al acumulado a setiembre 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/. 127 MM, los mismos que se incrementaron en 19% respecto al acumulado enero-setiembre 2015. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 81 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 36% de los gastos por intereses, con un monto de S/. 45 MM, superior en S/. 7 MM (+17%) a los de setiembre 2015. Este incremento se explica por mayores intereses pagados por adeudos (+S/. 8 MM), atribuible a mayores tasas y mayor volumen promedio de adeudados.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 37%, alcanzando el monto de S/.261 MM y permitiendo incrementar el ratio de aprovisionamiento. En el 3T las provisiones se incrementaron en S/. 14 MM (17%) debido al incremento de la cartera atrasada.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 86 MM, nivel superior al de doce meses atrás (31%) debido a mayores volúmenes de tarjetas de crédito y medidas de aseguramiento de ingresos. Los Resultados por Operaciones Financieras fueron de S/. 2 MM, inferiores en 38% a los de setiembre 2015 debido a la menor ganancia por diferencia de cambio.

La valuación de activos y Provisiones se incrementó en S/.5 MM debido al incremento en provisión de cuentas por cobrar (S/. 4 MM) y de créditos indirectos (S/. 1 MM).

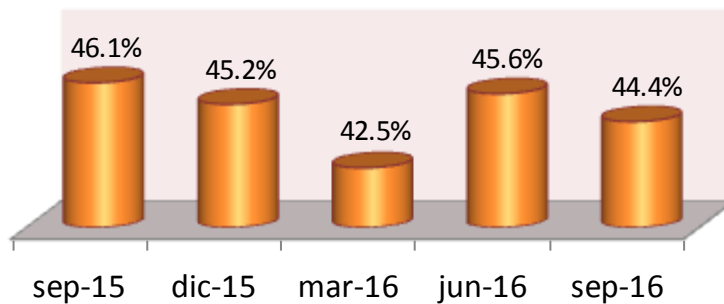
Los gastos de administración fueron S/. 347 MM, los mismos que disminuyeron en -1% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal en -7% principalmente por adecuaciones en la estructura del personal- y por los

gastos de contribución en -3%, compensados por el incremento en 4% de los gastos por servicios recibidos de terceros.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización / Ingresos Totales, fue de 44.2 % en el periodo enero-setiembre 2016, inferior al 48.2% del periodo enero-setiembre 2015, lo que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos de la Financiera.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos

Trimestral

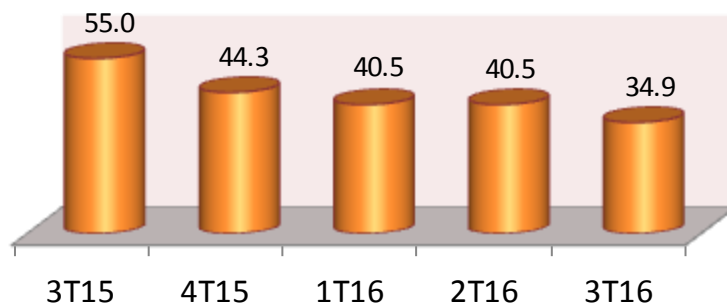


Resultado Neto

Al 30 de setiembre 2016 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 116 MM, inferior en 17% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 139 MM.

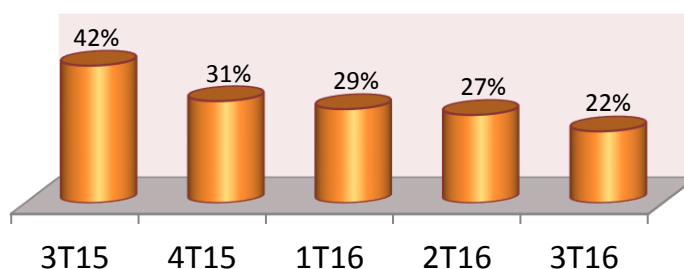
Utilidad Neta (S/. MM)

Trimestral



La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio del período enero-setiembre 2016 (ROAE) alcanzó el 25.9%, inferior al 38.9% % del mismo período del 2015, pero se encuentra por encima de la rentabilidad de las entidades financieras y bancos de consumo,

ROE Trimestral



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2016 alcanzó el monto de S/. 4,386 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 647 MM, superior en S/. 18 MM al 30 de setiembre 2015, debido al incremento de la reserva legal en marzo 2016 por S/. 18 MM.

El Ratio de Capital Global resulta de 14.75%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

		sep-16	
		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	377	3,766
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	10
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>61</u>	<u>609</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	439	4,386
Requerimiento de Patrimonio Adicional.	(e)	<u>123</u>	<u>1,227</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	561	5,613
Patrimonio efectivo	(g)	647	
Nivel 1		470	
Nivel 2		177	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	85	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	14.75%	

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/. 439 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 123 MM (Resolución SBS8425-2011)-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/. 561 MM al 30 de setiembre de 2016. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 647 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 85 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.