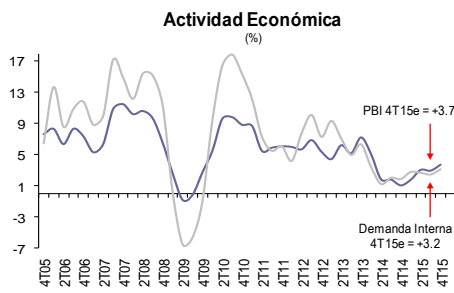


**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2015**

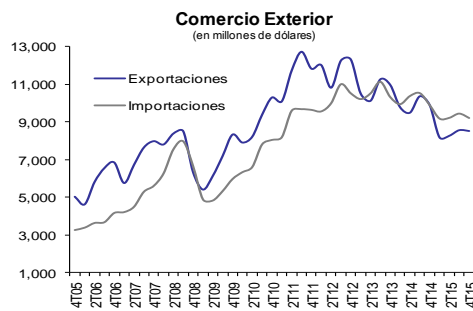
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.7% durante el 4T15, ritmo mayor al del 3T15 (2.9%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Minería -por mayor producción de cobre-, Pesca -por apertura de la segunda temporada-, y Servicios -por el dinamismo de la actividad financiera-, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Hidrocarburos, Construcción y Manufactura No Primaria. Con este resultado la economía peruana acumula veinticinco trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 4T15 el ritmo de la inflación siguió acelerando debido a la persistente depreciación de la moneda.

La recaudación tributaria continuó contrayéndose en línea con el menor ritmo de crecimiento económico, pero el gasto público también, debido a la contracción del gasto en gobiernos regionales y locales, contrarrestando el aumento del gasto a nivel de ministerios. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por octavo trimestre consecutivo, debido al brusco descenso de los precios internacionales de los metales. La percepción de riesgo aumentó levemente en un contexto de persistente volatilidad financiera internacional.

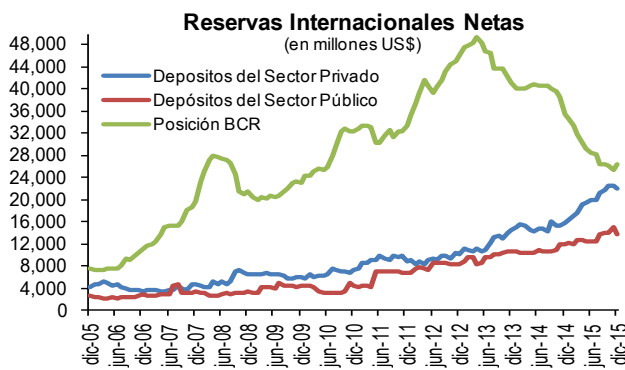


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

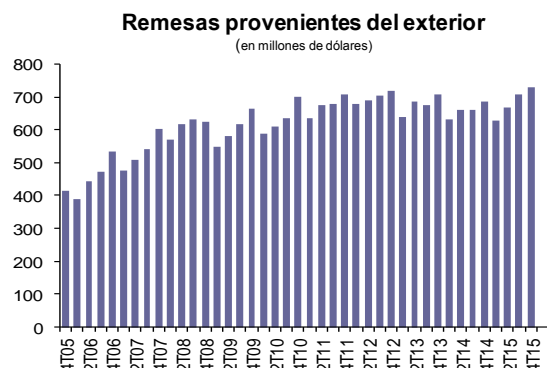


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 4T15 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 703 millones, acumulando un déficit comercial de USD 3,575 millones durante los últimos 12 meses.



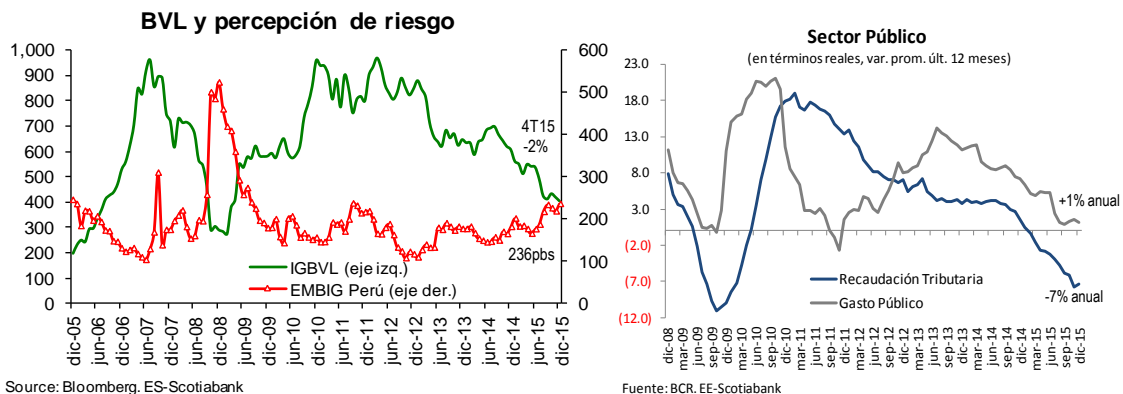
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

A pesar del mayor déficit comercial, el flujo de capitales hacia el país logró cubrir este déficit, lo que se reflejó en un aumento de las RIN durante el 4T15, en USD 263 millones, por segundo trimestre consecutivo. Influyó en este resultado la política de desdolarización del crédito emprendida por el BCR.

La percepción de riesgo país en el 4T15 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó sólo 2pbs en un contexto de volatilidad en los mercados financieros internacionales. No obstante, sus pares de la Alianza del Pacífico, como México, Colombia y Chile registraron incrementos superiores, de 35, 23 y 34 puntos básicos respectivamente, lo que ubicó al Perú como la economía con menor riesgo país de la Alianza del Pacífico.



En el ámbito fiscal, el ritmo anual de la recaudación tributaria pasó de -5.8% en el 3T15 a -7.4% en el 4T15 en términos reales, en línea con la desaceleración de la actividad económica. El gasto público aceleró ligeramente y pasó de un ritmo de aumento de 0.8% a sólo 1.2%, debido principalmente a un menor ritmo de caída de la inversión pública (que pasó de -8.7% a -7.3%). El consumo público aceleró ligeramente, pasando de un aumento de 7.2% a uno de 7.9%. El resultado fiscal implicó un déficit equivalente a 2.1% del PBI para todo el 2015, nivel superior al 0.3% alcanzado en el 2014, pero menor al 2.7% proyectado por el MEF.

INFLACION

Durante el 4T15 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.94%. Aumentaron nuevamente los precios de los tubérculos (+33%) y de los servicios médicos, automóviles, tarifas de transporte y precios avícolas. Por el contrario, disminuyeron los precios de hortalizas y legumbres, pescados y mariscos, azúcar, GLP, tejidos para el hogar, equipo médico, gasolina y tarifas telefónicas.

La trayectoria de la inflación se aceleró de un ritmo anual de 3.9% a 4.4%, por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%), por quinto trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación también aumentaron, pasando de 3.0% a 3.4% 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 0.7% durante el 4T15, ritmo menor al del 3T15 (0.9%), a pesar de lo cual el ritmo anual se mantuvo en 4.1% durante el 4T15, ubicándose por décimo octavo 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, se mantuvo en 3.5%, por encima también del rango objetivo del BCR, 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles aumentó pasando de un promedio de 3.58% en el 3T15 a 3.60% en el 4T15, en un contexto en el que el BCR elevó la tasa de interés de referencia de 3.50% a 3.75%.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó de 0.31% en el 3T15 a 0.41% en el 4T15, en un contexto en que la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal se elevó por primera vez en 8 años, pasando de un rango de entre 0% y 0.25%, a uno de entre 0.25% y 0.50%, moviéndose luego de 26 trimestres de haberse mantenido sin cambios, como parte de la estrategia de normalización monetaria de la Reserva Federal.

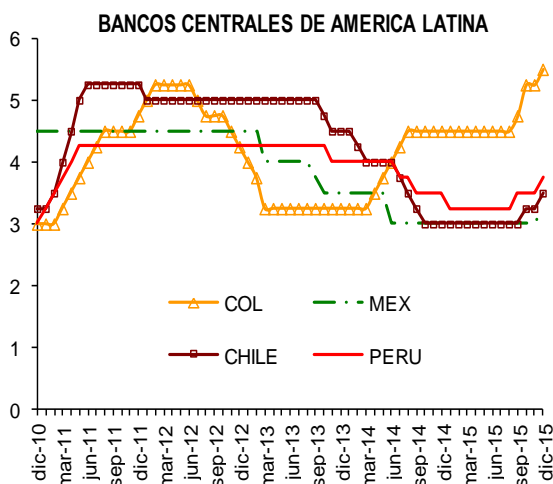
El Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios.

En América Latina, Brasil mantuvo su tasa, mientras que los países de la Alianza del Pacífico optaron por elevarla, ante la formación de mayores expectativas inflacionarias. El más agresivo fue Colombia con 75pbs, seguido por Chile con 50pbs y luego por Perú y México, con 25pbs cada uno.

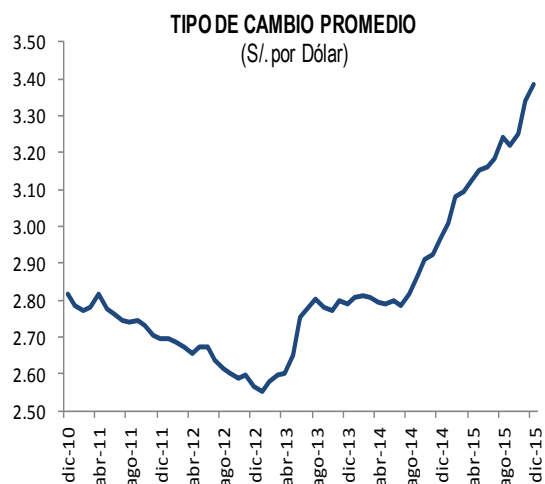
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	Var. 3T15
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	11.75	12.75	13.75	14.25	14.25	0
Banco Central de Chile	CBC	3.00	3.00	3.00	3.00	3.50	0.50
Banco Central del Perú	BCRP	3.50	3.25	3.25	3.50	3.75	0.25
Banco Central de México	BCM	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25	0.25
Banco Central de Colombia	BCC	4.50	4.50	4.50	4.75	5.50	0.75

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) continuó depreciándose durante el 4T15. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 5.5%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 3.5%, alcanzando un nivel de S/.3.41 a fines del 4T15. Durante el 4T15 los mercados financieros se mantuvieron volátiles en un contexto en que finalmente la Reserva Federal tomó la decisión de elevar su tasa de interés de referencia por primera vez en 8 años.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 4T15 por décimo trimestre consecutivo en términos de tipo de cambio constante (2.6%), aunque en dólares corrientes registró una contracción de -0.2%, por efecto de la depreciación del sol respecto del dólar. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, el crédito creció a un ritmo anual de 12% con tipo de cambio constante y 3% con tipo de cambio corriente. 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	oct-15	nov-15	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	100,601	101,214	107,599	107,078	106,010	9.3%	9.1%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	65,627	66,436	68,275	67,507	67,002	3.6%	3.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,662	1,777	1,754	1,782	1,746	9.9%	9.6%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.67%	2.57%	2.64%	2.61%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,890	2,977	2,988	2,990	2,927	6.9%	5.1%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	174%	168%	170%	168%	168%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,323	2,418	2,425	2,455	2,420	8.4%	8.7%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.9	3.8	3.9	3.9		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	59,842	59,808	62,288	62,123	61,895	3.8%	2.8%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,087	8,615	8,723	8,832	8,472	-7.2%	-8.5%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,591	9,864	10,213	10,224	10,117	3.0%	2.2%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.4	14.3	14.2	14.3	14.1		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,011	2,137	2,160	2,163	2,191	17.0%	16.3%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.0%	21.7%	21.1%	21.2%	21.7%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 12% en términos de tipo de cambio constante y de 5% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en el segmento mayorista (créditos a corporativas y grandes empresas) creciendo 2.9% en el 4T15. El crédito a medianas empresas creció 1.6% durante el 4T15 y se recuperó en el caso de las Pymes (pequeñas y microempresas) creciendo 2.0% durante el 4T15, acumulando aún una contracción de 4.4% durante los últimos 12 meses.

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 12% 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 5.7% en el 4T15 hasta un ritmo anual de 23%, seguido de préstamos personales, con un aumento de 3% en el 4T15 y un ritmo anual de 15%. Los créditos hipotecarios crecieron 2.2% durante el 4T15, aunque el ritmo anual decreció a 8%, mientras que el crédito vehicular se contrajo -2.6% durante el 4T15, acumulando una caída de 8% durante los últimos 12 meses.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se aceleraron, pasando de un aumento de 1.1% a fines del 2014 a 10.5% a noviembre (con tipo de cambio constante), y a 2.8% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 61,895 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, pasaron de un descenso de 0.3% en el 2014 a un aumento de 5.4% a noviembre. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, se desaceleraron pasando de 15.6% en el 2014 a 11.9% a noviembre. Los depósitos a plazo atenuaron su caída, pasando de -5.3% a fines del 2014 a +13.2% a noviembre, por mayores saldos de personas, empresas y de fondos de pensiones.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,746 millones, con un ritmo de aumento de 10% en los últimos 12 meses, ritmo menor al aumento de 23% registrado en el 2014. Los créditos con pago puntual crecieron 3%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.46% a fines de diciembre del 2014 a 2.61% a noviembre 2015, 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\$ 2,420 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,049 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.45% a fines del 2014 en 3.61% a noviembre, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.69% en el 2014 a 3.89% en noviembre.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 3% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 12% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 6%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 4% y los de categoría Pérdida crecieron 15%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 172% de la cartera atrasada en el 2014 a 166% en agosto, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 122%. Estos indicadores reflejan que durante el 3T15 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

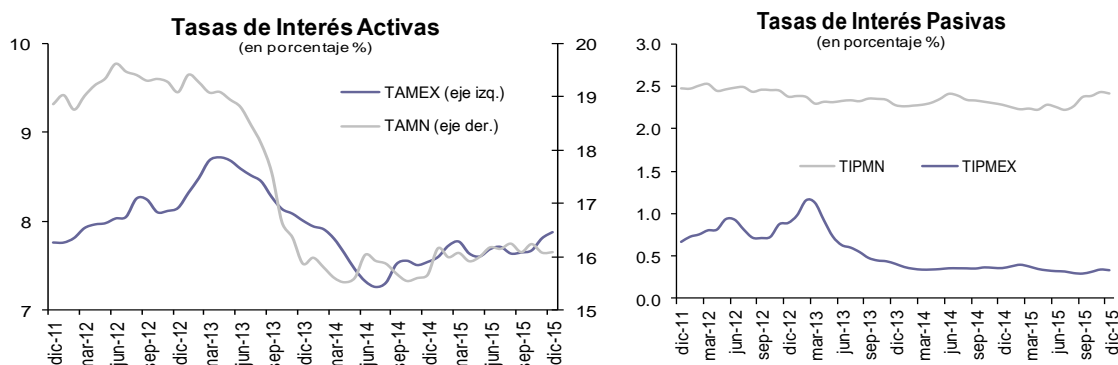
Gestión Bancaria

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 6% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, superior al 4.7% registrado en el 2014. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 10,378 millones. 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 41.2%, disminuyendo respecto del 43.6% registrado a fines del 2014, reflejando los esfuerzo del sistema por reducir costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 2,191 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto superior a los US\$ 1,872 millones acumulados durante el 2014. La rentabilidad en términos de ROA aumentó de 1.9% a fines del 2014 a 2.1% de los activos en noviembre, mientras que el ROE aumentó de 19.1% en el 2014 a 21.7% en noviembre, 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 4T15 las tasas de interés bancarias en soles registraron una tendencia mixta. La tasa activa en soles (TAMN) se mantuvo en 16.1% durante el 4T15. A nivel de empresas las

tasas de créditos corporativos registraron un alza de 31pbs, en línea con el aumento de 25pbs de la tasa de interés de referencia del BCR. No obstante, las tasas para créditos a grandes, medianas y pequeñas empresas se mantuvieron relativamente estables. Las tasas para micro empresas registraron un alza de 152pbs, pasando de 33.4% a fines del 3T15 a 34.9% en el 4T15, ante la aún elevada percepción riesgo crediticio. En el caso de los créditos a personas, la tasa para créditos de consumo aumentó 141pbs, pasando de 42.6% a 44.0%, mientras que la de créditos hipotecarios se elevó 43pbs, pasando de 8.5% a 9.0%. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó sólo 4pbs, pasando de 2.37% a fines del 3T15 a 2.41% a fines del 4T15, influenciada por el aumento de la tasa de interés de referencia en 25pbs, a 3.75%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas en moneda extranjera tuvieron un comportamiento hacia el alza. La tasa activa (TAMEX) se elevó 23pbs, por segundo trimestre consecutivo, pasando de 7.7% a fines del 3T15 a 7.9% a fines del 4T15. A nivel de empresas la tasa para créditos corporativos repuntó 49pbs, en línea con el aumento de la tasa Libor a 3m en 10pbs y a su vez, con la decisión de la Reserva Federal de elevar su tasa de interés de referencia por primera vez en 8 años, de 0.25% a 0.50%. Las tasas para créditos a grandes empresas aumentaron 18pbs, mientras que se registró un descenso en las tasas para créditos a medianas empresas (-33pbs) y para pequeñas empresas (-150pbs). Las tasas para microempresas se elevaron 139pbs. Para los créditos a personas, la tasa de los créditos de consumo descendió 31pbs, pasando de 32.4% a 32.1%, mientras que para los créditos hipotecarios en dólares, la tasa de interés bajó 15pbs, situándose en 6.7%. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) aumentó sólo 4pbs, pasando de 0.29% a fines del 3T15 a 0.33% a fines del 4T15, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 meses se elevó 10pbs.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones S/.)

	dic-14	sep-15	dic-15	Variación 12 meses dic-15 / dic-14		Variación Trim. dic-15 / sep-15	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	3,801	3,838	4,011	211	6%	173	5%
Disponible	435	470	538	102	23%	68	14%
Inversiones	215	240	288	73	34%	48	20%
Colc. Brutas	3,171	3,272	3,361	190	6%	90	3%
Colc. Netas	2,848	2,937	3,008	160	6%	71	2%
Colc. Refinanciada, neta	58	50	54	-4	-7%	4	8%
Créditos Vencidos	147	148	146	-1	-1%	-2	-1%
Cobranza Judicial	65	76	80	15	24%	4	5%
Provisión Colocaciones	371	388	408	37	10%	20	5%
Pasivos Totales	3,325	3,315	3,444	119	4%	129	4%
Depósitos	2,172	2,210	2,355	183	8%	145	7%
Adeudados	703	811	800	97	14%	-11	-1%
Valores en Circulación	363	182	185	-178	-49%	3	2%
Patrimonio Neto	476	523	568	92	19%	44	8%
Utilidad Neta	101	139	183	82	81%		
Cartera Total	3,171	3,272	3,361	190	6%	90	3%
- Créditos Directos	3,171	3,272	3,361	190	6%	90	3%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron S/. 4,011 MM cifra superior en S/. 211 MM (+6%) a la de diciembre 2014, explicable por el incremento del saldo de disponible en S/. 102 MM, de inversiones en S/. 73 MM y de la cartera de colocaciones netas en S/. 160 MM.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 538 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en S/. 102 MM con respecto a diciembre 2014.

Las Inversiones ascendieron a S/. 288 MM, constituidas fundamentalmente por Certificados de Depósito del BCRP. Por su parte, las colocaciones netas ascendieron a S/. 3,008 MM, debido al crecimiento de préstamos personales de libre disponibilidad y tarjetas de crédito, y su participación en el total de activos a diciembre 2015 se mantuvo en 75%.

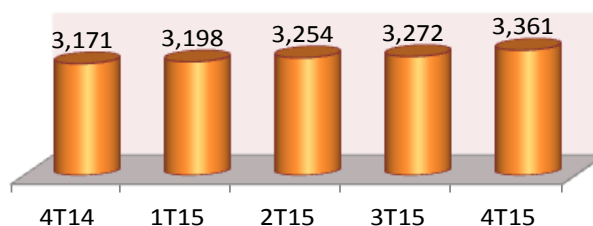
Estructura del Activo (%)

Rubros	dic-14	sep-15	dic-15
Disponible	11.5	12.2	13.4
Fondos Interbancarios	2.9	0.8	0.3
Inversiones	5.7	6.2	7.2
Colocaciones Netas	74.9	76.5	75.0
Activo Fijo	1.3	1.1	1.1
Otros Activos	3.8	3.1	3.1
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2015 totalizaron S/. 3,361 MM, cifra superior en 6% a la del año anterior, atribuible al mayor monto en Préstamos (+S/. 92 MM) y tarjetas (+S/89 MM). Trimestralmente se aprecia una tendencia creciente en las colocaciones.

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones por moneda

	dic-14	sep-15	dic-15	Var.12 ms. %	Var Trim. %
Coloc. Brutas M.N	3,080	3,217	3,313	8%	3%
Coloc. Brutas M.E	91	55	48	-47%	-12%
Total Colocaciones (S/. MM)	3,171	3,272	3,361	6%	3%

Participación %

	dic-14	sep-15	dic-15
Coloc. Brutas M.N	97%	98%	99%
Coloc. Brutas M.E	3%	2%	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 dos puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,313 MM, incrementándose en 8% respecto a diciembre 2014, mientras que las colocaciones en

moneda extranjera se redujeron en 47% y alcanzaron US\$ 14 MM (equivalentes a S/. 48 MM), representando solamente el 1% del total de colocaciones.

Colocaciones Brutas por modalidad (S/. MM)

Colocaciones Brutas	dic-14	sep-15	dic-15	Variación 12 meses dic-15 / dic-14		Variación Trim. dic-15 / sep-15	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	827	865	915	89	11%	51	6%
Préstamos	2,066	2,126	2,158	92	4%	32	2%
Colocaciones Vigentes	2,895	2,992	3,075	180	6%	83	3%
Refinanciadas	65	56	60	-4	-6%	5	8%
Cartera Atrasada	212	224	226	14	7%	2	1%
- Vencidas	147	148	146	-1	-1%	-2	-1%
- Cobranza Judicial	65	76	80	15	24%	4	5%
Total Colocaciones Brutas	3,171	3,272	3,361	190	6%	90	3%

Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 64% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 2,158 MM, observándose un incremento de 4% respecto a diciembre 2014 y 2% respecto a setiembre 2015.

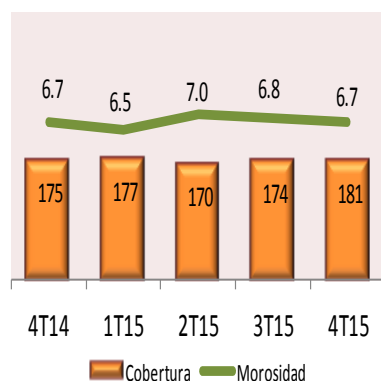
Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 27% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 915 MM, el cual ha aumentado en 11% respecto a diciembre 2014.

Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de diciembre 2015 es de 6.72%, mostrando un nivel similar al de diciembre 2014 y una mejora respecto al 3Q15 (6.85%), explicable por el aumento de saldos vigentes de las carteras de préstamos a personas y tarjetas de crédito con un nulo crecimiento de la carterá atrasada.

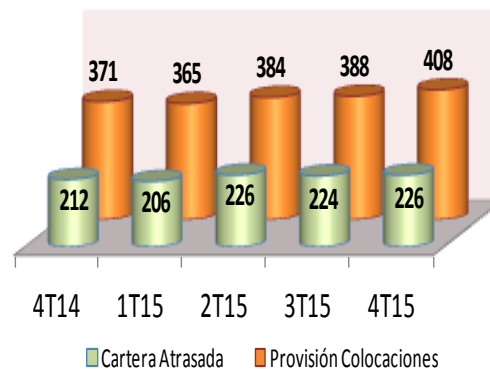
Morosidad y Cobertura de Provisiones

(%)



Cartera Atrasada y Provisiones

(S/. MM)



Al cierre de diciembre 2015, la cartera atrasada fue de S/. 226 MM, superior en 7% a la de diciembre 2014, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de S/. 408 MM, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 181%, superior al de doce meses atrás (175%).

3. Pasivos

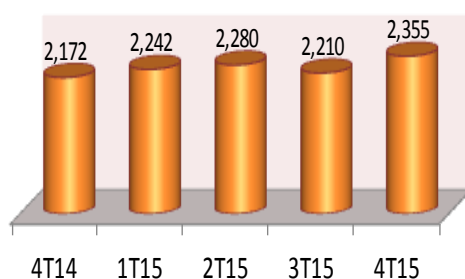
Al 31 de diciembre 2015, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,444 MM, cifra superior en 4% (+S/. 119 MM) a la de diciembre 2014, atribuible al incremento de depósitos en S/. 183 MM y de adeudados en S/. 97 MM, compensado parcialmente por la reducción de valores en circulación en S/. 178 MM.

Estructura del Pasivo (%)

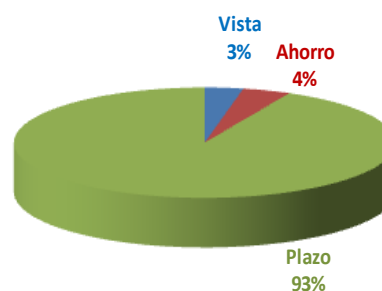
Rubros	dic-14	sep-15	dic-15
Depósitos	65.3	66.7	68.4
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	10.9	5.5	5.4
Adeudados	21.1	24.5	23.2
Otros Pasivos	2.6	3.4	3.0
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,355 MM el cual concentra el 68% del pasivo total. Los Depósitos y Obligaciones con el Público representan el 98% de los depósitos, con un monto de S/2,297 MM, mostrando un crecimiento anual del 6%.

Evolución de Depósitos (S/. MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



**Depósitos por modalidad
(S/. MM)**

Depósitos	dic-14	sep-15	dic-15	Variación 12 meses dic-15 / dic-14		Variación Trim. dic-15 / sep-15	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	8	9	8	0	-2%	-1	-12%
Ahorros	97	96	96	-1	-1%	0	0%
Plazo	2,057	2,015	2,182	125	6%	167	8%
Dep. Sist. Financiero	0	77	58	58		-19	
Otros Dep. y Obligac.	10	13	11	1	13%	-3	-19%
Depósitos Totales	2,172	2,210	2,355	183	8%	145	7%

Los depósitos a plazo ascienden a S/. 2,182 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 93% de participación en el total de depósitos.

Depósitos por moneda

	dic-14	sep-15	dic-15	Var.12 ms. %	Var Año %
Depósitos M.N.	1,806	1,858	1,914	6%	6%
Depósitos M.E.	366	352	441	20%	20%
Total Depósitos (S/. MM)	2,172	2,210	2,355	8%	8%

Participación %

Depósitos MN	83%	84%	81%
Depósitos ME	17%	16%	19%
Total	100%	100%	100%

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,914 MM, incrementándose en 6% respecto a diciembre 2014 y constituyen el 81% de los depósitos totales, habiendo disminuido su participación en el total de depósitos en dos puntos porcentuales en los últimos doce meses, mientras que los depósitos en moneda extranjera representan el 20% de los depósitos totales y ascendieron a US\$ 129 MM (equivalente a S/. 441 MM), habiéndose incrementado en 20% respecto a diciembre 2014

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 985 MM, y están compuestos por Adeudados y por Valores en Circulación. Los adeudados son con instituciones financieras del país, los mismos que alcanzaron S/. 800 MM y se incrementaron en S/. 97 MM (+14%) en los últimos doce meses. Por su parte, los Valores en Circulación alcanzaron S/. 185 MM al cierre de diciembre 2015, compuestos por S/. 130 MM de bonos subordinados y S/. 50 MM de bonos corporativos. La variación respecto a diciembre 2014 es de -S/. 177 MM, explicable por la redención de S/. 50 MM en bonos corporativos y por la redención de CDN por S/122 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre 2015 ascendió a S/. 567 MM, habiéndose incrementado en S/. 91 MM (19%) en el año, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/. 81 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2015.

La reserva legal se incrementó en S/. 10 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2014.

	dic-14	set-15	dic-15	Variación 12 meses dic - 15 / dic - 14		Variación trim. dic-15 / dic-14	
				Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	476	523	567	91	19%	44	8%
Capital Social	321	321	321	0	0%		
Capital Adicional							
Reservas	54	64	64	10	19%		
Ajuste de Patrimonio							
Resultado Acumulado							
Resultado Neto del Ejercicio	101	139	182	81	80%	44	32%

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	dic-14	dic-15	Abs.	%
Ingresos por Intereses	921.4	1,057.6	136.2	15%
Gastos por Intereses	-134.5	-146.4	-11.9	9%
Provisiones para Créditos Directos	-283.6	-273.9	9.7	-3%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	83.5	92.3	8.9	11%
Resultados por Operaciones Financieras	5.1	4.8	-0.3	-6%
Gastos de Administración	-436.5	-467.8	-31.3	7%
Depreciaciones y Amortizaciones	-10.6	-10.4	0.2	-1%
Valuación de Activos y Provisiones	1.1	-0.1	-1.2	-106%
Otros Ingresos y Gastos	-0.6	-2.3	-1.7	292%
Impuesto a la Renta	-44.3	-71.1	-26.8	61%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	101.1	182.8	81.7	81%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 1,058 MM, compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 1,046 MM, los cuales se incrementaron en 15% respecto al acumulado a diciembre 2014, debido tanto al mayor volumen promedio de créditos como a mayores tasas activas de interés.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 146 MM, los mismos que se incrementaron en 9% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 90 MM y explican el 62% del total de intereses pagados, y se incrementaron en 6% en los últimos doce meses.

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/. 53 MM, superior en S/. 4 MM (+7%) a los de diciembre 2014. Este incremento se explica por mayores intereses pagados por adeudos (+S/. 16 MM), atribuible a mayores tasas y montos promedios de adeudado, compensado parcialmente con menores intereses pagados por valores (-S/. 12 MM) explicables por su menor volumen.

Las provisiones para créditos directos se redujeron en 3%, alcanzando el monto de S/274 MM atribuible a un menor requerimiento debido a la mejor calidad de la cartera de los créditos de Microempresa principalmente.

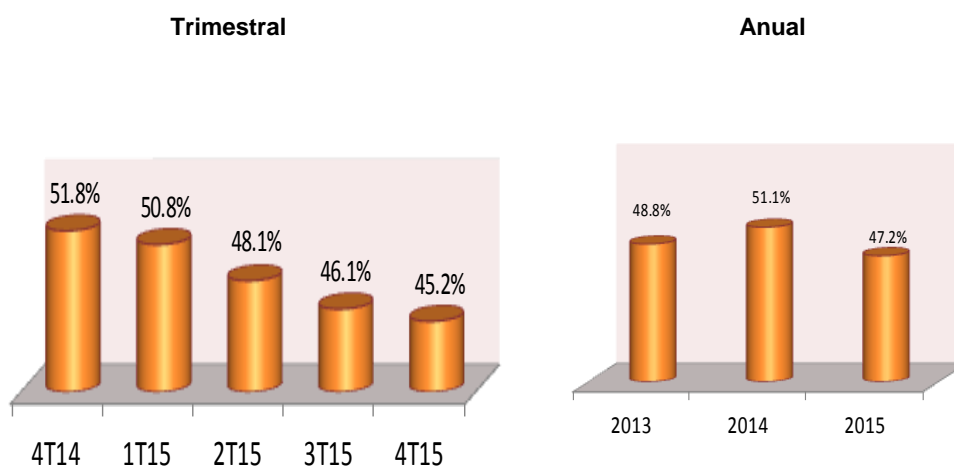
Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 92 MM, nivel superior al de doce meses atrás (11%) debido a mayores volúmenes de tarjetas de crédito y medidas de

aseguramiento de ingresos. Los Resultados por Operaciones Financieras fueron de S/. 4.8 MM, inferiores a los de diciembre 2014 en S/. 1.4 MM, debido a la menor ganancia de cambio.

Los gastos de administración fueron S/. 468 MM, los mismos que se incrementaron en 7% en los últimos doce meses, explicable por los gastos por servicios prestados a terceros (+9%), así como por el incremento de gastos de personal en 6%, principalmente por el pago de mayores comisiones y bonificaciones asociadas al incremento de la producción y los saldos.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) con los Ingresos totales, fue de 47.2 % para el período enero-diciembre 2015, reflejando un nivel de productividad muy competitivo comparado con financieras y bancos de consumo, siendo 364 bps menor al ratio de 51.1% de enero-diciembre 2014. A nivel de evolución trimestral, se observa una favorable tendencia decreciente en los últimos cuatro trimestres.

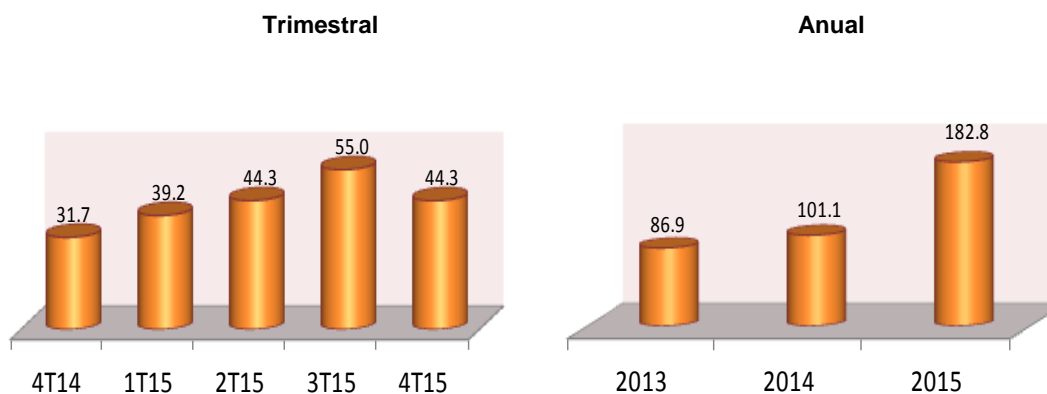
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos



Resultado Neto

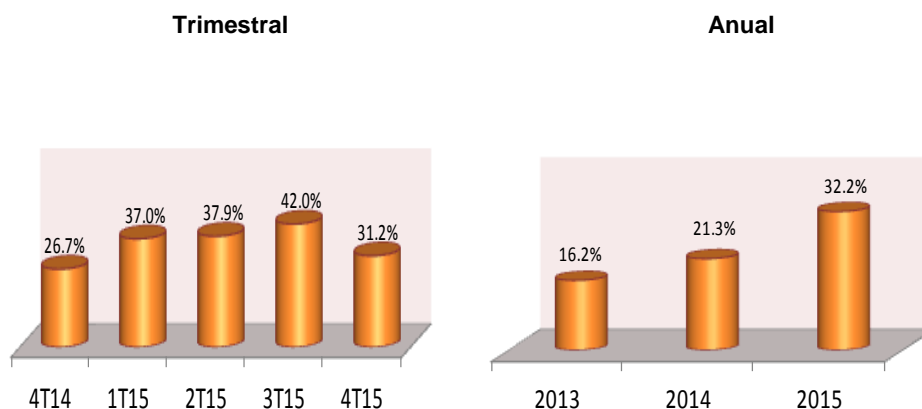
Al 31 de diciembre 2015 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 182.8 MM, superior en 81% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 101 MM.

Utilidad Neta (S/. MM)



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-diciembre 2015 alcanzó 32.2% comparado favorablemente con el ROE de doce meses atrás que fue 21.3%. El ROE del 4T15 alcanzó 31.2.0%%.

ROE



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2015 alcanzó el monto de S/. 4,174 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 630 MM, superior en S/. 80 MM al 31 de diciembre 2014, 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 2015 por S/. 10 MM.

En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 15.09 %, superando ampliamente el límite mínimo regulatorio, que es 10%.

		Requerimien to S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	386	3,862
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	11
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>30</u>	<u>301</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	417	4,174
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 85%)	(e)	<u>90</u>	<u>903</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	508	5,076
Patrimonio efectivo	(g)	630	
Nivel 1		452	
Nivel 2		178	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	122	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.09%	

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.

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/. 417 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/. 508 MM al 31 de diciembre de 2015. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 630 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 122 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

Carlos Américo Morante Ormeño
Gerente General