

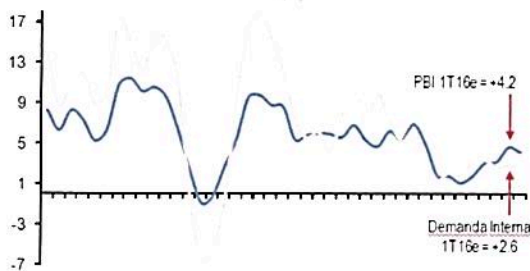
**INFORME DE GERENCIA  
MARZO 2016**

**ENTORNO MACROECONOMICO**

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

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

**Actividad Económica**  
(%)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

**Comercio Exterior**  
(en millones de dólares)

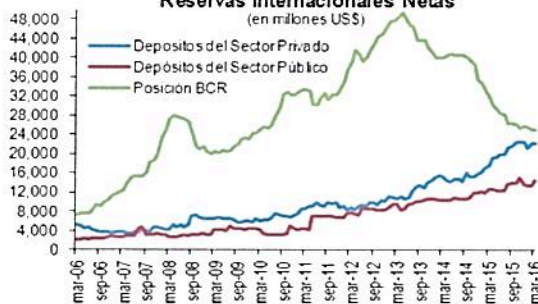


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



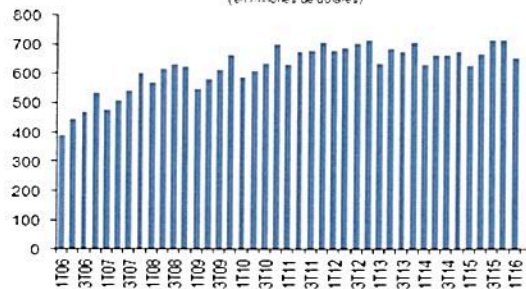
En el sector externo, durante el 1T16 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 1,052 millones, acumulando un déficit comercial de USD 3,108 millones durante los últimos 12 meses.

**Reservas Internacionales Netas**  
(en millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

**Remesas provenientes del exterior**  
(en millones de dólares)



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

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

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



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

## INFLACION

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

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 4.4% a 4.3%, manteniéndose aún por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%), por sexto trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación siguieron en aumento pasando de 3.4% a 3.5% para el 2016, lo que impulsó al BCR a elevar su tasa de interés de referencia. La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 1.6% durante el 1T16, ritmo superior al 0.7% registrado durante el 4T15, acelerándose de 4.1%



a fines del 4T15 a 4.2% al 1T16, ubicándose por décimo noveno trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, también se aceleró, pasando de 3.5% a fines del 4T15 a 3.6% a fines del 1T16, superando el rango objetivo del BCR por tercer trimestre consecutivo.

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

(Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-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
2T10	0.52	0.50	1.15	-0.31
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



## Tasas de Interés

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

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

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

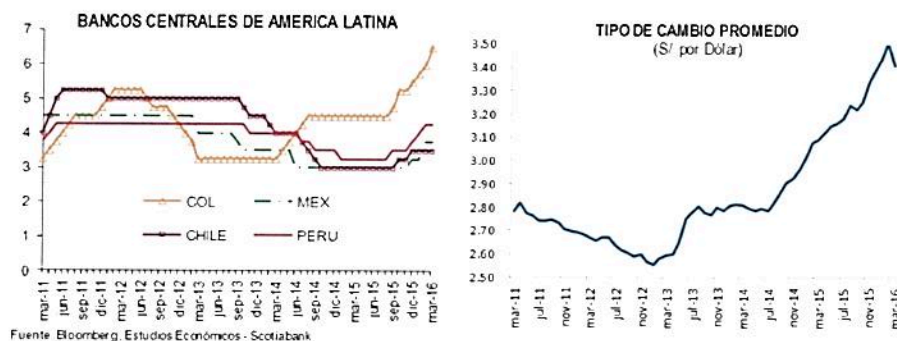
En América Latina, Brasil y Chile mantuvieron sus tasas sin cambios, mientras que México, Colombia y el Perú optaron nuevamente por elevar sus tasas ante la formación de mayores expectativas inflacionarias.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

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

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank





## Tipo de Cambio

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

## Sistema Bancario



La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por undécimo trimestre consecutivo, aunque a un ritmo menor que en el pasado. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones fue de solo 0.2%. Con dólares corrientes la lectura fue una contracción. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero el crédito creció a un ritmo anual de 10% con tipo de cambio constante, manteniendo el ritmo registrado durante el 2015. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de sólo 2.5%. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

### PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO

Millones de US\$

	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	ene-16	feb-16	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	100,601	101,214	107,599	105,195	103,579	103,730	-1.4%	5.9%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	65,627	66,436	68,275	66,429	65,855	65,197	-1.9%	2.5%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,662	1,777	1,754	1,678	1,732	1,758	4.8%	7.6%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.67%	2.57%	2.53%	2.63%	2.70%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,890	2,977	2,988	2,930	2,952	2,939	0.3%	5.9%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	174%	168%	170%	175%	171%	167%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,323	2,418	2,425	2,359	2,409	2,426	2.8%	7.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.9	3.8	3.8	3.9	4.0		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	59,842	59,808	62,288	61,790	61,073	61,202	-1.0%	3.3%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,087	8,615	8,723	8,230	7,756	7,953	-3.4%	-14.2%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,591	9,864	10,213	10,172	10,155	10,177	0.1%	4.0%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.4	14.3	14.2	14.2	14.2	14.2		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,011	2,137	2,160	2,199	2,126	2,142	-2.6%	7.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.0%	21.7%	21.1%	21.6%	20.9%	21.0%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



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

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

## Financiamiento Bancario

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

## Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,758 millones, con un ritmo de aumento de 8% en los últimos 12 meses, ritmo mayor al 6% registrado en el 2015. Los créditos con pago puntual crecieron 2%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.53% a diciembre del 2015 a 2.70% a febrero 2016, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 2,426 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,030 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.55% a fines del 2015 a 3.72% a febrero 2016, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.85% a 3.96% durante el mismo periodo.

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

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 175% de la cartera atrasada en el 2015 a 167% en febrero 2016, nivel aún



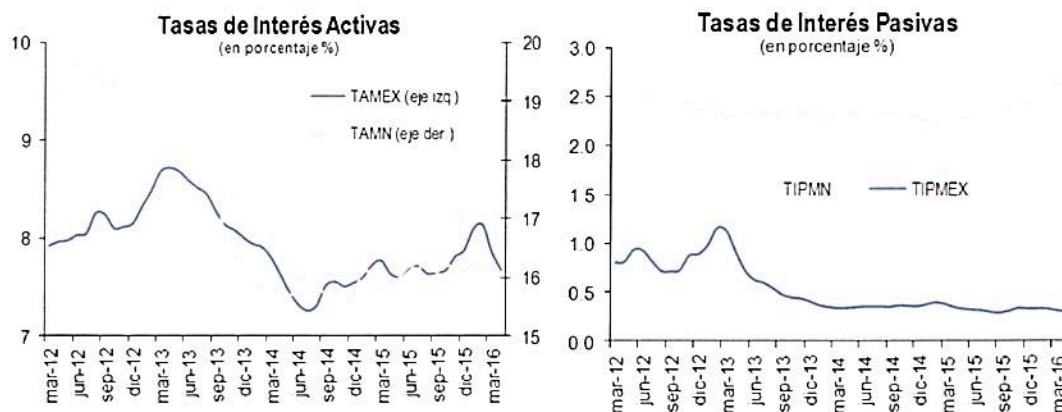
considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 124% a 121%. Estos indicadores reflejan que durante el 1T16 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

## Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, creció 2% en los últimos 12 meses culminados en febrero, ritmo inferior al 5% registrado en el 2015. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación y amortización de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), se ubicó en 41.5%, manteniéndose respecto del 41.4% registrado a fines del 2015. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 2,142 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto inferior a los US\$ 2,199 millones acumulados durante el 2015. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.1%, mientras que el ROE descendió de 21.6% en el 2015 a 21.0% en febrero, superior al 20% que registra en promedio América Latina (por encima del ROE de Colombia (16.1), Uruguay (14.8), Chile (14.7) y México (13.6))

## Tasas de Interés bancarias

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



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



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





**ASPECTOS INSTITUCIONALES**
**1. Principales Cifras**

Scotiabank Perú  
En S/. MM

	mar-15	dic-15	mar-16	Variación 12 meses mar-16 / mar-15		Variación Trim. mar-16 / dic-15	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	48,755	57,169	55,445	6,690	14%	-1,723	-3%
Disponible	12,541	14,321	12,049	-492	-4%	-2,272	-16%
Inversiones	3,544	4,735	4,990	1,446	41%	255	5%
Colc. Brutas	31,135	36,968	36,258	5,123	16%	-710	-2%
Colc. Netas	30,178	35,756	35,003	4,825	16%	-753	-2%
Colc. Refinanciada	153	192	204	51	34%	12	6%
Créditos Vencidos	493	699	689	196	40%	-9	-1%
Cobranza Judicial	326	364	466	140	43%	102	28%
Provisión Colocaciones	1,122	1,414	1,466	344	31%	52	4%
Pasivos Totales	43,213	50,897	49,121	5,908	14%	-1,775	-3%
Depósitos	30,708	34,335	32,436	1,729	6%	-1,898	-6%
Adeudados	8,680	12,241	7,289	-1,391	-16%	-4,953	-40%
Valores en Circulación	2,201	2,848	2,829	628	29%	-18	-1%
Patrimonio Neto	5,542	6,272	6,324	782	14%	52	1%
Utilidad Neta	241	1,014	295	54	22%		
<b>Cartera Total</b>	<b>39,658</b>	<b>46,430</b>	<b>45,201</b>	<b>5,543</b>	<b>14%</b>	<b>-1,230</b>	<b>-3%</b>
- Créditos Directos	31,135	36,968	36,258	5,123	16%	-710	-2%
- Créditos Indirectos	8,523	9,463	8,943	420	5%	-520	-5%
- Fianzas	7,855	8,698	8,176	321	4%	-522	-6%
- Cartas de Crédito	668	765	767	99	15%	2	0%


**2. Activos**

Los activos totales al 31 de marzo de 2016 alcanzaron S/. 55,445 MM cifra superior en S/. 6,690 MM (+14%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 16% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 4,825 MM), las que alcanzaron S/. 35,003 MM y cuya participación en el total de activos fue de 63%, superior al 62% mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó en S/. 492 MM (-4%) con respecto a marzo 2015, alcanzando S/. 12,049 MM, principalmente por depósitos en el BCR (S/. 6,502 MM), los mismos que variaron en - S/.2,541 MM debido al pago de adeudados en dólares y movimientos de la posición de cambio, compensados en su mayor parte por el rubro Otras Disponibilidades, el cual alcanzó S/. 4,243 MM, compuesto principalmente por fondos de reserva para cumplimiento de compromiso de recompra de moneda extranjera con el Banco Central de Reserva, los mismos que se incrementaron en S/.2,523 MM con respecto a marzo del 2015. En el trimestre el Disponible se redujo en S/2,272 MM por menores depósitos en el BCR (-S/2,052 MM) explicable por el pago de adeudados en dólares y movimientos de la posición de cambio.

Por su parte, las Inversiones Financieras Netas fueron de S/. 4,990 MM, constituidas principalmente por Inversiones disponibles para la Venta por S/.2,773 MM compuestas básicamente por Certificados del BCRP y bonos del tesoro público peruano. Las

Inversiones en Participaciones alcanzaron los S/. 1,084 MM, compuestas por subsidiarias (S/. 1,016 MM) y participaciones en negocios conjuntos (S/.68 MM).

#### Estructura del Activo (%)

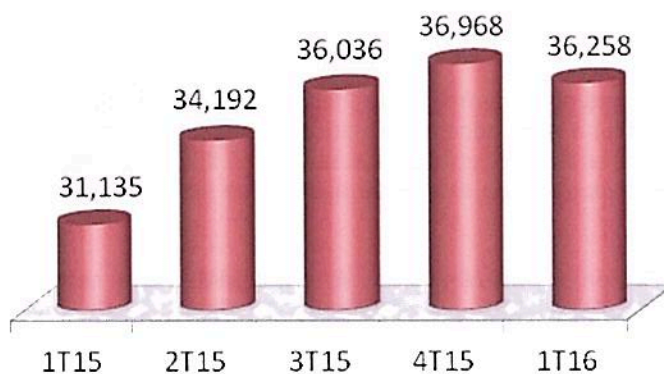
Rubros	mar-15	dic-15	mar-16
Disponible	25.7	25.1	21.7
Fondos Interbancarios	0.4	0.0	1.0
Inversiones	7.3	8.3	9.0
Colocaciones Netas	61.9	62.5	63.1
Bs. Realizables y Adj.	0.0	0.1	0.1
Activo Fijo	0.8	0.7	0.7
Otros Activos	3.9	3.4	4.4
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

#### Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 64%, superior en diez puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 23,226 MM con un crecimiento de 39% en los últimos doce meses debido tanto a la preferencia de los clientes por tomar préstamos en moneda local como al alineamiento del Banco a la política de desdolarización del BCRP. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 3,918 MM (equivalentes a S/. 13,031 MM), con una disminución de 16% en el mismo período.



#### Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM





**Colocaciones por moneda**

	mar-15	dic-15	mar-16	Var.12 ms. %	Var Trimestral %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	16,684	23,639	23,226	39%	-2%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,668	3,908	3,918	-16%	0%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	31,135	36,968	36,258	16%	-2%

**Participación %**

Colocaciones Brutas MN	54%	64%	64%
Colocaciones Brutas ME	46%	36%	36%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2016 totalizaron S/. 36,258 MM, cifra superior en 16% a la de marzo del 2015, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes y en menor medida a la adquisición de los negocios de banca de consumo y banca comercial de Citibank Perú el 01 de mayo de 2015.

A continuación se presenta la evolución de las colocaciones brutas por modalidad:

**Colocaciones Brutas por modalidad  
En S/. MM**

Colocaciones Brutas	mar-15	dic-15	mar-16	Variación 12 meses mar-16 / mar-15		Variación Trim. mar-16 / dic-15	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	100	150	87	-13	-13%	-63	-42%
Tarjetas de Crédito	908	1,806	1,831	924	102%	25	1%
Descuento	472	605	536	64	14%	-69	-11%
Factoring	292	520	521	229	78%	1	0%
Préstamos	15,876	19,066	19,053	3,177	20%	-13	0%
Arrendamiento Financiero	3,813	3,705	3,583	-230	-6%	-122	-3%
Créditos Hipotecarios	5,020	5,586	5,621	601	12%	36	1%
Otras colocaciones	3,664	4,255	3,644	-20	-1%	-610	-14%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>30,145</b>	<b>35,692</b>	<b>34,876</b>	<b>4,732</b>	<b>16%</b>	<b>-816</b>	<b>-2%</b>
Refinanciadas	165	206	220	55	33%	14	7%
Reestructuradas	2	0	0	-2	-100%	0	0%
Cartera atrasada	823	1,069	1,162	338	41%	92	9%
- Vencidas	495	703	693	198	40%	-9	-1%
- Cobranza Judicial	328	366	468	140	43%	102	28%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>31,135</b>	<b>36,968</b>	<b>36,258</b>	<b>5,123</b>	<b>16%</b>	<b>-710</b>	<b>-2%</b>

Al 31 de marzo del 2016, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 53% del total de colocaciones por un monto de S/. 19,053 MM, y con un incremento del 20% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron



mayor dinamismo, con respecto a marzo 2015, fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (+102%), Factoring (+78%), Descuentos (+14%) e Hipotecarios (+12%).

En términos trimestrales las colocaciones brutas se redujeron en S/710 MM, explicado principalmente por Comercio Exterior y Leasing.

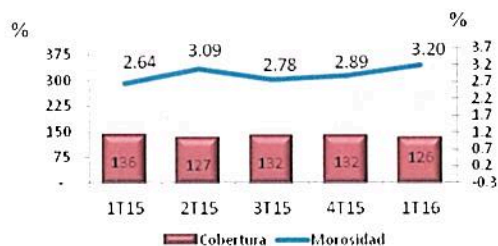
La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de marzo del 2016 asciende a S/. 45,201 MM, mostrando un crecimiento anual de 14%. La mayor parte de la cartera (80%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó S/. 8,943 MM, con un crecimiento anual de 5%, atribuible al incremento de cartas fianza (+S/. 321 MM) relacionado con el dinamismo en comercio exterior.

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 16.4% al 29 de febrero 2016, mayor a la que tenía al cierre de marzo del 2015 (15.3%).

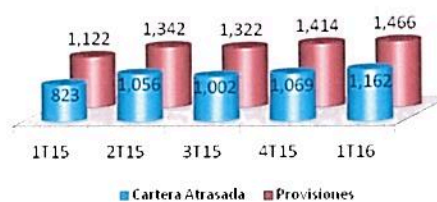
### Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 41% en los últimos doce meses (de S/.823 MM a S/. 1,162 MM), frente a un crecimiento de 16% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.20% en marzo 2016, superior al 2.64% de marzo 2015, atribuible a un mayor porcentaje de portafolio con garantías, el mismo que no es castigable pero es de mayor recuperabilidad.

**Morosidad % y Cobertura de Cartera Atrasada%**



**Cartera Atrasada y Provisiones En S/. MM**



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo de 2016 alcanzaron S/. 1,466 MM, mostrando un incremento de 31% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a marzo 2016 fue 126%, inferior al 136% a la doce meses atrás y menor al trimestre anterior.

### 3. Pasivos

Al 31 de marzo de 2016 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 49,121 MM, cifra superior en S/. 5,908 MM (+14%) a la de marzo 2015, explicada tanto por el incremento de depósitos (S/. 1,729 MM) como de las cuentas por pagar (+S/. 4,727 MM), siendo esto último explicado por una reclasificación contable a partir del mes de enero 2016 en el que los adeudos con el BCRP se han reclasificado desde adeudos y obligaciones hacia cuentas por pagar.

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 32,436 MM, el cual concentra el 66% del pasivo total.





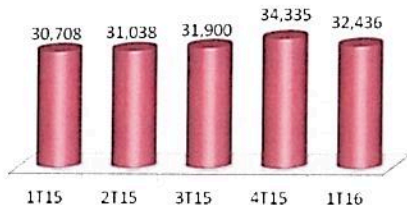
**Estructura de Pasivos (%)**

Rubros	mar-15	dic-15	mar-16
Depósitos	71.1	67.5	66.0
Fondos Interbancarios	0.0	0.8	0.0
Valores en Circulación	5.1	5.6	5.8
Adeudados	20.1	24.1	14.8
Otros Pasivos	3.7	2.1	13.4
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 41% y un monto de S/. 13,283 MM al cierre de marzo 2016, el cual muestra una reducción de 2% en los últimos doce meses, disminuyendo su participación porcentual en el total de depósitos en tres puntos porcentuales en los últimos 12 meses. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentaron 4% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,759 MM (equivalente a S/. 19,153 MM), tres puntos porcentuales mayor a su participación en marzo 2015.


**Depósitos por moneda**

	mar-15	dic-15	mar-16	Var.12 ms. %	Var Trimestral %
Depósitos MN (S/MM)	13,565	14,528	13,283	-2%	-9%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,537	5,807	5,759	4%	-1%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	30,708	34,335	32,436	6%	-6%
Participación %					
Depósitos MN	44%	42%	41%		
Depósitos ME	56%	58%	59%		
Total	100%	100%	100%		

**Evolución de Depósitos  
S/. MM**

**Estructura de Depósitos por  
Modalidad**


Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo crecieron 1% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 11,385 MM los mismos que concentran el 35% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un crecimiento de 7% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 10,436 MM, representando el 32% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro registraron un crecimiento de 20% en los últimos doce meses con una participación de

23% del total de depósitos del banco.

En términos trimestrales, los depósitos y obligaciones se redujeron en S/1.898 MM, de los cuales la mitad se explica por una reclasificación contable hacia cuentas por pagar (operaciones con el BCR) y la otra mitad por la reducción en depósitos a plazo, principalmente personas jurídicas.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco consolidó su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 15.1% al 29 de febrero del 2016, mayor al 15.0% al 31 de marzo del 2015.

### Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	mar-15	dic-15	mar-16	Variación 12 meses mar-16 / mar-15		Variación Trim. mar-16 / dic-15	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	9,738	10,743	10,436	698	7%	-307	-3%
Ahorros	6,234	7,269	7,466	1,232	20%	197	3%
Plazo	11,248	12,194	11,385	137	1%	-809	-7%
Certif. Bancarios	13	14	13	1	5%	0	-3%
Dep. Sist. Financiero	430	900	931	501	116%	31	3%
Dep. CTS	931	1,120	1,032	101	11%	-88	-8%
Otros Dep. y Obligac.	2,115	2,096	1,173	-941	-45%	-922	-44%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>30,708</b>	<b>34,335</b>	<b>32,436</b>	<b>1,729</b>	<b>6%</b>	<b>-1,898</b>	<b>-6%</b>



Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/10,118 MM, compuestos principalmente por adeudados (S/.7,289 MM) y por valores en circulación (S/2,829 MM). Los adeudados disminuyeron en S/.1,391 MM con respecto a marzo 2015, debido al saldo de las obligaciones por operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera celebradas con el BCRP, las mismas que se reclasificaron hacia cuentas por pagar en el 2016.

La participación de adeudados en el total de pasivos disminuyó cinco puntos porcentuales en los últimos doce meses, hasta 15% al cierre de marzo 2016.

En el trimestre, los adeudados se redujeron en S/4,953 MM, de los cuales S/3,998 se explican por la reclasificación contable antes citada, y S/959 MM por menores créditos con el exterior.

Los valores en circulación se incrementaron en S/. 628 MM (+29%) en los últimos doce meses, debido a una emisión de bonos subordinados en soles por S/.536 MM realizada en el mes de mayo de 2015 y al mayor tipo de cambio que se refleja en el stock de bonos subordinados en dólares, los mismos que ascienden a US\$ 400 MM. El saldo de bonos corporativos al cierre de marzo 2016 es S/.902 MM y el de bonos subordinados es S/.1,866 MM.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo de 2016 ascendió a S/. 6,324 MM, habiéndose incrementado en S/. 782 MM (+14%) con respecto al 31 de marzo 2015, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo equivalentes a S/. 253 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2016.



**Patrimonio**  
En S/. MM

	mar-15	dic-15	mar-16	Variación año mar-16/ mar-15		Variación Trim. mar-16/ dic-15	
				Abs.	%	Abs.	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5,542</b>	<b>6,272</b>	<b>6,324</b>	<b>782</b>	<b>14%</b>	<b>52</b>	<b>1%</b>
Capital Social	3,683	4,157	4,817	1,134	31%	660	16%
Capital Adicional	369	369	369	0	0%	0	0%
Reservas	742	742	844	101	14%	101	14%
Ajuste de Patrimonio	34	-10	0	-34	-100%	10	-101%
Resultado Acumulado	474	0	0	-474	-100%	0	-29%
Resultado Neto del Ejercicio	241	1,014	295	54	22%	-719	-71%

El capital social se incrementó en S/. 1,134 MM debido a las capitalizaciones de utilidades del 2013 y 2014 efectuadas en abril 2015, junio 2015 y diciembre 2015. La reserva legal se incrementó en S/. 101 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2015.

### 5. Resultados

**Estado de Resultados**  
S/. MM



	Acumulado		Variación	
	mar-15	mar-16	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	642	814	172	27%
Gastos por Intereses	(145)	(229)	-84	58%
Provisiones para Créditos Directos	(136)	(169)	-33	24%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	128	156	29	22%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	147	129	-17	-12%
Gastos de Administración	(281)	(301)	-20	7%
Depreciaciones y Amortizaciones	(16)	(16)	0	-1%
Valuación de Activos y Provisiones	(10)	(4)	6	
Otros Ingresos y Gastos	1	2	2	259%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(88)	(88)	0	0%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>241</b>	<b>295</b>	<b>54</b>	<b>22%</b>

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 814 MM en el período enero-marzo 2016, compuestos en un 97% por intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 789 MM), los cuales se incrementaron en S/ 169 MM (27%) respecto a enero-marzo 2015 debido al mayor volumen de créditos.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 229 MM, explicados en un 36% por Obligaciones con el público, que ascendieron a S/. 83 MM, (+25%) superiores a los del año anterior, atribuible a mayores volúmenes y tasas. El 20% de los intereses pagados (S/. 46 MM) por Adeudos y Obligaciones Financieras, los mismos que crecieron en 30% respecto al mismo período del año anterior debido a mayor volumen promedio ( excluyendo BCR) y tasas. El 17% de los intereses pagados corresponde a valores, los que crecieron 44% debido a mayor volumen y mayor tasa, explicados por la emisión de bonos subordinados. El 24% de los gastos por intereses corresponde a cuentas por pagar por operaciones con el BCRP.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron S/. 169 MM, cifra superior en S/. 33 MM (+24%) a la de enero-marzo 2015.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 156 MM, superiores en S/. 29 MM (+22%), principalmente por mayores comisiones en tarjetas de crédito y comisiones de estructuración.

Los resultados por operaciones financieras ascendieron a S/. 129 MM, cifra inferior en S/. 17 MM (-12%) respecto a enero-marzo 2015, principalmente por menores ganancias en subsidiarias.

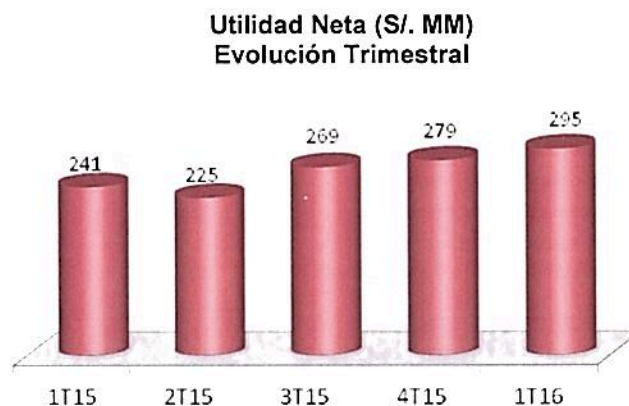
Los gastos de administración ascendieron a S/. 301 MM, 7% mayores a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 158 MM), servicios prestados por terceros (S/. 126 MM), e impuestos y contribuciones (S/. 17 MM) los mismos que variaron en 5%, 11% y -2% respectivamente.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 36.4% en el período enero – marzo 2016, inferior al 38.6% del período enero-marzo 2015, que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, que lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.



## Resultado Neto

Al 31 de marzo del 2016 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 295 MM, superior en 22% a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que fue de S/. 241 MM.



La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio (ROE) del primer trimestre 2016 alcanzó 18.6% anual, superior al ROE correspondiente al mismo período del 2015, que fue de 17.1%.

## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2016 alcanzó el monto de S/. 49,823 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de 17% respecto a marzo 2015.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 7,062 MM, superior en S/. 1,355 MM (+24%) a los S/. 5,378 MM de patrimonio efectivo a marzo 2015, debido a las capitalizaciones de utilidades por un total de S/1,134 MM por saldos del 2013 y 2014



efectuadas en abril 2015, junio 2015 y diciembre 2015, al incremento en la reserva legal en marzo 2016 por S/101 MM y a la emisión de bonos subordinados efectuada en mayo 2015 por S/535 MM, los cuales contabilizan como patrimonio efectivo nivel 2.

El Ratio de Capital Global resulta de 14.17%, por encima del límite regulatorio mínimo, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	4,651	46,508
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	52	519
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>280</u>	<u>2,796</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	<b>(d)= (a)+(b)+( c)</b>	<b>4,982</b>	<b>49,823</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 85%)	( e)	<u>994</u>	<u>9,944</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>5,977</b>	<b>59,768</b>
Patrimonio efectivo	(g)	7,062	
Nivel 1		5,116	
Nivel 2		1,947	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	1,085	
<b>Ratio de Capital Global</b>	<b>(g)/ [(d)/10%]</b>	<b>14.17%</b>	



Según Resolución SBS 8425-2011 a junio 2015 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de S/. 999 MM (considerando el actual factor de adecuación del 85%, vigente desde julio 2015 hasta julio 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 que desactiva la regla pro-cíclica así como 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/. 4,982 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 994 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/. 5,977 MM al 31 de marzo de 2016. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 7,062 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 1,085 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



**ERNESTO VIOLA**  
Senior Vicepresident  
Business Support

