

**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2017**

ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento cercano a 2.0% durante el 1T17, ritmo menor al 3.0% del 4T16, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca -por extensión de la segunda temporada de captura de anchoveta-, Minería -por mayor producción de cobre y hierro-, y Manufactura Primaria -por mayor producción de harina de pescado-; mientras que los sectores que registraron contracción estuvieron Construcción -debido al bajo nivel de inversión pública y privada-, y Agrícola -afectado por el Niño Costero- mientras que entre los que registraron un bajo crecimiento estuvieron Manufactura No Primaria -por caída de la producción industrial por octavo trimestre consecutivo y menor exportación a países de la región- y Comercio -afectado por la interrupción de la transitabilidad y las vías logísticas-. Con este resultado la economía peruana acumula treinta trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 1T17 el ritmo de la inflación se aceleró súbitamente debido a la interrupción de carreteras que afectó el normal abastecimiento de alimentos perecibles.

La recaudación tributaria continuó recuperándose levemente, por cuarto trimestre consecutivo pero aún con una variación negativa en términos anuales. El gasto público se contrajo por inundaciones y obstrucción de carreteras debido al "Niño Costero". Las cuentas externas registraron un superávit comercial por tercer trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo mejoró por mayor apetito hacia emergentes.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 1T17 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,770 millones, consolidando un superávit comercial por tercer trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 4,290 millones en términos anuales.



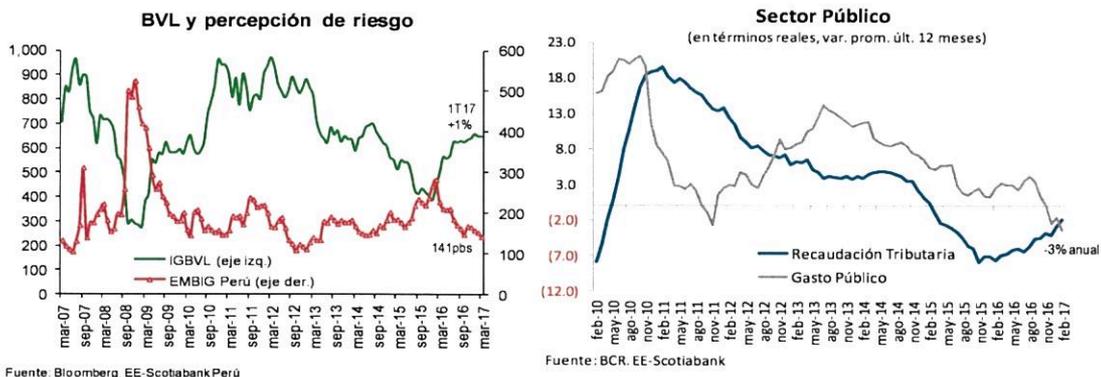
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El influjo de capitales más el superávit comercial elevaron las RIN durante el 1T17, en USD 801 millones.

La percepción de riesgo país en el 1T17 según el Índice EMBIG+ Perú descendió 24pbs en un contexto de mayor apetito por mercados emergentes ante la mejora de los precios de los commodities y la recuperación económica de EE.UU. El mayor descenso se registró en México, donde el riesgo país cayó 39pbs, corrigiendo del alza registrada por el triunfo del presidente Trump. Las primas de riesgo país también descendieron en Colombia (-33pbs) y Chile (-30pbs). El Perú junto con Chile se ubicó con el menor riesgo país de la Alianza del Pacífico.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de una caída de -4.1% en el 4T16 a -3.4% en el 1T17 en términos reales anuales, continuando con una leve recuperación. El gasto público continuó cayendo, pasando de un ritmo anual de -2.4% en el 4T16 a -3.4% en el 1T17, en un contexto donde la inversión pública se contrajo -10.7% en el 1T17. El consumo público también se desaceleró, pasando de -0.5% en el 4T16 a -2.2% en el 1T17 en términos reales. Luego del severo ajuste fiscal del 4T16 el gobierno enfrentó el cambio del sistema de inversión pública del SNIP al Invierte.pe así como el embate del “Niño Costero” que imposibilitó ejecutar lo presupuestado. De esta manera el resultado fiscal pasó de un déficit equivalente a 2.6% del PBI en el 4T16 a 2.7% del PBI, por debajo de la meta fiscal de 2.5%.

INFLACION

Durante el 1T17 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 1.86%. Aumentaron las hortalizas (+40%), las frutas (+12.0%), el azúcar (+5.9%), el aceite (+5.1%), servicio de educación (+4.3%), el cigarrillo (+4.2%) y la tarifa de agua (+3.2%). Por el contrario, descendieron los precios de los tubérculos (-11.2%), autos (-3.2%) y electricidad (-3.1%).

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 3.2% en el 4T16 a 4.0% en el 1T17 por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por décimo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación se elevaron, para el 2017 de 2.9% a 3.1%, y para el 2018 de 2.8% a 2.9%, manteniéndose cerca del límite superior del rango objetivo (3%), por lo que el BCR dejó sin cambios 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 3.7% en el 4T16 a 3.3% en el 1T17, ubicándose por vigésimo tercer trimestre consecutivo por encima del rango del BCR. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió de 2.9% en el 4T16 a 2.7% en el 1T17, manteniéndose dentro 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	2.00	-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
2010	1.53	1.92	1.83	-6.19
2011	3.37	2.97	6.34	-2.50
2012	3.66	3.58	1.77	-4.19
2013	2.81	3.50	0.38	2.40
2014	3.25	3.50	1.83	5.08
2015	3.55	3.82	1.77	12.22
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
4T16	1.04	0.60	1.21	1.61
1T17	1.86	1.24	-0.19	-3.13

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

La tasa interbancaria en soles descendió, pasando de un promedio de 4.30% en el 4T16 a 4.25% en el 1T17, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25% pero redujo en encaje en soles de 6.5% a 6.0%.

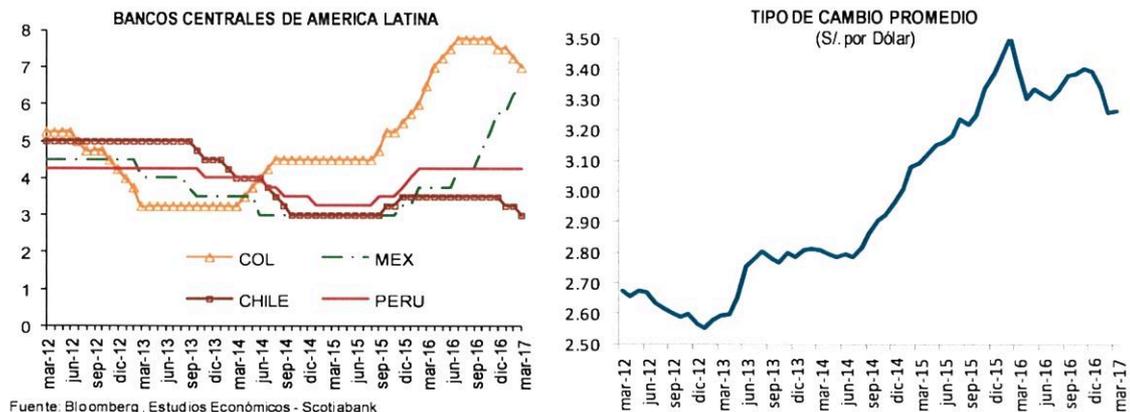
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 15pbs, pasando de 0.92% en el 4T16 a 1.07% en el 1T17, como consecuencia del aumento de la tasa de la Reserva Federal en 25pbs, a 1.00%.

El Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia. En América Latina, México elevó su tasa de interés en 75pbs, a fin de contener el aumento de la inflación, mientras que Brasil, Chile y Colombia iniciaron un ciclo expansivo reduciendo sus tasas de interés con el fin de estimular la economía una vez que las presiones inflacionarias cedieron.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	Var. 4T16
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0
Banco Central de Brasil	COPOM	14.25	14.25	14.25	13.75	12.25	-1.50
Banco Central de Chile	CBC	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	-0.50
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	3.75	4.25	4.25	5.75	6.50	0.75
Banco Central de Colomb	BCC	6.50	7.50	7.75	7.50	7.00	-0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank

TIPO DE CAMBIO

El sol peruano (PEN) se apreció 3.1% durante el 1T17 respecto del dólar en términos promedio y se apreció 3.2% en términos fin de periodo, cerrando en S/3.249. Durante el 1T17 los precios de los metales se recuperaron significativamente lo que elevó el apetito de los inversores por mercados emergentes, aumentando el flujo de dólares con la consiguiente mayor oferta, a pesar del aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo quinto trimestre consecutivo, aunque a su menor ritmo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 1T17 fue de 0.4%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 3.5%. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero el crédito creció a un ritmo anual de 3.8% con tipo de cambio constante, desacelerado respecto del 4.4% registrado durante el 2016. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de 9.4%. La diferencia refleja la apreciación de más de 7% registrada por el sol respecto del dólar durante los últimos 12 meses. 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	dic-15	dic-16	ene-17	feb-17	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	108,070	108,901	2.8%	5.0%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	70,819	71,328	1.7%	9.4%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,083	2,116	8.5%	20.4%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	2.94%	2.97%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,374	3,444	5.0%	17.2%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	162%	163%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	2,914	2,953	6.2%	21.7%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	4.6	4.8		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	65,103	65,794	5.0%	7.5%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	5,950	5,817	-11.5%	-26.9%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	12,141	12,393	6.0%	21.8%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.1	15.1		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,161	2,342	9.5%	9.3%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.2%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	17.8%	18.9%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 2.9% en términos de tipo de cambio constante. La totalidad del crecimiento del crédito se produjo en el segmento corporativo y de grandes empresas, cuyo saldo en conjunto aumentó 1.0% en el 1T17 acumulando un ritmo anual de 4.2%. Los créditos a medianas empresas y Mypes se contrajeron, hasta alcanzar ritmos anuales de -0.1% y 2.6% respectivamente.

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 5.6% en términos de tipo de cambio constante. El crédito se aceleró en préstamos personales, creciendo 1.5% en el 1T17 (9.5% durante el último año), seguido de crédito hipotecario con 1.1% (con un ritmo anual de 4.4%), que dejó atrás los efectos de la ley que permite disponer del 25% del fondo de pensiones para la amortización de créditos hipotecarios. Tarjetas de crédito se contrajo por primera vez en 0.7% durante el 1T17 (acumulando un ritmo anual de 6.1%), mientras que el crédito vehicular continuó contrayéndose, esta vez en 2.9% en el 1T17 (acumulando una caída de 11.6% durante últimos 12 meses).

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 3.4% durante el 1T17, acumulando un ritmo anual de 3.4% con tipo de cambio constante y 7.5% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 65,794 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, se aceleraron pasando de un ritmo anual de 2% a fines del 2016 a 2.8% a febrero 2017. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y de empleo, pasaron de 7.9% a fines del 2016 a 5.3% a febrero 2017, mientras que los depósitos a plazo, vinculados a excedentes de personas, utilidades no distribuidas de empresas, y portafolios de inversión de fondos institucionales y del sector público, aumentaron pasando de -4.8% a fines del 2016 a un crecimiento de 2.7% a febrero de 2017.

CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,116 millones, con un ritmo de aumento de 20% en los últimos 12 meses, ritmo mayor al 16% registrado en el 2016. Los créditos con pago puntual crecieron 6%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.78% a diciembre del 2016 a 2.97% a febrero 2017, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 2,953 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 3,898 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.97% a fines del 2016 a 4.14% a febrero 2017, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 4.32% a 4.76% durante el mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 6% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 24%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 31%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 29 % y los de categoría Pérdida crecieron 28%. Estas cifras reflejan por aumento del deterioro de la calidad crediticia.

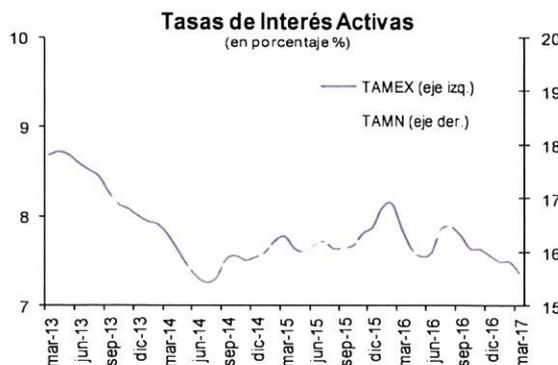
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 168% de la cartera atrasada en el 2016 a 163% en febrero 2017, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 118% a 117%. Estos indicadores reflejan que durante el 1T17 continuó deteriorándose la calidad de cartera.

GESTIÓN BANCARIA

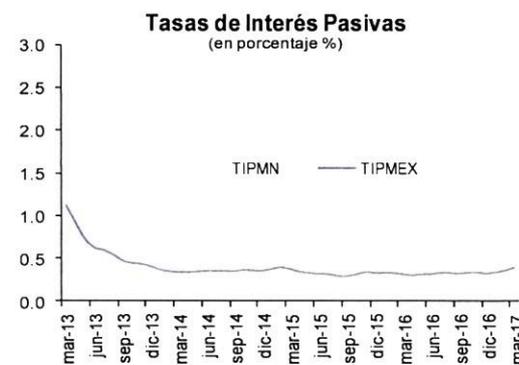
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, se redujo en -0.7% durante los últimos 12 meses culminados en febrero, ritmo inferior a la caída de -3.4% registrada en el 2016. El coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales, depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se ubicó en 41.4%, nivel similar al registrado a fines del 2016. Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,342 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto superior a los USD 2,139 millones acumulados durante el 2016. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 2.0% en el 2016 a 2.2% a febrero de 2017, mientras que el ROE pasó de 18.3% en el 2016 a 18.9% en febrero, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (12.3% a junio del 2016).

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Durante el 1T17 las tasas de interés bancarias en soles tuvieron un comportamiento heterogéneo. La tasa activa en soles (TAMN) descendió 20pbs a 17.0%, luego de dos trimestres de alza, en un contexto en el que se redujo en encaje en soles de 6.5% a 6.0%. El aumento de las tasas activas en soles se produjo principalmente en créditos de grandes empresas con 25pbs, seguido de créditos hipotecarios con 24pbs al registrar una mayor percepción de riesgo crediticio. Por el contrario, descendieron las tasas de créditos de consumo en 125pbs –destacando el aumento de las tasas para crédito vehiculares en 89pbs- y de créditos a la microempresa en 15pbs. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 8pbs a 2.71% en un contexto en el que la tasa de interés de referencia del BCR se mantuvo estable (4.25%).



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Las tasas de interés en moneda extranjera también tuvieron un comportamiento heterogéneo. La tasa activa (TAMEX) descendió 20pbs a 7.4% en el 1T17, por segundo trimestre consecutivo. El descenso estuvo liderado por el crédito a pequeñas empresas, cuya tasa bajó 21pbs, mientras que las tasas para créditos comerciales (corporativo, grandes y medianas empresas) aumentaron 28pbs en promedio, en un contexto en que la tasa Libor a 3m aumentó 15pbs. Las tasas para microcréditos se elevaron 28pbs, para créditos de consumo 123pbs y para créditos hipotecarios 23pbs. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 7pbs, a 0.39%, luego de permanecer dos trimestres estable, en línea con el aumento de la tasa de interés Libor.

ASPECTOS INSTITUCIONALES
1. Principales Cifras
**Scotiabank Perú
En S/. MM**

	mar-16	dic-16	mar-17	Variación 12 meses mar-17 / mar-16		Variación Trim. mar-17 / dic-16	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	55,445	55,452	57,041	1,595	3%	1,589	3%
Disponible	12,049	11,375	11,053	-996	-8%	-321	-3%
Inversiones	4,990	3,803	4,254	-737	-15%	450	12%
Colc. Brutas	36,258	38,626	40,644	4,387	12%	2,018	5%
Colc. Netas	35,003	37,245	39,193	4,190	12%	1,948	5%
Colc. Refinanciada	204	306	316	112	55%	11	3%
Créditos Vencidos	689	766	726	37	5%	-40	-5%
Cobranza Judicial	466	421	519	53	11%	98	23%
Provisión Colocaciones	1,466	1,578	1,653	187	13%	75	5%
Pasivos Totales	49,121	48,204	49,732	611	1%	1,528	3%
Depósitos	32,436	33,373	35,411	2,975	9%	2,038	6%
Adeudados	7,289	6,369	6,679	-610	-8%	310	5%
Valores en Circulación	2,829	2,810	2,617	-213	-8%	-194	-7%
Patrimonio Neto	6,324	7,248	7,309	984	16%	61	1%
Utilidad Neta	295	1,168	305	9	3%		
Cartera Total	45,283	48,024	49,962	4,680	10%	1,939	4%
- Créditos Directos	36,258	38,626	40,644	4,387	12%	2,018	5%
- Créditos Contingentes	9,025	9,397	9,318	293	3%	-79	-1%
- Aceptaciones Bancarias	82	69	69	-13	-15%	1	1%
- Fianzas	8,176	8,666	8,638	462	6%	-28	0%
- Cartas de Crédito	767	662	610	-157	-20%	-52	-8%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2017 alcanzaron S/. 57,041 MM cifra superior en S/. 1,595 MM (3%) a la de doce meses atrás, con un incremento de 12% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 4,190 MM), las que alcanzaron S/. 39,193 MM y cuya participación en el total de activos fue de 69%, seis puntos porcentuales mayor al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó en S/. 996 MM (-8%) con respecto a marzo 2016, alcanzando S/. 11,053 MM, debido a menores compromisos de recompra con el BCRP. En el trimestre el disponible disminuyó en S/. 321 MM (-3%) por menores depósitos en el BCR (-S/. 127 MM) y disponible restringido (-S/. 103 MM) relacionado con los compromisos de recompra de moneda extranjera.

Las Inversiones Financieras Netas alcanzaron los S/. 4,254 MM, constituidas principalmente por Inversiones disponibles para la Venta por S/. 2,641 MM, Inversiones a valor razonable por S/. 407 MM e Inversiones en Participaciones por S/. 1,205 MM. Las inversiones están compuestas mayormente por Certificados de Depósitos del BCR y Bonos del Tesoro Público peruano, mientras que la Inversión en Participaciones está compuesta por subsidiarias (S/. 1,134 MM) y participaciones en negocios conjuntos (S/. 71 MM).

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se redujeron en -S/ 104 MM con respecto al cierre del 2016 debido al vencimiento de los Certificados de depósitos reajustables emitidos por el BCRP (-S/ 386) compensados principalmente por el incremento de Certificados de depósitos del BCRP (+S/ 177) y Bonos del Tesoro Público Peruano (+S/ 95). Los instrumentos de deuda se redujeron en -S/ 726 MM con respecto a marzo de 2016 principalmente por el vencimiento de Certificados de depósitos reajustables del BCRP (-S/ 1,064 MM) compensados con el incremento de Certificados de depósitos BCRP (+S/ 254).

Estructura del Activo (%)

Rubros	mar-16	dic-16	mar-17
Disponible	22	21	19
Fondos Interbancarios	1	0	0
Inversiones	9	7	7
Colocaciones Netas	63	67	69
Bs. Realizables y Adj.	0	0	0
Activo Fijo	1	1	1
Otros Activos	4	4	3
Total Activo	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 67%, superior en tres puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 27,172 MM con un crecimiento de 17% 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\$ 4,148 MM (equivalentes a S/. 13,472 MM), con un incremento de 6% en el mismo período.

Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM




Colocaciones por moneda

	mar-16	dic-16	mar-17	Var. 12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	23,226	25,761	27,172	17%	5%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,918	3,834	4,148	6%	8%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	36,258	38,626	40,644	12%	5%

Participación %

Colocaciones Brutas MN	64%	67%	67%
Colocaciones Brutas ME	36%	33%	33%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2017 totalizaron S/. 40,644 MM, cifra superior en 12% a la de marzo del 2016, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en S/2,018 MM (+5%) principalmente por crecimiento de colocaciones vigentes.

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

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

Colocaciones Brutas	mar-16	dic-16	mar-17	Variación 12 meses mar-17 / mar-16		Variación Trim. mar-17 / dic-16	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	87	205	309	222	256%	104	51%
Tarjetas de Crédito	1,831	2,131	2,200	369	20%	68	3%
Descuento	536	543	518	-18	-3%	-25	-5%
Factoring	521	659	686	165	32%	27	4%
Préstamos	19,053	20,827	21,380	2,327	12%	554	3%
Arrendamiento Financiero	3,583	3,354	3,281	-302	-8%	-73	-2%
Créditos Hipotecarios	5,621	5,661	5,711	89	2%	50	1%
Otras colocaciones	3,644	3,732	4,976	1,331	37%	1,244	33%
Colocaciones Vigentes	34,876	37,112	39,061	4,185	12%	1,950	5%
Refinanciadas	220	324	334	114	52%	10	3%
Reestructuradas	0	0	0	0	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,162	1,191	1,249	87	8%	58	5%
- Vencidas	693	768	728	35	5%	-40	-5%
- Cobranza Judicial	468	422	521	52	11%	98	23%
Total Colocaciones Brutas	36,258	38,626	40,644	4,387	12%	2,018	5%

Al 31 de marzo del 2017, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 54% del total de colocaciones por un monto de S/. 21,380 MM, y con un

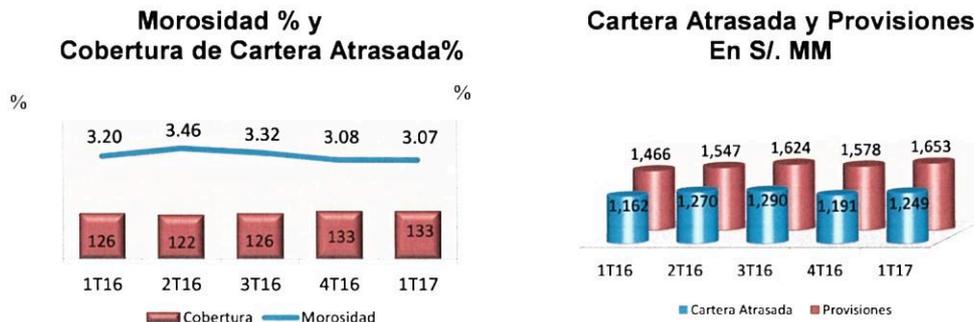
incremento del 12% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a marzo 2016, fueron las correspondientes a Sobregiros y avances en Cta.Cte (+256%), Otras Colocaciones (+37%) compuesta principalmente por Comercio Exterior con una variación de +20%, Factoring (+32%) y Tarjetas de Crédito (+20%). Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes aumentaron en S/.1,950 MM, explicados por el incremento de saldos de Comercio Exterior (+S/ 912 MM) y Préstamos (+S/554 MM).

La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 31 de marzo del 2017 asciende a S/. 49,962 MM, mostrando un crecimiento anual de 10%. La mayor parte de la cartera (81%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 12%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/. 9,318 MM, con un aumento anual de 3%, atribuible a Fianzas (S/462 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 16.6% al 28 de febrero 2017, superior en 21 bps a la que tenía al cierre de diciembre del 2016 (16.4%) y superior al 15.9% que se tenía a marzo 2016.

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 8% en los últimos doce meses (de S/. 1,162 MM a S/. 1,249 MM), inferior al crecimiento de 12% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.07% en marzo 2017, inferior al 3.20% de marzo 2016. Con respecto al cierre de diciembre 2016, la morosidad se redujo de 3.08% a 3.07% debido principalmente al incremento de las colocaciones brutas.



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo de 2017 alcanzaron S/. 1,653 MM, mostrando un incremento de 13% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a diciembre 2016 fue de 133%, superior al 126% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 31 de marzo de 2017 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 49,732 MM, cifra superior en S/. 611 MM (+1%) a la de marzo 2016, explicado principalmente por el aumento de depósitos en S/2,975 MM (+9%) y compensado por la reducción de Adeudados en -S/. 610 MM (-8%) y Cuentas por Pagar en -S/ 1,231 MM (-23%) debido a menores montos de recompra de moneda extranjera.

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 35,411 MM y concentra el 71% del pasivo total, cinco puntos porcentuales más que a marzo 2016.

Estructura de Pasivos (%)



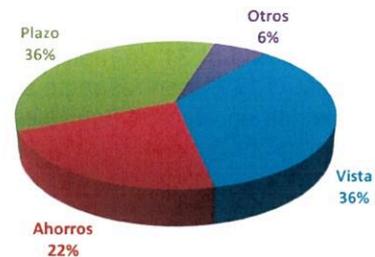
Rubros	mar-16	dic-16	mar-17
Depósitos	66	69	71
Fondos Interbancarios	0	1	1
Valores en Circulación	6	6	5
Adeudados	15	13	13
Otros Pasivos	13	11	10
Total Pasivo	100	100	100

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 52% y un monto de S/. 18,309 MM al cierre de marzo 2017, el cual muestra un aumento de 38% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en once puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 9% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,265 MM (equivalente a S/. 17,102 MM), once puntos porcentuales menores a su participación en marzo 2016.

Depósitos por moneda

	mar-16	dic-16	mar-17	Var. 12 ms. %	Var Trim %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	13,283	17,363	18,309	38%	5%	5%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,759	4,770	5,265	-9%	10%	10%
(S/. MM)	32,436	33,373	35,411	9%	6%	6%
Participación %						
Depósitos MN	41%	52%	52%			
Depósitos ME	59%	48%	48%			
Total	100%	100%	100%			

**Evolución de Depósitos
S/. MM**

**Estructura de Depósitos por
Modalidad**


Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo aumentaron 12% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 12,700 MM los mismos que concentran el 36% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un crecimiento de 21% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 12,638 MM, representando el 36% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro tuvieron una participación de 22% del total de depósitos del banco y se incrementaron en 4% en los últimos doce meses.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 14.6% al 28 de febrero del 2017, ligeramente inferior en 8 bps al 14.7% al 31 de diciembre del 2016.

**Depósitos por Modalidad
En S/. MM**

Depósitos	mar-16	dic-16	mar-17	Variación 12 meses mar-17 / mar-16		Variación Trim. mar-17 / dic-16	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	10,436	11,855	12,638	2,202	21%	783	7%
Ahorros	7,466	7,900	7,786	321	4%	-113	-1%
Plazo	11,385	11,264	12,700	1,315	12%	1,436	13%
Certif. Bancarios	13	13	13	0	-3%	0	-2%
Dep. CTS	1,032	1,201	1,115	83	8%	-86	-7%
Dep. Sist. Financiero	931	275	190	-741	-80%	-84	-31%
Otros Dep. y Obligac.	1,173	865	969	-205	-17%	103	12%
Depósitos Totales	32,436	33,373	35,411	2,975	9%	2,038	6%

La participación de adeudados y obligaciones financieras en el total de pasivos disminuyó dos puntos porcentuales en los últimos doce meses, hasta 18.7% al cierre de marzo 2017.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 9,295 MM, compuestos por adeudados (S/. 6,679 MM) y por valores en circulación (S/. 2,617 MM). Los adeudados aumentaron en S/. 310 MM con respecto a diciembre 2016, debido principalmente a los créditos ordinarios con bancos del exterior (+S/. 311 MM).



Los valores en circulación se redujeron en S/. 194 MM (-7%) con respecto a diciembre 2016 por efecto del vencimiento de los bonos corporativos (S/ 169 MM). El saldo al cierre de marzo 2017 de bonos corporativos es S/. 732 MM y el saldo de bonos subordinados es S/. 1,835 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo de 2017 ascendió a S/. 7,309 MM, habiéndose incrementado en S/. 984 MM (+16%) con respecto al 31 de marzo 2016, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo equivalentes a S/. 234 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2017.

Patrimonio En S/. MM

	mar-16	dic-16	mar-17	Variación 12 meses mar-17 / mar-16		Variación Trim. mar-17 / dic-16	
				Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	6,324	7,248	7,309	984	16%	61	1%
Capital Social	4,817	4,817	5,167	350	7%	350	7%
Capital Adicional	369	394	394	26	7%	0	0%
Reservas	844	844	961	117	14%	117	14%
Resultado Acumulado	0	0	468	468		468	
Ajuste de patrimonio	0	25	14	14		-10	
Resultado Neto del Ejercicio	295	1,168	305	9	3%	-864	-74%

El capital social se incrementó en S/. 350 MM debido a la capitalización de utilidades del 2016 acordada por el Directorio en marzo 2017. La reserva legal se incrementó en S/. 117 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2016.

Las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017 se incrementaron en S/. 9 MM (3%) con respecto al 31 de marzo 2016.

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 1T17 / 4T-16	
	mar-16	mar-17	Var. Abs.	Var. %	1T-16	4T-16	1T-17	Var. Abs.	Var. %
Ingresos por Intereses	814	863	48	6%	814	878	863	-15	-2%
Gastos por Intereses	229	247	18	8%	229	257	247	-10	-4%
Provisiones para Créditos Directos	169	187	17	10%	169	161	187	26	16%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	156	148	-9	-5%	156	145	148	3	2%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	129	137	8	6%	129	151	137	-14	-9%
Gastos de Administración	(301)	(314)	-13	4%	(301)	(327)	(314)	13	-4%
Depreciaciones y Amortizaciones	(16)	(15)	0	-3%	(16)	(16)	(15)	0	-2%
Valuación de Activos y Provisiones	(4)	(5)	-2	42%	(4)	(12)	(5)	7	-57%
Otros Ingresos y Gastos	2	1	(1)	-59%	2	10	1	(9)	-91%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(88)	(75)	13	-15%	(88)	(87)	(75)	12	-14%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	295	305	9	3%	295	324	305	-19	-6%

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 863 MM en el período enero-marzo 2017, y mostraron un incremento de 6% respecto al período enero-marzo 2016 explicado básicamente

por los intereses de la cartera de créditos directos (S/. 826 MM), los cuales se incrementaron en S/ 37 MM (5%) debido al mayor volumen de créditos y mayor tasa implícita. Respecto a la variación del 1Trim17 versus 4Trim16 (-S/15 MM) se debe principalmente a la cartera de créditos directos.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 247 MM, mostrando un incremento de 8% con respecto al acumulado a marzo del 2017, explicados principalmente por el incremento de Obligaciones con el público (+S/.32 MM) debido principalmente a mayores volúmenes. Respecto a la variación del pago de intereses del 1Trim17 versus 4Trim16 en -S/.10 MM, éste se debe principalmente al menor pago por intereses de Obligaciones con el Público (-S/.1 MM) y Adeudados (-S/. 5 MM)

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/. 187 MM, cifra superior en S/. 17 MM (+10%) a la de enero-marzo 2016 y superior en S/ 26 MM (+16%) a la variación del 1Trim17 versus 4Trim17.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 148 MM, inferiores en S/. 9 MM (-5%) al acumulado a marzo del 2016 debido a mayores gastos diversos por reclasificación de gastos relacionados con tarjetas, desde gastos administrativos. La variación del 1Trim17 vs 4Trim16 (+S/3 MM) se explica por menores gastos por servicios financieros en el 1Trim17.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/. 137 MM, cifra superior en S/. 8 MM (+6%) respecto a enero-marzo 2016, explicable por un mayor resultado en derivados de negociación (+S/.21 MM), mayores ingresos de subsidiarias (+S/.18 MM) mayores inversiones (+S/ 5 MM) y otros resultados (+S/ 2 MM) compensados parcialmente por menores resultados por diferencia de cambio (-S/ 38 MM).

Los gastos de administración ascendieron a S/. 314 MM, superior en +13 MM (+4%) a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 166 MM), servicios prestados por terceros (S/. 134 MM), e impuestos y contribuciones (S/.15 MM) los mismos que variaron en 5%, 6% y -9% respectivamente.

La eficiencia operativa, medida por el ratio Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 36.6% en el periodo enero – marzo 2017, superior al 36.4% del período enero-marzo 2016, manteniéndose como uno de los más bajos del sistema, lo que refleja su gran eficiencia.

Ratio de Productividad Trimestre




Resultado Neto

Como resultado del crecimiento del margen financiero y mayor resultado por operaciones financieras al 31 de marzo del 2017 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 305 MM, superior en 3% a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que fue de S/. 295 MM.

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



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-marzo 2017 alcanzó 16.7% anual, por debajo del ROE del mismo periodo del 2016 que fue 18.7%.

6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2017 alcanzó el monto de S/. 52,606 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/2,782 MM respecto a marzo 2016, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

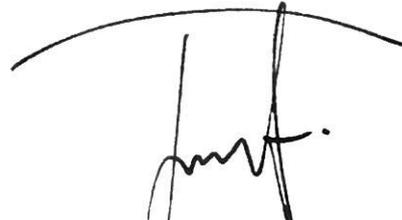
Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 7,431 MM, superior en S/ 369 MM (+5%) a los S/.7,062 MM de patrimonio efectivo a marzo 2016, debido al incremento del capital nivel 1 en S/.412 MM, atribuible a la capitalización de utilidades del 2016 por S/350 MM y al incremento de la reserva legal (S/117 MM).

El Ratio de Capital Global resulta de 14.13%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

		mar-17	
		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	4,861	48,608
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	43	426
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>357</u>	<u>3,572</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	5,261	52,606
Requerimiento de Patrimonio Adicional	(e)	<u>1,127</u>	<u>11,267</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	6,387	63,873
Patrimonio efectivo	(g)	7,431	
Nivel 1		5,528	74%
Nivel 2		1,903	26%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	1,044	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	14.13%	

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/. 5,261 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 1,127 MM (Resolución SBS 8425-2011) -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 SBP de S/. 6,387 MM al 31 de marzo de 2017. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 7,431 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 1,044 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



IGNACIO ARAMBURU
CFO & Business Support Head

