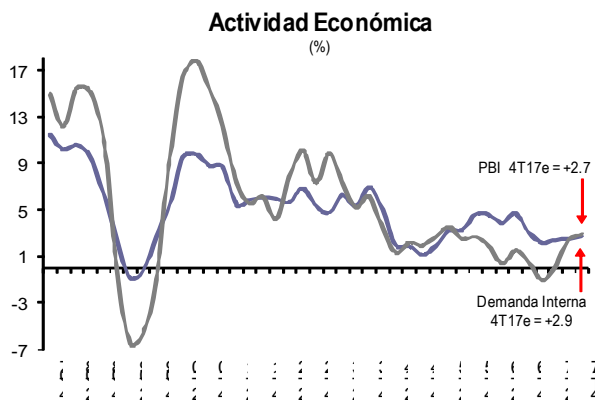


**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2017**

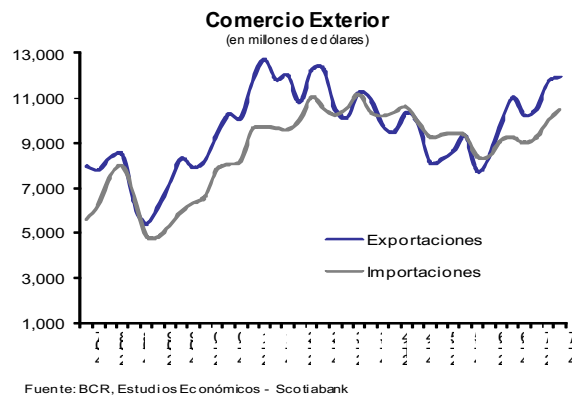
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento cercano a 2.7% durante el 4T17, por encima del 2.5% del 3T17, de acuerdo a estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Construcción –recuperación por mayor inversión pública y privada- y Servicios – Telecomunicaciones y Financiero-; mientras que los sectores que registraron contracción estuvieron Pesca y Manufactura Primaria –postergación de la segunda temporada de pesca-. Con este resultado la economía peruana acumula treinta y tres trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 4T17 el ritmo de la inflación descendió por la reversión de los choques de oferta provocados por el “Niño Costero”.

La recaudación tributaria continuó descendiendo, afectada por el bajo ritmo de crecimiento económico y la debilidad de la demanda interna. El gasto público revirtió su caída impulsado por el mayor gasto de los gobiernos locales. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por sexto trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo descendió en un contexto favorable para los mercados emergentes.

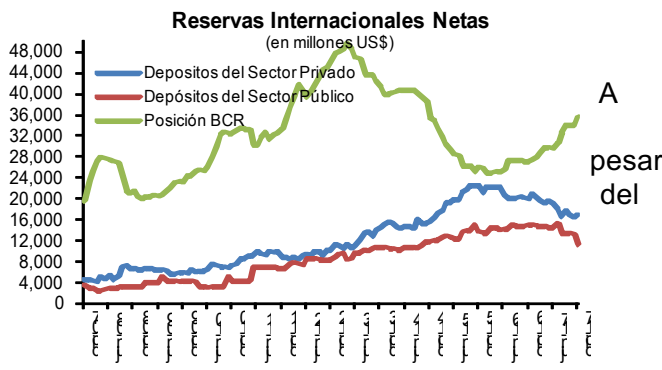


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

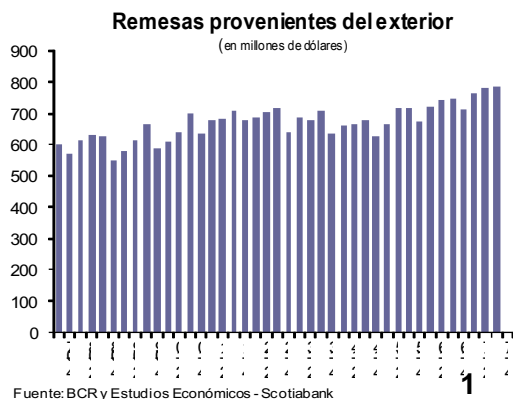


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 4T17 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,487 millones, consolidando un superávit comercial por sexto trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 5,693 millones en términos anuales.



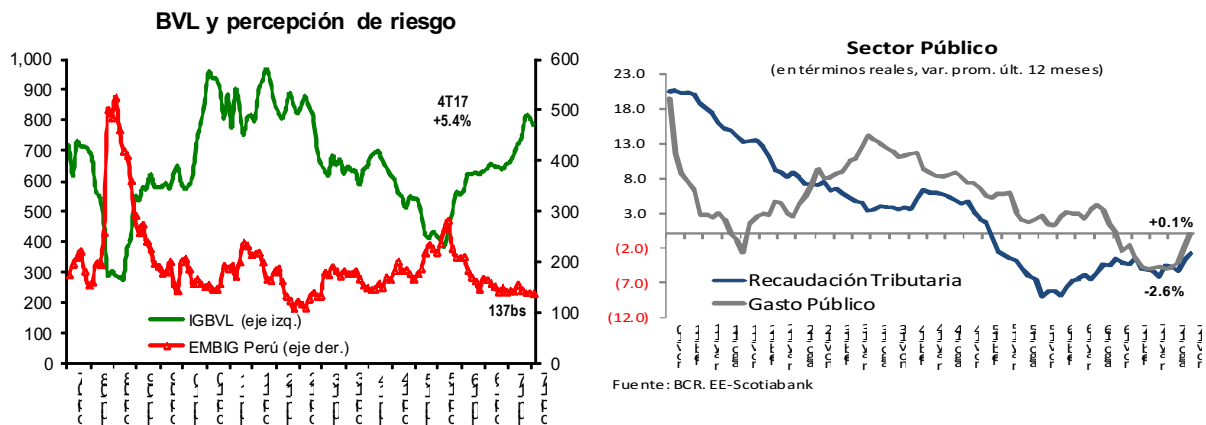
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

superávit comercial el flujo de RIN durante el 4T17 fue negativo en USD 940 millones, debido a las salidas de USD 609 millones por reducción de los requerimientos de encaje en ME y de USD 2,059 millones por operaciones de reperfilamiento de deuda pública. Estos flujos fueron compensados por compras de dólares del BCR por USD 1,780 millones en el mercado cambiario para evitar una apreciación mayor.

La percepción de riesgo país en el 4T17 según el Índice EMBIG+ Perú disminuyó (-7pbs) en un contexto favorable para los mercados emergentes. La prima de riesgo en México se mantuvo estable, luego de tres trimestres de caída, mientras que las primas de riesgo de Colombia y Chile descendieron en -14pbs y -8pbs respectivamente. El Perú se mantuvo como el segundo país con menor nivel de riesgo de la Alianza del Pacífico.



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de una caída de -5.3% en el 3T17 a -2.6% en el 4T17 en términos reales anuales. No obstante los ingresos corrientes cayeron -0.1%. El gasto público se recuperó luego de cuatro trimestres de caída, pasando de un ritmo anual de -4.1% en el 3T17 a +0.1% en el 4T17, en un contexto donde la inversión pública creció 1.3%. El consumo público también se aceleró, pasando de -3.8% en el 3T17 a +0.2% en el 4T17 en términos reales. El gobierno no ha logrado revertir la tendencia descendente de la recaudación tributaria, pero ha logrado revertir la del gasto público. El mayor gasto de los gobiernos locales y el gasto en infraestructura para los Juegos Panamericanos dinamizaron el gasto público. El ritmo de ejecución de las labores de reconstrucción del “Niño Costero” aún es bajo, alcanzándose el 0.3% de lo presupuestado hasta octubre. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 3.0% del PBI, en línea con la meta oficial.

INFLACION

Durante el 4T17 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), descendió 0.51%, tras registrar un aumento de 0.85% durante el 3T17.

La trayectoria de la inflación descendió bruscamente, desde un ritmo anual de 2.9% en el 3T17 a 1.4% en el 4T17, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por tercer trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses disminuyeron de 2.8% en el 3T17 a 2.5% en el 4T17. 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, bajó de 2.8% en el 3T17 a 2.4% en el 4T17, dentro

del rango meta por segundo trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió de 2.5% durante el 3T17 a 1.9% en el 4T17, dentro del rango objetivo por quinto trimestre consecutivo.

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

(Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
2008	6.65	5.56	8.79	-6.50
2009	2.94	4.36	-1.76	2.93
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
2T17	-0.84	0.55	-0.51	-0.72
3T17	0.85	0.33	0.29	-0.57
4T17	-0.51	0.25	-0.18	0.02

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

La tasa interbancaria en soles descendió, pasando de un promedio de 3.73% en el 3T17 a 3.37% en el 4T17, en un contexto en el que el BCR recortó su tasa de interés de referencia en 25pbs, a 3.25%, en el marco de un ciclo de baja de tasas de interés.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 14pbs, pasando de 1.31% en el 3T17 a 1.45% en el 4T17, en un contexto en que la Reserva Federal elevó por tercera vez en el año su tasa de interés de referencia en 25pbs adicionales, a 1.50%.

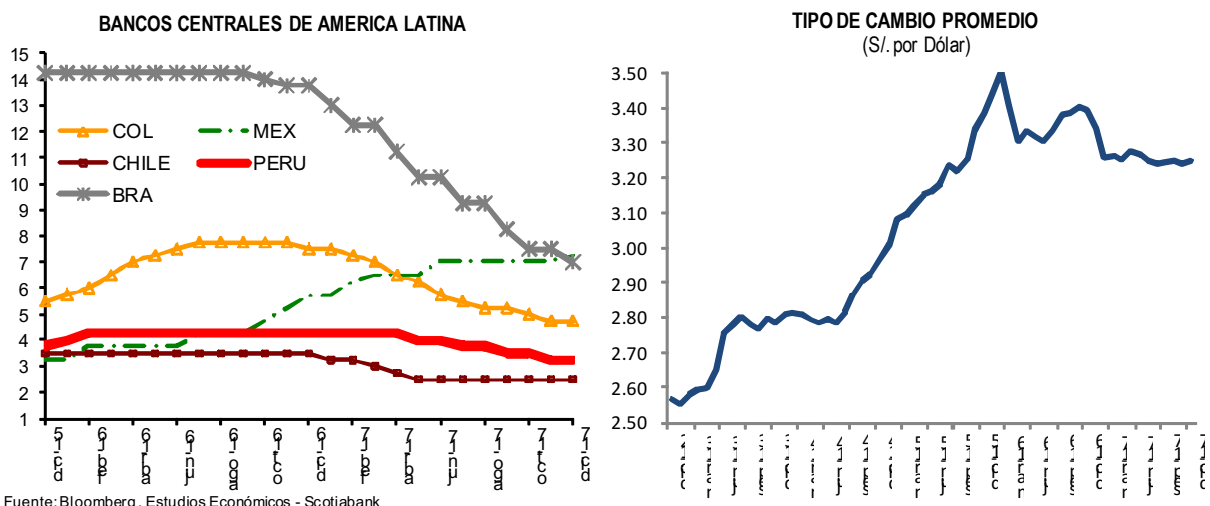
El Banco Central Europeo y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, Brasil, Colombia y Perú continuaron

implementando políticas monetarias expansivas reduciendo sus tasas de interés con el fin de estimular la economía ante las menores presiones inflacionarias.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	Var. 4T17
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.75	1.00	1.25	1.25	1.50	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.25
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	13.75	12.25	10.25	8.25	7.00	-1.25
Banco Central de Chile	CBC	3.50	3.00	2.50	2.50	2.50	0.00
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.00	3.50	3.25	-0.25
Banco Central de México	BCM	5.75	6.50	7.00	7.00	7.25	0.25
Banco Central de Colombia	BCC	7.50	7.00	5.75	5.25	4.75	-0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

TIPO DE CAMBIO

El sol peruano (PEN) se depreció 0.02% durante el 4T17 respecto del dólar en términos promedio y se apreció 0.9% en términos fin de periodo, cerrando en S/3.238. Durante el 4T17 los precios de los metales se mantuvieron elevados en un contexto de favorables flujos de capitales hacia la región. El BCR intervino en el mercado cambiario realizando compras por USD 148 millones al contado, no obstante vencieron instrumentos vinculados a coberturas en dólares por el equivalente a USD 295 millones.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo octavo trimestre consecutivo, acelerándose, luego de registrar su ritmo más bajo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 4T17 fue de 3.1%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 3.2%. Durante los

últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció a un ritmo anual de 5.4% con tipo de cambio constante, acelerado respecto del 4.4% registrado durante el 2016. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de 9.2%. La diferencia refleja la apreciación del 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	mar-17	jun-17	sep-17	oct-17	nov-17	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	109,011	108,568	111,295	112,085	112,859	6.5%	7.7%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	71,724	71,854	73,082	73,957	75,292	7.4%	9.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,144	2,207	2,237	2,306	2,336	19.8%	15.0%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	2.99%	3.07%	3.06%	3.12%	3.10%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,500	3,618	3,672	3,737	3,772	15.0%	16.3%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	163%	164%	164%	162%	161%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,018	3,117	3,197	3,265	3,308	18.9%	17.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	4.8	4.9	4.9	4.9	5.0		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	65,864	66,096	68,339	68,719	68,719	9.7%	10.6%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	5,760	5,637	7,576	6,952	6,387	-2.8%	-3.3%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	11,680	12,199	12,775	13,036	13,285	13.6%	17.5%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,172	2,199	2,257	2,256	2,271	6.1%	8.9%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	18.6%	18.0%	17.7%	17.3%	17.1%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 4.9% en términos de tipo de cambio constante. El crecimiento del crédito fue liderado por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+6.4%), seguido del crédito a las Mypes (+4.4%), El crédito a Medianas Empresas (+1.7%) continuó registrando un bajo crecimiento en línea con la debilidad de la demanda interna.

El crédito a personas se aceleró, a un ritmo anual de 6.3% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron su dinamismo (8.6%), seguido de crédito hipotecario (8.0%) que registró un buen desempeño a lo que se agregó la incorporación de la cartera hipotecaria mantenido por Seguros Sura por el acuerdo con Interbank. Tarjetas de crédito desaceleró a un ritmo anual de 1.4%, mientras que el crédito vehicular no logra recuperarse, registrando una caída de -4.6%.

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario repuntaron a un ritmo anual de 7.3% con tipo de cambio constante y 10.6% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 68,719 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, crecieron a un ritmo anual de 6.4%. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y de empleo, crecieron a un ritmo anual de 5.8%, 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, lideraron el crecimiento con 8.9%. Un factor adicional que habrían influido en esta dinámica habría sido el proceso de repatriación de capitales promovido por el gobierno.

CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,336 millones, con un ritmo de aumento de 15% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 7.3%, lo que explicó que la tasa de morosidad se ubique en 3.10%, por encima del 2.78% del 2016, pero aún baja en términos históricos y comparada con la región.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,308 millones (+17.1% anual), mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,284 millones (+23.6% anual). El ratio de deterioro aumentó a 4.39%, superior al 3.97% del 2016, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó a 4.97%, mayor al 4.32% del 2016.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 7% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 24%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 25%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 24 % y los de categoría Pérdida crecieron 22%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo a una cobertura equivalente a 161%, menor al 168% del 2016. La cobertura sobre la cartera deteriorada alcanzó a 114%, por debajo del 118% del 2016. Estos indicadores reflejan que durante el 4T17 continuó deteriorándose la calidad de cartera.

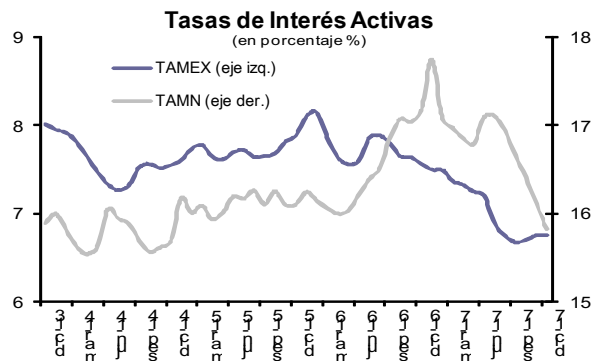
GESTIÓN BANCARIA

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, aumentó 7.3% durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, acelerándose respecto de la contracción (-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 41.1%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2016 (41.4%). Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,271 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto superior a los USD 2,139 millones acumulados durante el 2016. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0%, mientras que el ROE pasó de 18.3% en el 2016 a 17.1% en noviembre, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (9.1% al 2016).

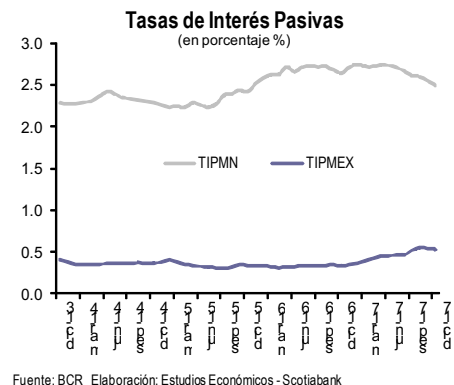
TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Durante el 4T17 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, por segundo trimestre consecutivo, en línea con la postura más expansiva de la política monetaria. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 84pbs a 15.8%. El mayor descenso se observó en la tasa de créditos a pequeñas empresas (-89pbs) seguidos de las tasas a medianas empresas (-71pbs), segmentos que han liderado la recuperación del crédito. También descendieron las tasas correspondientes a los créditos corporativos y de grandes empresas (-46pbs). Para los créditos a personas, las tasas tuvieron un comportamiento ambivalente, con alzas en el crédito de consumo (+20pbs) y

descensos en el crédito hipotecario (-48pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 12pbs a 2.48% en línea con la postura expansiva de la política monetaria.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera registraron una leve alza. La tasa activa (TAMEX) subió 8pbs, luego de cuatro trimestres de caída. El aumento de las tasas estuvo liderado por los créditos a la microempresa (+154pbs) aunque estos presentan una baja dolarización (2.7%), seguido de las tasas a grandes empresas (+23pbs). Por el contrario, descendieron las tasas a pequeñas empresas (-121pbs) y a medianas empresas (-36pbs). Las tasas en ME para créditos de consumo y en -8pbs para los créditos hipotecarios. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 1pb, a 0.53%, impulsada por el aumento de 14pbs de la tasa de interés Libor la cual fue acotada por el descenso de los requerimientos de encaje en ME.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras

Crediscotia En S/ MM

	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / set-17	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	4,098	4,411	4,528	431	11%	117	3%
Disponible	547	556	379	-168	-31%	-177	-32%
Fondos Interbancarios	97	32	116	19	20%	84	3
Inversiones	149	278	355	206	138%	77	28%
Colocaciones Brutas	3,438	3,743	3,922	484	14%	179	5%
Cartera de Créditos Neta	3,066	3,372	3,499	432	14%	127	4%
Colc. Refinanciada, neta	99	118	158	60	60%	40	34%
Créditos Vencidos	183	183	212	29	16%	29	16%
Cobranza Judicial	43	34	45	2	4%	11	33%
Provisión Colocaciones	420	427	483	63	15%	57	13%
Pasivos Totales	3,416	3,635	3,695	279	8%	61	2%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,381	2,800	2,761	380	16%	-39	-1%
Adeudados	687	592	692	5	1%	100	17%
Valores en Circulación	185	132	134	-51	-28%	2	2%
Patrimonio Neto	681	776	833	152	22%	57	7%
Utilidad Neta	162	144	200	38	23%	56	39%
Cartera Total	3,438	3,743	3,922	484	14%	179	5%
- Créditos Directos	3,438	3,743	3,922	484	14%	179	5%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron S/ 4,528 MM cifra superior en S/ 431 MM (+11%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la Cartera de Créditos Neta en S/ 432 MM, Inversiones en S/ 206 MM y los Fondos Interbancarios en S/ 19 MM.

La Cartera de Créditos Neta ascendió a S/ 3,499 MM, cifra superior en S/ 432 MM (+14%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a diciembre 2017 aumentó en 391 puntos básicos hasta 79%.

Las Inversiones ascendieron a S/ 355 MM, cifra superior en S/ 206 MM (138%) a la de doce meses atrás, debido principalmente al incremento en los instrumentos representativos de la deuda.

Los saldos de los Fondos Interbancarios ascendieron a S/ 116 MM, cifra superior en S/ 19 MM a la de doce meses atrás, debido a mayores operaciones bancarias.

Los Saldos Disponibles disminuyeron en S/ -168 MM (-31%) con respecto a diciembre 2016, alcanzando S/ 379 MM principalmente debido a menores depósitos en el BCR.

Estructura del Activo (%)

Rubros	dic-16	sep-17	dic-17
Disponible	13.4	9.2	11.5
Fondos Interbancarios	2.4	2.2	0.8
Inversiones	3.6	5.7	5.0
Cartera de Créditos	74.8	79.1	78.7
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.9	0.8	0.9
Otros Activos	4.9	3.0	3.0
Total Activo	100.0	100.0	100.0

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 78.7% de los activos totales, seguida por Disponible con un peso de 11.5%, las inversiones con 5.0% y los otros el 4.8% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2017 totalizaron S/ 3,922 MM, cifra superior en 14% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (S/ +396 MM), refinanciadas (+S/ 58 MM) y la cartera atrasada (+ S/ 30 MM).

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/ MM)



Colocaciones por moneda S/ MM

Colocaciones Brutas	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / set-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Vigentes	3,101	3,397	3,497	396	13%	100	3%
Refinanciadas	110	129	169	58	53%	39	30%
Cartera Atrasada	226	217	257	30	13%	40	18%
Total Colocaciones Brutas	3,438	3,743	3,922	484	14%	179	5%

	dic-16	sep-17	dic-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,413	3,731	3,913	15%	5%
Coloc. Brutas M.E	25	13	9	-62%	-28%
Total Colocaciones (S/ MM)	3,438	3,743	3,922	14%	5%
Participación %					
Coloc. Brutas M.N	99%	100%	100%		
Coloc. Brutas M.E	1%	0%	0%		
Total	100%	100%	100%		

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, con un incremento de 15% a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,913 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 3 MM (equivalentes a S/ 9 MM), con una disminución de 62% en los últimos doce meses. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se incrementaron en 5%.

Colocaciones Brutas por modalidad (S/ MM)

Colocaciones Brutas	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / set-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	864	963	1,007	143	17%	44	5%
Descuento		3	0	0	0%	-3	-100%
Préstamos	2,236	2,430	2,488	253	11%	59	2%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-18%	0	-4%
Colocaciones Vigentes	3,101	3,397	3,497	396	13%	100	3%
Refinanciadas	110	129	169	58	53%	39	30%
Cartera Atrasada	226	217	257	30	13%	40	18%
-Vencidas	183	183	212	29	16%	29	16%
-Cobranza Judicial	43	34	45	2	4%	11	33%
Total Colocaciones Brutas	3,438	3,743	3,922	484	14%	179	5%

Al 31 de diciembre del 2017, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 63% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 2,488 MM, observándose un incremento de 11% respecto a diciembre 2016.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,007 MM, el cual ha aumentado en 17% respecto a diciembre 2016.

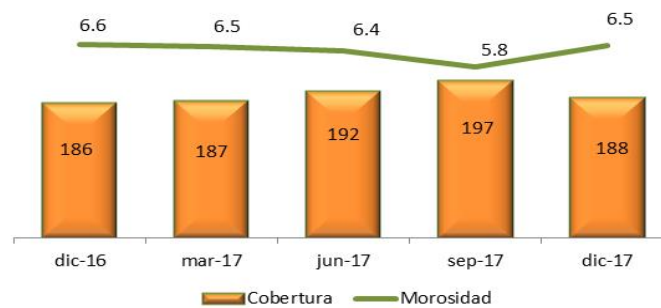
Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en (+3%) explicados por los productos que tuvieron mayor crecimiento como son Tarjetas de Crédito (+5%) y Préstamos (+2%).

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 34.76% al 30 de noviembre 2017.

Calidad de Activos

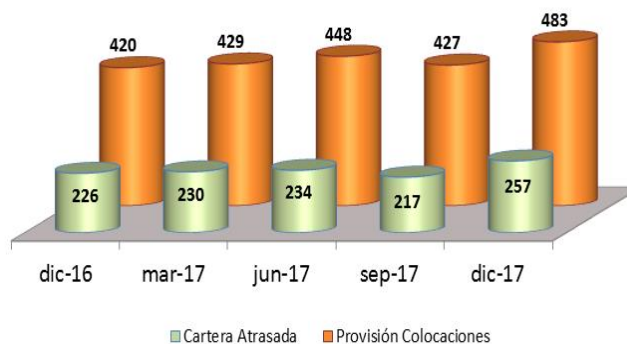
La cartera atrasada se ha incrementado en 13% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/ 257 MM, frente a un incremento de 14% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) se redujo a 6.54% en diciembre 2017, inferior al 6.58% en diciembre 2016, lo que se explica por una mejor gestión del riesgo. Con respecto a setiembre 2017, la morosidad aumentó de 5.8% a 6.5%, explicable por el incremento del 18% de la cartera atrasada.

Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron S/ 483 MM, mostrando un incremento de 15% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a diciembre 2017 fue de 188%, superior al 186% de los doce meses atrás. Con respecto a setiembre 2017, la cobertura disminuyó de 197% a 188% explicable por el incremento de la cartera atrasada.

Cartera Atrasada y Provisiones (S/ MM)



Los otros activos y otros al 31 de diciembre 2017 ascendieron a S/ 179 MM, habiendo disminuido en S/ -59 MM (-25%) respecto a diciembre 2016, debido al rubro otros activos en -64% debido a menores operaciones en trámite.

**Otros Activos y Otros
(S/ MM)**

Otros Activos y Otros	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / set-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	47	47	53	6	12%	5	12%
Inmueble Mobiliario y Equipo	35	43	37	2	6%	-5	-13%
Activo Intangible	2	1	7	5	243%	6	479%
Impuesto Diferido	40	42	41	1	3%	-1	-1%
Otros Activos	113	40	41	-72	-64%	1	3%
Total	238	173	179	-59	-25%	6	4%

3. Pasivos

Al 31 de diciembre 2017, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/ 3,695 MM, cifra superior en S/ 279 MM a la de diciembre 2016, explicada principalmente por el aumento de obligaciones con el público y depósitos del sistema financiero (+380 MM) compensado con la disminución de Valores en Circulación (S/ 51 MM) y Otros Pasivos (S/ 55 MM).

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,761 MM el cual concentra el 75% del pasivo total, porcentaje superior en 502 puntos básicos al de doce meses atrás.

Estructura del Pasivo (%)

Rubros	dic-16	sep-17	dic-17
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	69.7	77.0	74.7
Valores en Circulación	5.4	3.6	3.6
Adeudados	20.1	16.3	18.7
Otros Pasivos	4.8	3.1	2.9
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

Evolución de los Depósitos S/ MM



Los depósitos se incrementaron en 16% en relación al de doce meses atrás. Con respecto al trimestre anterior disminuyó en -1%.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda nacional fueron de S/ 2,569 MM, incrementándose en 26% respecto a diciembre 2016 y constituyeron el 93% de los depósitos totales, ocho puntos porcentuales superiores a la participación de hace doce meses. Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda extranjera representaron el 7% y fueron US\$ 59 MM (equivalentes a S/ 192 MM), habiendo disminuido en -45% respecto a diciembre 2016.

**Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero
Por Moneda
S/ MM**

	dic-16	sep-17	dic-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,034	2,581	2,569	26%	0%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	348	218	192	-45%	-12%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,381	2,800	2,761	16%	-1%

Participación %

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	85%	92%	93%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	15%	8%	7%
Total	100%	100%	100%

Los depósitos están compuestos principalmente por los depósitos a plazo (90%), ahorros (9%) y otros depósitos y obligaciones (1%).

Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero

**Por modalidad
(S/ MM)**

Depósitos	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / set-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	6	9	9	3	58%	0	
Ahorros	174	248	254	80	46%	6	2%
Plazo	2,192	2,530	2,487	296	13%	-42	-2%
Dep. Sist. Financiero							
Otros Dep. y Obligac.	10	13	11	1	11%	-2	-16%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,381	2,800	2,761	380	16%	-39	-1%

Los depósitos de ahorros crecieron 46% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 254 MM. Los depósitos a plazo crecieron en 13% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/ 2,487 MM, los otros depósitos y obligaciones crecieron en 11% mostrando un saldo de S/ 11 MM y los depósitos vista crecieron en 58% alcanzando un saldo de S/ 9 MM en los últimos doce meses.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 40.64% al 30 de noviembre del 2017.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/ 826 MM, y están compuestos por adeudados (S/ 692 MM) y por valores en circulación (S/ 134 MM). Los adeudados aumentaron en S/ 5 MM (1%) con respecto a diciembre 2016.

Por su parte, los valores en circulación disminuyeron en S/ 51 MM (-28%) en los últimos doce meses, debido a la redención de los bonos corporativos en enero 2017 y el saldo de S/ 132 MM corresponde a los bonos subordinados.

Los otros pasivos al 31 de diciembre 2017 ascendieron a S/ 108 MM, disminuyendo en S/ -55 MM (34%) respecto a diciembre 2016, debido a la disminución del saldo de operaciones en trámite.

**Otros Pasivos y Otros
(S/ MM)**

Otros Pasivos y Otros	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / set-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	49	55	48	0	-1%	-7	-1%
Provisiones	24	31	27	3	13%	-4	13%
Otros Pasivos	91	25	32	-58	-64%	7	-64%
Total	164	111	108	-55	-34%	-3	-34%

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre 2017 ascendió a S/ 833 MM, habiéndose incrementado en S/ 152 MM (22%) en el año, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/ 49 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2017. La reserva legal se incrementó en S/ 16 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2016.

Patrimonio Neto
S/ MM

	dic-16	set-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación trim. dic-17 / set-17	
				Abs.	%	Abs.	%
				PATRIMONIO	681	776	833
Capital Social	388	485	485	97	25%	0	0%
Capital Adicional							
Reservas	82	99	99	16	20%	0	0%
Ajuste de Patrimonio							
Resultado Acumulado	49	49	49	0	0%		
Resultado Neto del Ejercicio	162	144	200	38	23%	56	39%

El capital social se incrementó en S/ 97 MM, debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2016.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 33.97% al 30 de noviembre 2017.

5. Resultados

Estado de Resultados
S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Result. Trim.			Variación 4T17 / 3T17	
	dic-16	dic-17	Var. Abs.	Var. %	4T-16	3T-17	4T-17	Var. Abs.	Var. %
Ingresos por Intereses	1,119	1,196	77	7%	280	311	319	8	3%
Gastos por Intereses	167	158	-8	-5%	40	40	38	-1	-3%
Provisiones para Créditos Directos	357	418	61	17%	96	104	110	6	6%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	120	136	16	14%	34	34	34	0	1%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	3	3	-0	-14%	1	1	1	-0	-24%
Gastos de Administración	463	458	-5	-1%	116	112	122	10	9%
Depreciaciones y Amortizaciones	9	8	-1	-7%	2	2	2	0	2%
Valuación de Activos y Provisiones	6	4	-2	-40%	1	1	1	0	23%
Otros Ingresos y Gastos	-2	-4	-2	81%	2	-1	-0	1	-79%
Impuesto a la Renta	-76	-84	-8	11%	-15	-26	-24	2	-7%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	162	200	38	23%	46	61	56.4	-5	-8%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 1,196 MM en el periodo enero-diciembre 2017, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 1,178 MM, los mismos que muestran una variación de 7%.

Los gastos por intereses ascendieron a S/ 158 MM, los mismos que se redujeron en -5% respecto al acumulado enero-diciembre 2016. Esta disminución se explica por menores intereses pagados en adeudos (S/ -15 MM), debido a menores volúmenes.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 17%, alcanzando el monto de S/ 418 MM, debido al fenómeno del niño y al aumento de las colocaciones.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 136 MM, nivel superior al de doce meses atrás (14%) debido a medidas de aseguramiento de ingresos.

Ingresos por Servicios Financieros Netos	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / set-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Ingresos por Créditos Indirectos	0	0	0	0	-1%	0	34%
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	0	0	0	0	-24%	0	33%
Ingresos Diversos	119	102	135	16	14%	34	33%
Total	120	102	136	16	14%	34	33%

Los resultados por operaciones financieras fueron de S/ 3 MM, similares a los de doce meses atrás, y se explican por utilidad en diferencia de cambio.

La valuación de activos y provisiones disminuyó en S/ -2 MM debido a menores provisiones en cuentas por cobrar.

Los gastos de administración fueron S/ 458 MM, los mismos que se redujeron en -1% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de impuestos y contribuciones en -12% y gastos de personal en -6% por adecuaciones en la estructura del personal, compensado por los gastos por servicios recibidos de terceros.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, fue de 39.62% en el periodo enero-diciembre 2017, inferior en 426 puntos básicos al del periodo enero-diciembre 2016, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 31 de diciembre 2017 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 200 MM, superior en 23% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/ 162 MM.

La utilidad del período enero-diciembre 2017 fue de S/ 200 MM, superior en 23% respecto al mismo período del 2016. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-diciembre 2017 alcanzó 24.0% anual, superior al ROE del mismo periodo del 2016 que fue 23.8%, explicado por un crecimiento de la utilidad neta acumulada de 23%.

En términos de utilidad neta, la financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 63% sobre el total de utilidades de las financieras al 30 de noviembre 2017.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses crecieron +3% del 4Trim 17 versus 3Trim 17 (S/ + 8 MM) debido principalmente a la cartera de créditos.

La variación del 4 Trim 17 vs 3 Trim 17 de los gastos por intereses disminuyeron en -3% debido a menores intereses pagados en adeudos.

La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 4Trim 17 versus 3Trim 17 aumento en S/ 6 MM (6%), debido al crecimiento de las provisiones específicas.

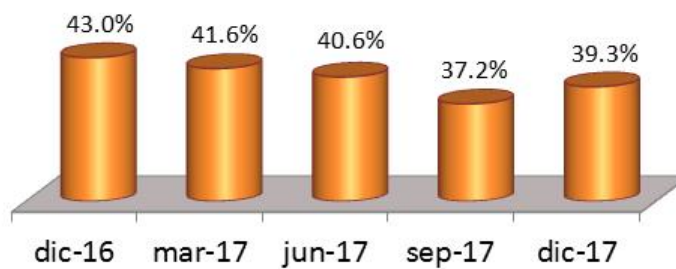
La variación de los ingresos por servicios financieros netos del 4 Trim 17 versus 3 Trim 17 muestran una variación de 1%, debido a los ingresos diversos.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) disminuyeron en -24% y se explica por menor utilidad en diferencia de cambio.

Los gastos de administración del 4 Trim. 17 versus 3 Trim. 17 muestran una variación de +9% debido a mayores gastos en Impuestos y Contribuciones (+33%) y Gastos por Servicios Recibidos de Terceros (+15%), explicable por mayores gastos en comisiones Retailer y FFVV Externa y gastos tributarios.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39.3% en 4Trim17, superior al 37.2% del período 3Trim17.

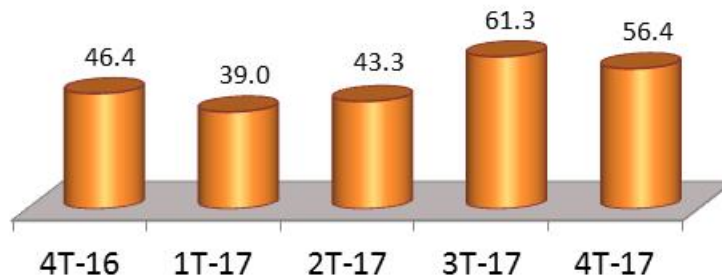
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



El cuarto trimestre del 2017 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/ 56.4 MM, menor en - S/ -5 MM (-8%) a los resultados obtenidos en el trimestre anterior.

La Rentabilidad sobre Patrimonio del cuarto trimestre 2017 (ROE) alcanzó 27.1%, inferior al 31.6% del tercer trimestre 2017.

Utilidad Neta Trimestral (S/. MM)



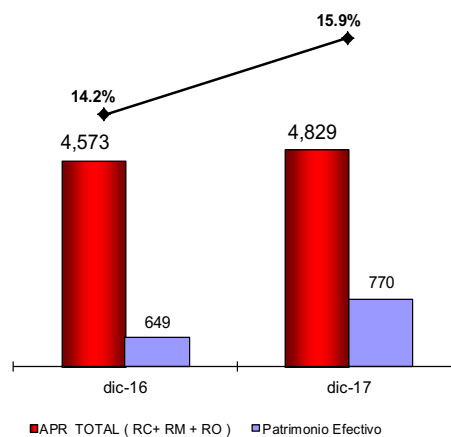
6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2017 alcanzó el monto de S/ 4,829 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 256 MM (+6%) respecto a diciembre 2016, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 770 MM, superior en S/ 121 MM al 31 de diciembre 2017, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2016 por S/ 97 MM y al incremento de la reserva legal en marzo 2017 por S/ 16 MM.

El Ratio de Capital Global resulta de 15.95%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 170 bps respecto al del cierre de diciembre 2016, que fue de 14.19

Patrimonio Efectivo y Ratio de Capital En MM y %



		dic-17	
		Requerimiento S/ MM	APR S/ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	446	4,464
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	6
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>36</u>	<u>359</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	483	4,829
Requerimiento de Patrimonio Adicional.	(e)	<u>139</u>	<u>1,385</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	621	6,214
Patrimonio efectivo	(g)	770	
Nivel 1		584	76%
Nivel 2		186	24%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	149	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.95%	

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/ 483 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 138 MM (Resolución SBS 8425-2011), el cual está en función al riesgo sistémico, al riesgo por concentración (individual, sectorial y regional), tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/ 621 MM al 31 de diciembre de 2017. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 770 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 149 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.