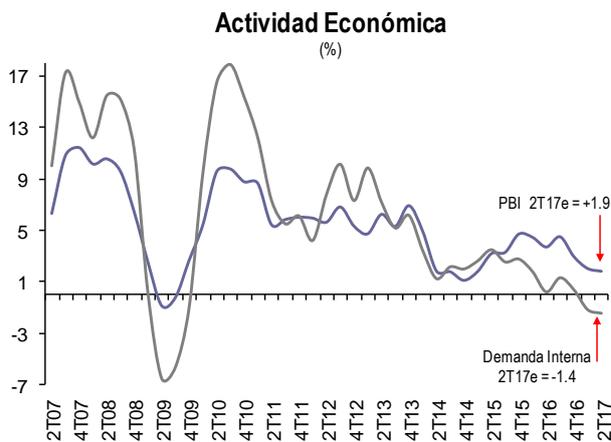


**INFORME DE GERENCIA
JUNIO 2017**

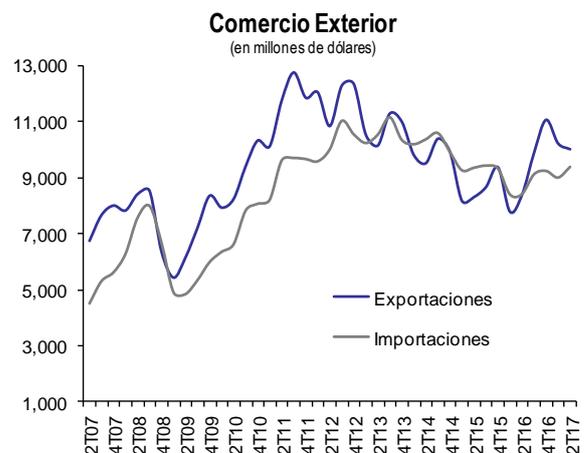
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento cercano a 1.9% durante el 2T17, ritmo menor al 2.1% del 1T17, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca -por inicio de la primera temporada de captura de anchoveta-, Manufactura Primaria -por elaboración de harina de pescado al haber mayor disponibilidad del recurso- y Servicios; mientras que los sectores que registraron contracción fueron Hidrocarburos -por reparación del Oleoducto Nor Peruano-, Construcción -debido al bajo nivel de inversión pública y privada-, y Manufactura No Primaria -por caída de la producción industrial por noveno trimestre consecutivo y menor exportación a países de la región-. Con este resultado la economía peruana acumula treinta y un trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 2T17 el ritmo de la inflación revirtió el alza provocada por el shock de oferta a raíz del “Niño Costero”.

La recaudación tributaria se contrajo, afectada por la menor actividad económica, asimilando los choques por el efecto Lava Jato sobre el menor dinamismo de la construcción, el “Niño Costero” y la debilidad de la demanda interna. El gasto público continuó contrayéndose por efecto rezagado del “Niño Costero”. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por cuarto trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo se mantuvo relativamente estable.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

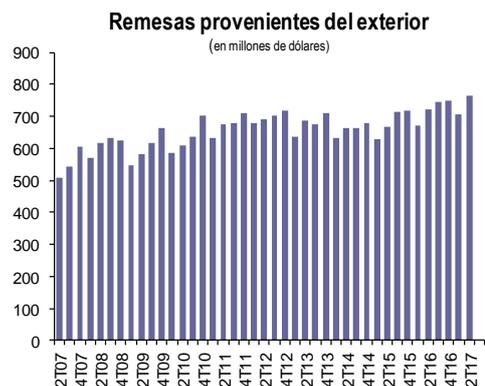


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 2T17 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 614 millones, consolidando un superávit comercial por cuarto trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 4,377 millones en términos anuales.



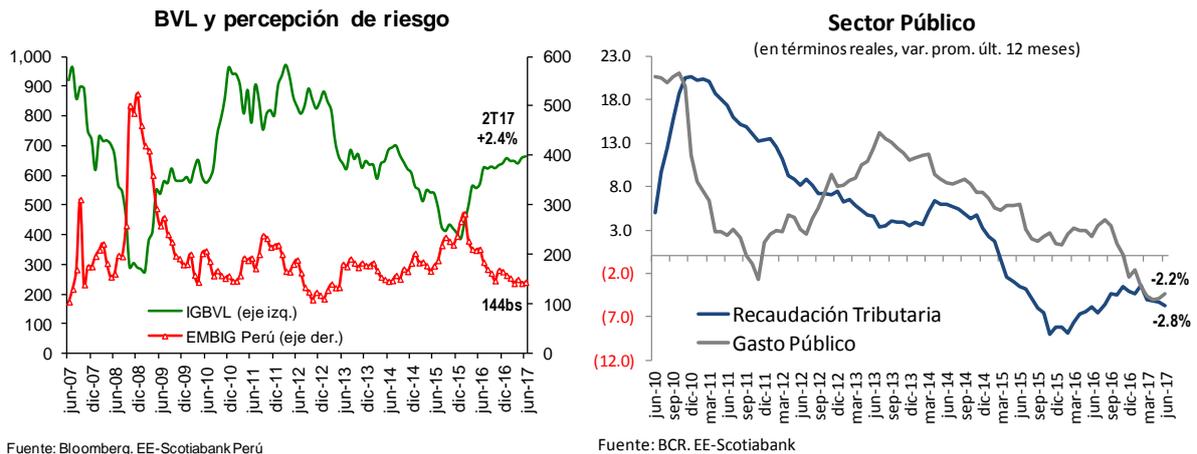
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El influjo de capitales más el superávit comercial elevaron las RIN durante el 2T17, en sólo USD 114 millones.

La percepción de riesgo país en el 2T17 según el Índice EMBIG+ Perú subió sólo 2pbs en un contexto de menor apetito por mercados emergentes, como parte de un movimiento correctivo hacia mercados europeos y asiáticos. Se registró descenso de la prima de riesgo en México, donde cayó 11pbs, por segundo trimestre consecutivo, ante la moderación del discurso del presidente Trump respecto de las relaciones comerciales con México. Las primas de riesgo país se mantuvieron relativamente estables en Chile (-1pb) y Colombia (+1pb). El Perú se mantuvo como el segundo país con menor nivel de riesgo de la Alianza del Pacífico.



Fuente: Bloomberg. EE-Scotiabank Perú

Fuente: BCR. EE-Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de una caída de -5.0% en el 1T17 a -5.7% en el 2T17 en términos reales anuales. No obstante los ingresos corrientes cayeron -2.2%. El gasto público continuó cayendo, pasando de un ritmo anual de -4.6% en el 1T17 a -4.4% en el 2T17, en un contexto donde la inversión pública se contrajo -10.8% en el 2T17. El consumo público también se desaceleró, pasando de -2.7% en el 1T17 a -2.2% en el 2T17 en términos reales. El gobierno no ha logrado revertir la tendencia descendente de la recaudación tributaria y del gasto público, aunque se espera que las labores de reconstrucción del “Niño Costero” dinamicen el gasto público. El resultado fiscal pasó de un déficit equivalente a 2.6% del PBI en el 1T17 a 2.9% del PBI en el 2T17, muy cerca de la nueva meta fiscal de 3.0%.

INFLACION

Durante el 2T17 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), disminuyó 0.84%. Disminuyeron las hortalizas (-18%), los tubérculos (-15%), las frutas (-14%), las carnes (-4%), las tarifas eléctricas (-4%) y el combustible (-1.5%). Por el contrario, aumentaron el precio del azúcar (+7%), autos (+2.5%) y lácteos (+2.4%).

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 4.0% en el 1T17 a 2.7% en el 2T17 retornando al rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de diez trimestres. Las expectativas de inflación se mantuvieron en 3.0% para el 2017, 2.9% para el 2018, y descendieron de 2.8% a 2.7% para el 2019, en todos los casos cerca del límite superior del rango objetivo (3%). 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 3.3% en el 1T17 a 3.0% en el 2T17, ubicándose por vigésimo cuarto 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 2.7% en el 1T17 a 2.4% en el 2T17, manteniéndose dentro del 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
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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

La tasa interbancaria en soles descendió, pasando de un promedio de 4.25% en el 1T17 a 4.12% en el 2T17, en un contexto en el que el BCR recortó su tasa de interés de referencia en 25pbs, a 4.00%, por primera vez en cuatro trimestres.

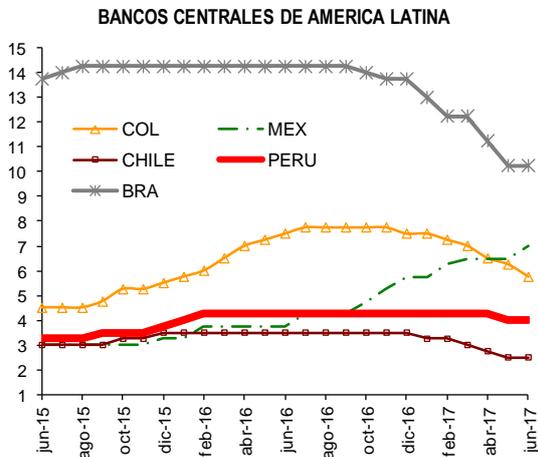
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 13pbs, pasando de 1.07% en el 1T17 a 1.20% en el 2T17, como consecuencia del aumento de la tasa de la Reserva Federal en 25pbs, a 1.25%.

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 50pbs, a fin de contener el aumento de la inflación, mientras que Brasil, Chile y Colombia continuaron implementando políticas expansivas reduciendo sus tasas de interés con el fin de estimular la economía ante las menores presiones inflacionarias.

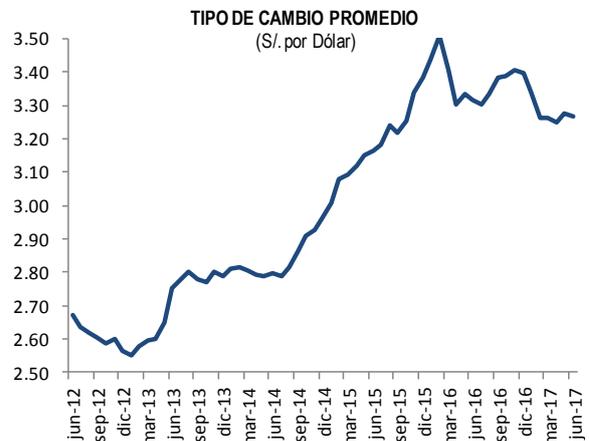
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	Var. 2T17
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	14.25	14.25	13.75	12.25	10.25	-2.00
Banco Central de Chile	CBC	3.50	3.50	3.50	3.00	2.50	-0.50
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	-0.25
Banco Central de México	BCM	4.25	4.25	5.75	6.50	7.00	0.50
Banco Central de Colombia	BCC	7.50	7.75	7.50	7.00	5.75	-1.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



TIPO DE CAMBIO

El sol peruano (PEN) se apreció 0.7% durante el 2T17 respecto del dólar en términos promedio y se apreció 0.1% en términos fin de periodo, cerrando en S/3.247. Durante el 2T17 los precios de los metales se mantuvieron elevados y los flujos de capitales moderaron su ingreso hacia la región, a pesar de un nuevo aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo sexto trimestre consecutivo, aunque a su menor ritmo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 2T17 fue de 0.8%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 0.6%. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo el crédito creció a un ritmo anual de 3.4% con tipo de cambio constante, desacelerado respecto del 4.4% registrado durante el 2016. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de 5.5%. 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	abr-17	may-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	109,392	109,055	2.9%	3.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	71,724	72,021	71,740	2.3%	5.5%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,144	2,189	2,244	15.0%	15.9%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	2.99%	3.04%	3.13%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,500	3,504	3,600	9.8%	15.3%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	163%	160%	160%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,018	3,061	3,128	12.5%	17.7%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	4.8	4.8	4.9		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	65,864	66,104	66,376	6.0%	6.0%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	5,760	5,807	6,085	-7.4%	-21.5%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	11,680	11,860	11,971	2.3%	15.3%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.8	15.9	15.9		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,172	2,178	2,176	1.7%	3.9%
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%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	18.6%	18.4%	18.2%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 2.5% en términos de tipo de cambio constante. El crecimiento del crédito continuó liderado por el crédito corporativo y de grandes empresas (+3.3%), acompañado de una leve recuperación del crédito hacia medianas empresas (+0.5%). El crédito a Mypes aceleró por baja base de comparación, pues durante el 2T17 registró un crecimiento nulo.

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 5.1% en términos de tipo de cambio constante. El crédito se aceleró en préstamos personales, creciendo 1.9% en el 2T17 (8.8% durante el último año), seguido de crédito hipotecario con 1.8% (con un ritmo anual de 4.3%). Tarjetas de crédito se recuperó en el 2T17, aunque continuó desacelerando hasta un ritmo anual de 4.2%, mientras que el crédito vehicular continuó contrayéndose, esta vez en 1.1% durante el 2T17 (acumulando una caída de 10.2% durante últimos 12 meses)

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 1.0% durante el 2T17, acumulando un ritmo anual de 4.2% con tipo de cambio constante y 6.0% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 66,376 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 -2.5% a mayo 2017. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y de empleo, pasaron de 7.9% a fines del 2016 a 4.8% a mayo 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 8.7% a mayo de 2017.

CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,244 millones, con un ritmo de aumento de 16% en los últimos 12 meses, ritmo similar al registrado en el 2016. Los créditos con pago puntual crecieron 3%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.78% a diciembre del 2016 a 3.13% a mayo 2017, aunque continúa ubicándose en un nivel histórica y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,128 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,064 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.97% a fines del 2016 a 4.36% a mayo 2017, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 4.32% a 4.92% durante el mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 3% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 22%, y los créditos bajo la categoría

Deficiente crecieron 28%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 23% y los de categoría Pérdida crecieron 24%. Estas cifras reflejan el deterioro de la calidad crediticia.

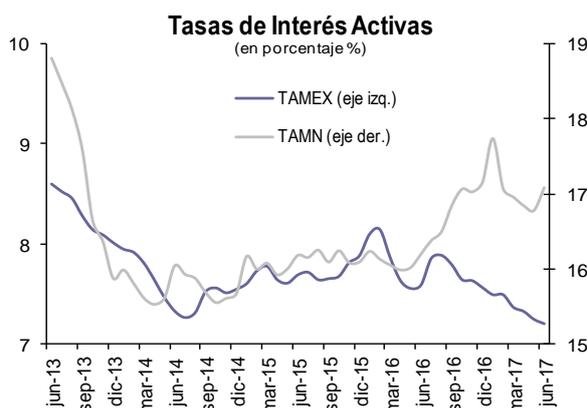
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 168% de la cartera atrasada en el 2016 a 160% en mayo 2017, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 118% a 115%. Estos indicadores reflejan que durante el 2T17 continuó deteriorándose la calidad de cartera.

GESTIÓN BANCARIA

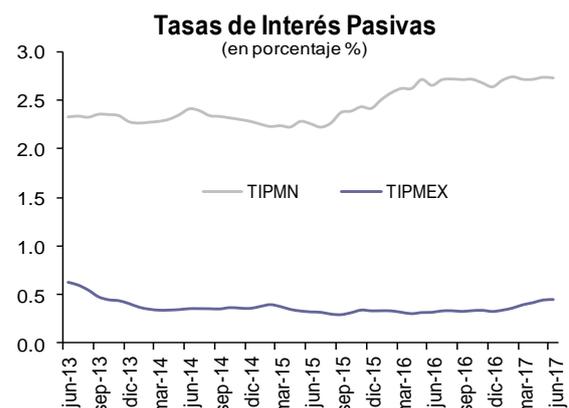
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 1.1% durante los últimos 12 meses culminados en mayo, ritmo superior 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 41.2%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2016. Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,176 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, 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 18.2% en mayo, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (9.1% al 2016).

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Durante el 2T17 las tasas de interés bancarias en soles registraron un comportamiento ligeramente alcista. La tasa activa en soles (TAMN) se elevó 13pbs a 17.1%. El aumento de las tasas activas en soles se produjo principalmente en créditos de consumo (+12pbs) y en los créditos a medianas empresas (+10pbs) ante la mayor percepción de riesgo crediticio. Por el contrario, descendieron las tasas de créditos a Mypes en 87pbs, las tasas de créditos vehiculares –en 68pbs– así como el costo de los créditos corporativos y grandes empresas, éstas últimas reaccionando al recorte de 25pbs en la tasa de interés de referencia del BCR. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 1pbs a 2.72% a pesar de 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 también tuvieron un comportamiento heterogéneo. La tasa activa (TAMEX) descendió 16pbs a 7.2% en el 2T17, por tercer trimestre consecutivo. El descenso estuvo liderado por un menor costo de financiamiento para créditos comerciales (corporativo, grandes y medianas empresas) y créditos hipotecarios, en un contexto en que la tasa Libor a 3 meses aumentó 13pbs. Las tasas en dólares para créditos Mype se elevaron como reflejo de la mayor percepción de riesgo crediticio. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 5pbs, a 0.45%, en línea con el aumento de la tasa de interés Libor y con el incremento de tasa de interés de la Reserva Federal.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras

Crediscotia En S/. MM

	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	3,984	4,098	4,211	4,146	162	4%	-65	-0
Fondos Interbancarios	-	97	121	90	90	0	-31	-0
Disponibles	633	547	453	380	-253	-40%	-73	-16%
Inversiones	200	149	304	237	37	18%	-67	-22%
Colc. Brutas	3,391	3,438	3,544	3,675	284	8%	132	4%
Colc. Netas	2,996	3,066	3,163	3,280	283	9%	117	4%
Colc. Refinanciada, neta	98	99	97	99	1	1%	2	2%
Créditos Vencidos	165	183	178	176	11	7%	-2	-1%
Cobranza Judicial	85	43	52	57	-27	-32%	6	12%
Provisión Colocaciones	444	420	429	448	4	1%	19	4%
Pasivos Totales	3,384	3,416	3,539	3,431	47	1%	-108	-3%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,306	2,381	2,466	2,592	286	12%	126	5%
Adeudados	793	687	806	593	-200	-25%	-213	-26%
Valores en Circulación	185	185	132	134	-51	-28%	2	2%
Patrimonio Neto	600	681	672	715	116	19%	43	6%
Utilidad Neta	81	162	39	82	2	2%	43	111%
Cartera Total	3,391	3,438	3,544	3,675	284	8%	132	4%
- Créditos Directos	3,391	3,438	3,544	3,675	284	8%	132	4%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2017 alcanzaron S/. 4,146 MM cifra superior en S/. 162 MM (+4%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de la cartera de colocaciones netas en S/. 283 MM, Fondos interbancarios en S/. 90 MM y de inversiones en S/. 37 MM.

Los Fondos Interbancarios ascendieron a S/. 90 MM, representando el 2% del activo. Respecto a la variación del 2Trim 17 versus 1Trim17 (-S/. 31 MM) se debe a menores operaciones interbancarias.

Las inversiones ascendieron a S/. 237 MM, cifra superior en S/.37 MM a la de doce meses atrás, explicable por el incremento en instrumentos de deuda.

Las colocaciones netas ascendieron a S/. 3,280 MM, cifra superior en S/. 283 MM (+ 9%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a junio 2017 aumentó en 389 puntos básicos hasta 79%.

Los fondos disponibles disminuyeron en S/253 MM (-40%) con respecto a junio 2016, alcanzando S/ 380 MM principalmente debido a menores depósitos en el BCR (-S/.265 MM).

Estructura del Activo (%)

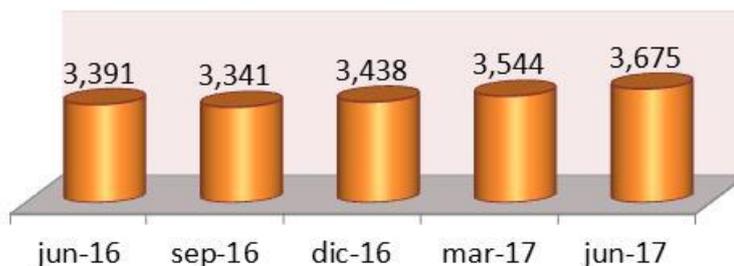
Rubros	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17
Disponible	15.9	13.4	10.8	9.2
Fondos Interbancarios	0.0	2.4	2.9	2.2
Inversiones	5.0	3.6	7.2	5.7
Colocaciones Netas	75.2	74.8	75.1	79.1
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.9	0.9	0.8	0.8
Otros Activos	2.9	4.9	3.2	3.0
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Al cierre del segundo trimestre 2017 los activos de CSF sumaron S/. 4,146 MM, como podemos observar en el cuadro la estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 79.1% de los activos totales, seguida por disponibles con un peso de 9.2% en el activo total y las inversiones por un 5.7% y los otros el 6% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de junio de 2017 totalizaron S/. 3,675 MM, cifra superior en 8% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (+300 MM), refinanciadas (+S/. 1 MM) y compensados con menores saldos en la cartera atrasada (- S/. 16 MM).

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones Brutas	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Vigentes	3,032	3,101	3,206	3,332	300	10%	126	4%
Refinanciadas	109	110	108	110	1	1%	2	2%
Cartera Atrasada	250	226	230	234	-16	-7%	4	2%
-Vencidas	165	183	178	176	11	7%	-2	-1%
-Cobranza Judicial	85	43	52	57	-27	-32%	6	12%
Total Colocaciones Brutas	3,391	3,438	3,544	3,675	284	8%	132	4%

**Colocaciones por moneda
S/.MM**

	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	3,358	3,413	3,523	3,656	9%	4%
Coloc. Brutas M.E	33	25	21	19	-41%	-9%
Total Colocaciones (S/. MM)	3,391	3,438	3,544	3,675	8%	4%
Participación %						
Coloc. Brutas M.N	99%	99%	99%	99%		
Coloc. Brutas M.E	1%	1%	1%	1%		
Total	100%	100%	100%	100%		

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional mantienen su participación en 99% del total de colocaciones, similar a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,656 MM, con un incremento de 9% respecto a junio 2016. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 6 MM (equivalentes a S/. 19 MM), representando solamente el 1% del total de colocaciones, y con una disminución de 41% en los últimos doce meses.

**Colocaciones Brutas por modalidad
(S/. MM)**

Colocaciones Brutas	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	858	864	893	924	67	8%	31	3%
Préstamos	2,173	2,236	2,311	2,406	233	11%	95	4%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	1	0	-17%	0	-5%
Colocaciones Vigentes	3,032	3,101	3,206	3,332	300	10%	126	4%
Refinanciadas	109	110	108	110	1	1%	2	2%
Cartera Atrasada	250	226	230	234	-16	-7%	4	2%
-Vencidas	165	183	178	176	11	7%	-2	-1%
-Cobranza Judicial	85	43	52	57	-27	-32%	6	12%
Total Colocaciones Brutas	3,391	3,438	3,544	3,675	284	8%	132	4%

Al 30 de junio del 2017, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 65% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/. 2,406 MM, observándose un incremento de 11% respecto a junio 2016.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 25% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 924 MM, el cual ha aumentado en 8% respecto a junio 2016.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 35.09% al 31 de mayo 2017.

Calidad de Activos

La cartera atrasada ha disminuido 7% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/. 234 MM, frente a un incremento de 8% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) se redujo a 6.36% en junio 2017, inferior al 7.37% en junio 2016, explicado por una mejor gestión del riesgo.

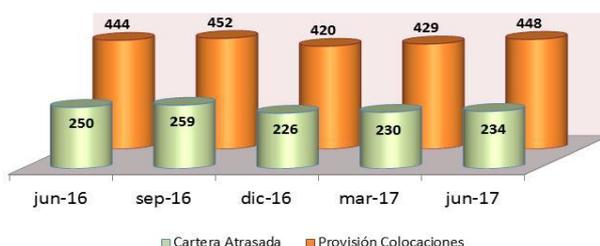
Morosidad y Cobertura de Provisiones

(%)



Las provisiones para colocaciones al 30 de junio de 2017 alcanzaron S/.448 MM, mostrando un crecimiento de 1% en los últimos doce meses, frente a una disminución de 7% en la cartera atrasada por lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a junio 2017 fue de 192%, superior al 178% de los doce meses atrás.

Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Los otros activos al 30 de junio 2017 ascendieron a S/ 159 MM, habiéndose incrementado en S/. 4 MM (3%) respecto a junio 2016, debido al mayor impuesto diferido.

Otros Activos y Otros (S/. MM)

Otros Activos y Otros	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	44	47	47	44	0	1%	-3	-6%
Inmueble Mobiliario y Equipo	36	35	34	33	-3	-9%	-1	-3%
Activo Intangible	2	2	2	1	-1	-41%	0	-19%
Impuesto Diferido	38	40	42	45	7	19%	3	6%
Otros Activos	33	113	42	34	1	3%	-7	-18%
Total	154	238	167	159	4	3%	-9	-5%

3. Pasivos

Al 30 de junio 2017, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,431 MM, cifra superior en S/. 47 MM a la de junio 2016, explicada principalmente por el aumento de obligaciones con el público y depósitos del sistema financiero (+286 MM) y de otros pasivos (+11 MM), compensado con la disminución de los Adeudados en (S/.-200 MM) y valores en circulación en (S/. -51).

Rubros	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
					Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,306	2,381	2,466
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0%	0	0%
Valores en Circulación	185	185	132	134	-51	-28%	2	2%
Adeudados	793	687	806	593	-200	-25%	-213	-26%
Otros Pasivos (*)	101	164	135	112	11	11%	-23	-17%
Total Pasivo	3,384	3,416	3,539	3,431	47	1%	-108	-3%

(*) Derivados para la negociación, derivados de cobertura, cuentas por pagar, provisiones, impuesto a los corrientes, impuesto diferido y otros pasivos

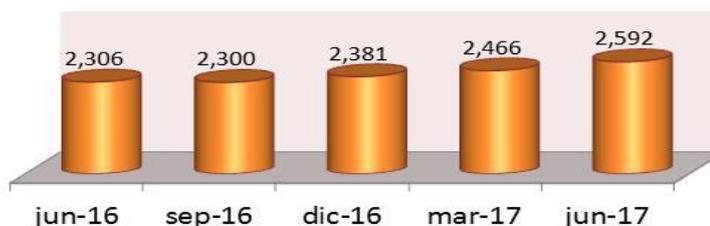
Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,592 MM el cual concentra el 76% del pasivo total, porcentaje superior en 742 puntos básicos al de doce meses atrás. Los Adeudados representan el 17%, los valores en circulación el 4% y otros el 3% del pasivo.

Estructura del Pasivo (%)

Rubros	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	68.1	69.7	69.7	75.5
Valores en Circulación	5.5	5.4	3.7	3.9
Adeudados	23.4	20.1	22.8	17.3
Otros Pasivos	3.0	4.8	3.8	3.3
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

Los depósitos ascendieron a S/. 2,592 MM, el cual representa un aumento de 12% en relación al de doce meses atrás y 5% en relación al trimestre anterior.

Evolución de los Depósitos S/. MM



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/ 2,337 MM, incrementándose en 25% respecto a junio 2016 y constituyeron el 90% de los depósitos totales, nueve 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 10% y fueron US\$ 78 MM (equivalentes a S/. 254 MM), habiendo disminuido en -42% respecto a junio 2016.

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

	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	1,869	2,034	2,168	2,337	25%	8%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	437	348	298	254	-42%	-15%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,306	2,381	2,466	2,592	12%	5%
Participación %						
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	81%	85%	88%	90%		
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	19%	15%	12%	10%		
Total	100%	100%	100%	100%		

Los depósitos están compuestos principalmente por los depósitos a plazo (91%) y ahorros (9%).

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

Depósitos	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	9	6	6	7	-2	-25%	1	
Ahorros	94	174	194	241	146	155%	47	24%
Plazo	2,193	2,192	2,254	2,334	141	6%	80	4%
Dep. Sist. Financiero								
Otros Dep. y Obligac.	9	10	12	10	1	9%	-2	-16%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	2,306	2,381	2,466	2,592	286	12%	126	5%

Los depósitos de ahorros crecieron 155% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 241 MM. Los depósitos a plazo crecieron en 6% en los últimos doce meses, registrando un saldo de S/. 2,334 MM.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 42.67% al 31 de mayo del 2017.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 727 MM, y están compuestos por adeudados (S/.593 MM) y por valores en circulación (S/.134 MM). Los adeudados disminuyeron en S/. 200 MM (-25%) con respecto a junio 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/. 134 MM corresponde a los bonos subordinados.

Los otros pasivos al 30 de junio 2017 ascendieron a S/ 112 MM, habiéndose incrementado en S/. 11 MM (11%) respecto a junio 2016, debido a mayor saldo en operaciones en trámite.

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

Otros Pasivos y Otros	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	60	49	98	59	-1	-2%	-39	-40%
Provisiones	27	24	23	30	3	11%	7	30%
Otros Pasivos	14	91	14	23	9	62%	9	62%
Total	101	163	135	112	11	11%	-23	-17%

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio 2017 ascendió a S/. 715 MM, habiéndose incrementado en S/. 115 MM (19%) 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**

	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación trim. jun-17 / mar-17	
					Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	600	681	672	715	115	19%	43	6%
Capital Social	388	388	485	485	97	25%		
Capital Adicional								
Reservas	82	82	99	99	16	20%		
Ajuste de Patrimonio								
Resultado Acumulado	49	49	49	49	0	0%		
Resultado Neto del Ejercicio	81	162	39	82	2	2%	43	111%

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 31.70% al 31 de mayo 2017.

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Result. Trim.					Variación 2T17 / 1T17	
	jun-16	jun-17	Var. Abs.	Var.%	2T-16	3T-16	4T-16	1T-17	2T-17	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	560	566	6	1%	280	279	280	279	287	8	3%
Gastos por Intereses	84	80	-4	-5%	42	42	40	40	40	0	0%
Provisiones para Créditos Directos	165	205	40	24%	82	96	96	100	105	5	5%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	57	69	12	20%	28	29	34	34	35	1	3%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	2	2	0	6%	1	1	1	1	1	0	7%
Gastos de Administración	231	224	-6	-3%	119	116	116	112	113	1	1%
Depreciaciones y Amortizaciones	5	4	-0	-11%	2	2	2	2	2	-0	-2%
Valuación de Activos y Provisiones	4	2	-2	-56%	4	1	1	1	1	0	20%
Otros Ingresos y Gastos	-3	-3	-0	2%	-1	-1	2	-3	-0	3	-90%
Impuesto a la Renta	-46	-35	11	-23%	-18	-15	-15	-17	-18	-1	7%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	81	82	2	2%	40	35	46	39	43	4	11%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 566 MM en el periodo enero-junio 2017, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/. 557 MM, los mismos que muestran una variación de 1%.

Los gastos por intereses ascendieron a S/. 80 MM, los mismos que se redujeron en -5% respecto al acumulado enero-junio 2016. Esta disminución se explica por menores intereses pagados en adeudos (S/. -5 MM), debido a menores volúmenes.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 24%, alcanzando el monto de S/.205 MM, debido en parte al fenómeno del niño.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 69 MM, nivel superior al de doce meses atrás (20%) debido a medidas de aseguramiento de ingresos.

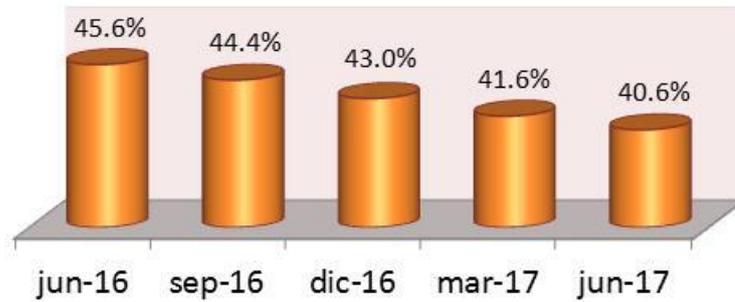
Los resultados por operaciones financieras fueron de S/. 2 MM, similares a los de doce meses atrás, y se explican por utilidad en diferencia de cambio.

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/. 224 MM, los mismos que se redujeron en -3% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal en -9% por adecuaciones en la estructura del personal y por los gastos de impuestos y contribución en -20%, compensados parcialmente por el incremento en 3% de los gastos por servicios recibidos de terceros.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales, fue de 41.1% en el periodo enero-junio 2017, inferior en 300 puntos básicos al del periodo enero-junio 2016, lo que refleja un control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

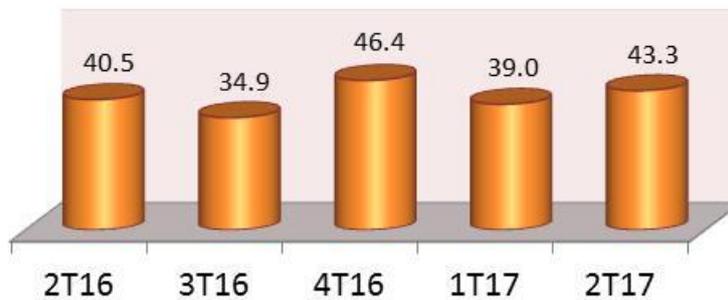
**Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos
Trimestral**



Resultado Neto

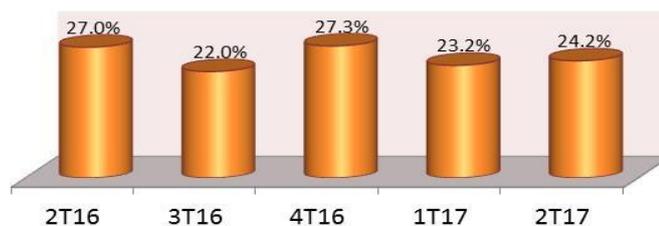
Al 30 de junio 2017 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 82 MM, superior en 2% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 81 MM.

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



La Rentabilidad sobre Patrimonio del período enero-junio 2017 (ROE) alcanzó el 23.0%, inferior al 26.9% % del mismo período del 2016, pero por encima del total de las entidades Financieras (11.6%) a mayo 2017.

ROE Trimestral



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2017 alcanzó el monto de S/. 4,158 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 766 MM, superior en S/. 119 MM al 30 de junio 2016, 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 17.03%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

		jun-17	
		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	416	4,158
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1	6
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>34</u>	<u>338</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	450	4,501
Requerimiento de Patrimonio Adicional.	(e)	<u>128</u>	<u>1,280</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	578	5,781
Patrimonio efectivo	(g)	766	
Nivel 1		584	
Nivel 2		183	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	188	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	17.03%	

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/. 450 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 128 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 CSF de S/. 578 MM al 30 de junio de 2017. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 766 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 188 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.