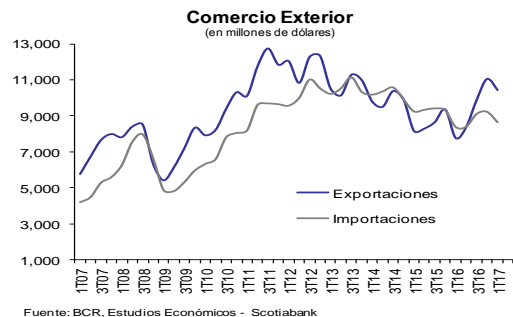
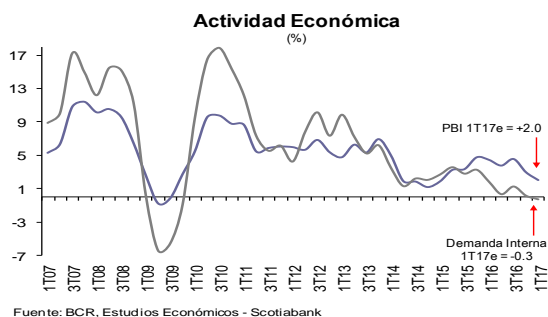


**INFORME DE GERENCIA  
MARZO 2017**

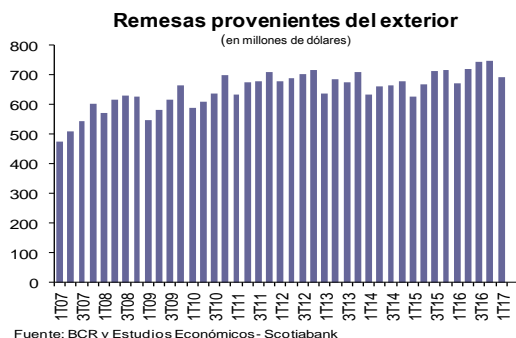
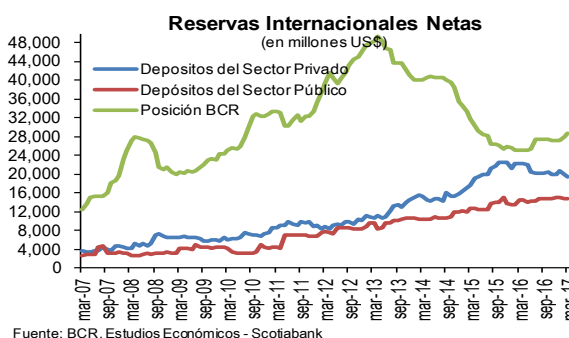
**ENTORNO MACROECONOMICO**

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.

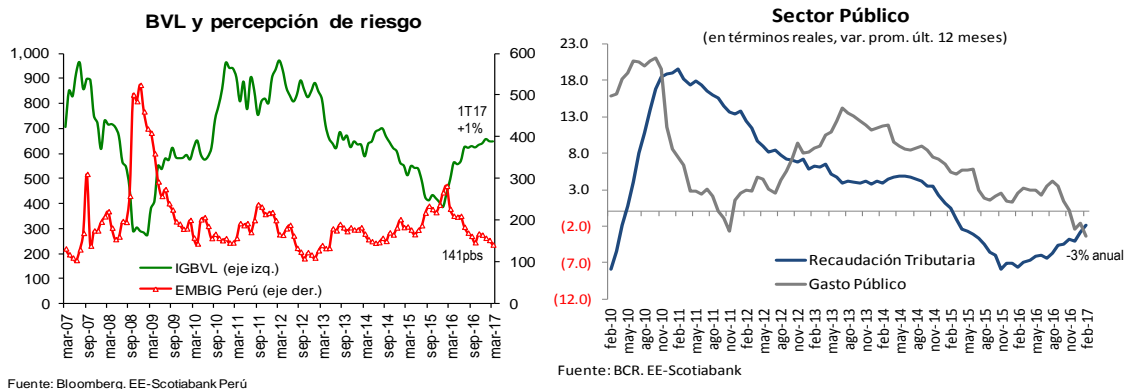


En el sector externo, durante el 1T17 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,770 millones, consolidando un superávit comercial por tercer trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 4,290 millones en términos anuales.



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%.

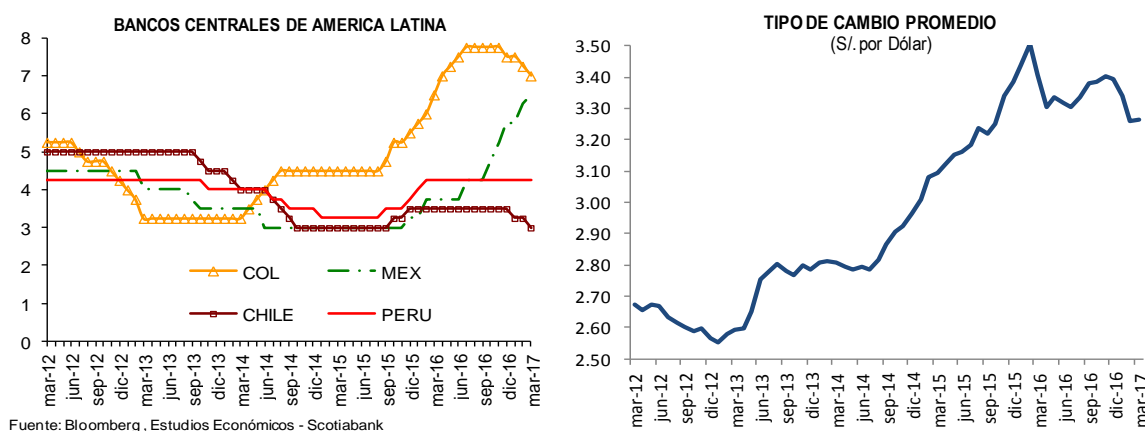
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 15pbs, pasando de 0.92% en el 4T16 a 1.07% en el 1T17, como consecuencia del aumento de la tasa de la Reserva Federal en 25pbs, a 1.00%.

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 Colombia      | BCC   | 6.50  | 7.50  | 7.75  | 7.50  | 7.00  | -0.50     |

Fuente: Bloomberg Elaboración: 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 contrajeron 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.

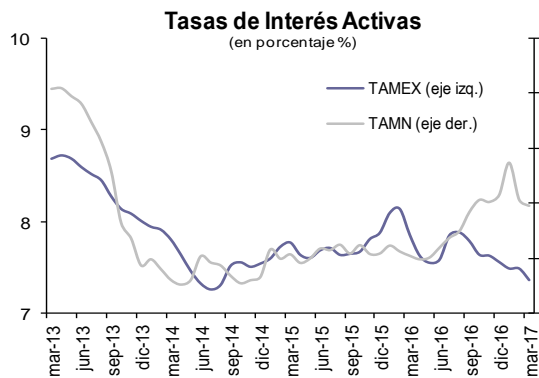
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 168% de la cartera atrasada en el 2016 a 163% en febrero 2017, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 118% a 117%. Estos indicadores reflejan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

## **GESTIÓN BANCARIA**

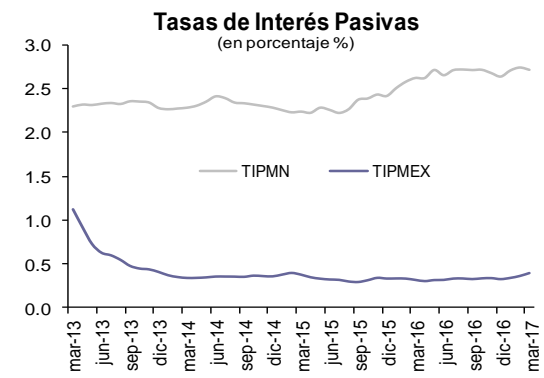
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, se redujo en -0.7% durante los últimos 12 meses culminados en 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

#### Crediscotia En S/. MM

|  | mar-16       | dic-16       | mar-17       | Variación 12 meses<br>mar-17 / mar-16 |           | Variación Trim.<br>mar-17 / dic-16 |           |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------------------------------|-----------|------------------------------------|-----------|
|  |              |              |              | Abs.                                  | %         | Abs.                               | %         |
|  |              |              |              | Activo Total                          | 4,088     | 4,098                              | 4,211     |
| Fondos Interbancarios  | 40           | 97           | 121          | 81                                    | 2         | 25                                 | 0         |
| Disponibles  | 576          | 547          | 453          | -123                                  | -21%      | -94                                | -17%      |
| Inversiones  | 296          | 148          | 304          | 8                                     | 3%        | 156                                | 106%      |
| Colc. Brutas   | <b>3,404</b> | <b>3,438</b> | <b>3,544</b> | <b>140</b>                            | <b>4%</b> | <b>106</b>                         | <b>3%</b> |
| Colc. Netas  | 3,015        | 3,066        | 3,163        | 148                                   | 5%        | 96                                 | 3%        |
| Colc. Refinanciada, neta                                       | 82           | 99           | 97           | 15                                    | 18%       | -2                                 | -2%       |
| Créditos Vencidos  | 155          | 183          | 178          | 23                                    | 15%       | -5                                 | -3%       |
| Cobranza Judicial  | 91           | 43           | 52           | -40                                   | -44%      | 9                                  | 20%       |
| Provisión Colocaciones   | -441         | -420         | -429         | 11                                    | -3%       | -9                                 | 2%        |
| Pasivos Totales  | 3,529        | 3,416        | 3,539        | 9                                     | 0%        | 122                                | 4%        |
| Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero | 2,408        | 2,381        | 2,466        | 58                                    | 2%        | 85                                 | 4%        |
| Adeudados  | 791          | 687          | 806          | 16                                    | 2%        | 119                                | 17%       |
| Valores en Circulación   | 182          | 185          | 132          | -50                                   | -28%      | -53                                | -29%      |
| Patrimonio Neto  | 559          | 681          | 672          | 113                                   | 20%       | -9                                 | -1%       |
| Utilidad Neta  | 40           | 162          | 39           | -1                                    | -3%       | -123                               | -76%      |
| <b>Cartera Total</b>   | <b>3,404</b> | <b>3,438</b> | <b>3,544</b> | <b>140</b>                            | <b>4%</b> | <b>106</b>                         | <b>3%</b> |
| - Créditos Directos  | 3,404        | 3,438        | 3,544        | 140                                   | 4%        | 106                                | 3%        |

### 2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2017 alcanzaron S/. 4,211 MM cifra superior en S/. 122 MM (+3%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de la cartera de colocaciones netas en S/. 148 MM y de Fondos interbancarios en S/. 81 MM.

Los Fondos Interbancarios ascendieron a S/. 121 MM, cifra superior en S/. 81 MM a la de marzo 2016, debido principalmente a mayores operaciones bancarias.

Las colocaciones netas ascendieron a S/.3,163 MM, cifra superior en S/. 148 MM (+ 3%) a la de doce meses atrás, y su participación en el total de activos a marzo 2017 aumentó en 140 puntos básicos hasta 75%.

Las inversiones Disponibles para la Venta ascendieron a S/.304 MM cifra superior en S/. 8 MM a la de doce meses atrás, explicable por el incremento en instrumentos representativos para la deuda.

Los fondos disponibles disminuyeron en S/123 MM (-21%) con respecto a marzo 2016, alcanzando S/ 453 MM principalmente debido a menores depósitos en el BCR (-S/.95 MM).



Los Otros Activos ascendieron a S/. 42 MM cifra superior en S/. 4 MM (9%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de los saldos de operaciones en trámite.

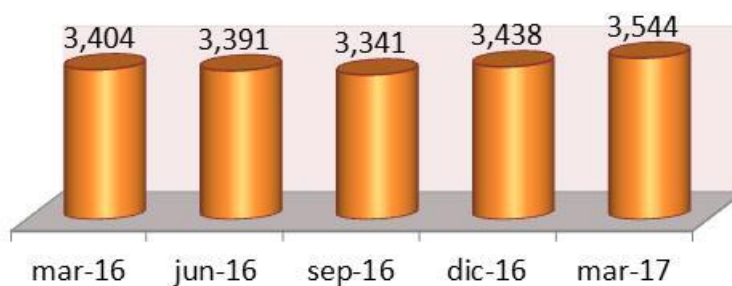
### Estructura del Activo (%)

| Rubros                       | mar-16       | dic-16       | mar-17       |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Disponible                   | 14.1         | 13.4         | 10.8         |
| Fondos Interbancarios        | 1.0          | 2.4          | 2.9          |
| Inversiones                  | 7.2          | 3.6          | 7.2          |
| Colocaciones Netas           | 73.7         | 74.8         | 75.1         |
| Inmueble Mobiliario y Equipo | 0.9          | 0.9          | 0.8          |
| Otros Activos                | 3.0          | 4.9          | 3.2          |
| <b>Total Activo</b>          | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |

### Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2017 totalizaron S/. 3,544 MM, cifra superior en 4% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de los préstamos (+145 MM), las colocaciones refinanciadas (+S/16 MM) y los créditos vencidos en (+ S/. 23 MM), compensados con menores saldos en tarjetas de crédito (-5 MM) y colocaciones en cobranza judicial (-40 MM)

### Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



**Colocaciones por moneda  
S/.MM**

|                                    | mar-16       | dic-16       | mar-17       | Var.12 ms. % | Var Trim % |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Coloc. Brutas M.N                  | 3,365        | 3,413        | 3,523        | 1%           | 3%         |
| Coloc. Brutas M.E                  | 39           | 25           | 21           | -37%         | -15%       |
| <b>Total Colocaciones (S/. MM)</b> | <b>3,404</b> | <b>3,438</b> | <b>3,544</b> | <b>1%</b>    | <b>3%</b>  |

**Participación %**

|                   |             |             |             |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| Coloc. Brutas M.N | 99%         | 99%         | 99%         |
| Coloc. Brutas M.E | 1%          | 1%          | 1%          |
| <b>Total</b>      | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

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/ 3,523 MM, con un incremento de 1% respecto a marzo 2016. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 6 MM (equivalentes a S/. 21 MM), representando solamente el 1% del total de colocaciones, y con una disminución de 37% en los últimos doce meses.

**Colocaciones Brutas por modalidad  
(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                        | %         |
| Tarjetas de Crédito              | 898          | 864          | 893          | -5                                 | -1%       | 29                              | 3%        |
| Préstamos                        | 2,166        | 2,236        | 2,311        | 145                                | 7%        | 76                              | 3%        |
| Créditos Hipotecarios            | 1            | 1            | 1            | 0                                  | -15%      | 0                               | -8%       |
| <b>Colocaciones Vigentes</b>     | <b>3,066</b> | <b>3,101</b> | <b>3,206</b> | <b>140</b>                         | <b>5%</b> | <b>105</b>                      | <b>3%</b> |
| Refinanciadas                    | 92           | 110          | 108          | 16                                 | 18%       | -2                              | -2%       |
| Cartera Atrasada                 | <b>246</b>   | <b>226</b>   | <b>230</b>   | -16                                | -7%       | 4                               | 2%        |
| -Vencidas                        | 155          | 183          | 178          | 23                                 | 15%       | -5                              | -3%       |
| -Cobranza Judicial               | 91           | 43           | 52           | -40                                | -44%      | 9                               | 20%       |
| <b>Total Colocaciones Brutas</b> | <b>3,404</b> | <b>3,438</b> | <b>3,544</b> | <b>140</b>                         | <b>4%</b> | <b>106</b>                      | <b>3%</b> |

Al 31 de marzo 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/. 2,311 MM, observándose un incremento de 7% respecto a marzo 2016.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 25% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 893 MM, el cual ha disminuido en -1% respecto a marzo 2016. En el 1T17 el saldo de tarjetas de crédito ha aumentado en 3% debido a la gestión comercial que está realizando la financiera.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 34.73% al 28 de febrero 2017.

### Calidad de Activos

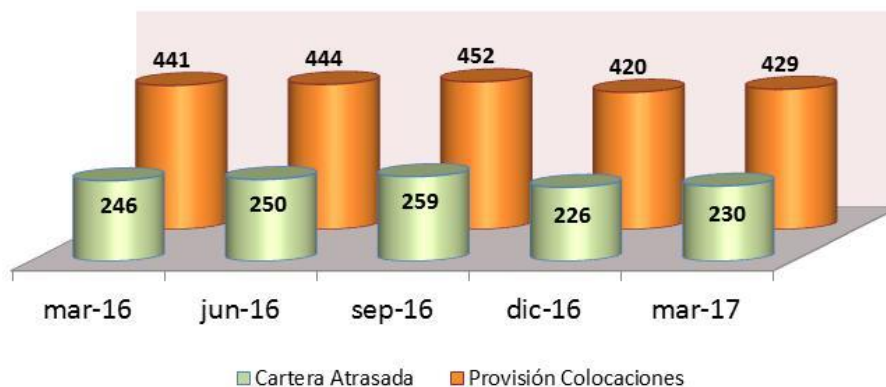
La cartera atrasada ha disminuido 7% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/. 230 MM, frente a un incremento de 4% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) se redujo a 6.49% en marzo 2017, inferior al 7.24% en marzo 2016, explicado por una mejor gestión del riesgo

#### Morosidad y Cobertura de Provisiones

(%)



#### Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo de 2017 alcanzaron S/.429 MM, mostrando una disminución de -3% en los últimos doce meses, pese a lo cual el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a marzo 2017 fue de 187%, superior al 179% de los doce meses atrás.

### 3. Pasivos

Al 31 de marzo 2017, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,539 MM, cifra superior en S/. 9 MM a la de marzo 2016, explicada principalmente por el aumento de obligaciones con el público y depósitos del sistema financiero (+58 MM) y de otros pasivos (+3 MM), compensado con la disminución de los Adeudados y Obligaciones financieras en 4% (S/.-35 MM) e Impuestos corrientes (S/. -19 MM).

Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,466 MM el cual concentra el 70% del pasivo total, porcentaje superior en 150 puntos básicos al de doce meses atrás. Los Adeudados representan el 23%, los valores en circulación el 3% y otros el 4% del pasivo.

#### Estructura del Pasivo (%)

| Rubros  | mar-16       | dic-16       | mar-17       |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero</b> | 68.2         | 69.7         | 69.7         |
| <b>Valores en Circulación</b>   | 5.2          | 5.4          | 3.7          |
| <b>Adeudados</b>  | 22.4         | 20.1         | 22.8         |
| <b>Otros Pasivos</b>  | 4.2          | 4.8          | 3.8          |
| <b>Total Pasivo</b>   | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |

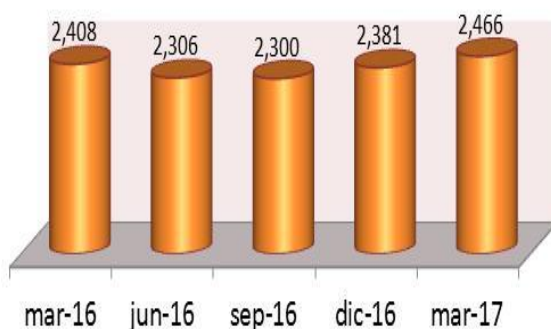
En cuanto a la captación por tipo de moneda, las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda nacional fueron de S/ 2,168 MM, incrementándose en 3% respecto a marzo 2016 y constituyeron el 88% de los depósitos totales, seis puntos porcentuales superiores a la participación de hace doce meses. Las Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero en moneda extranjera representaron el 12% y ascendieron a US\$ 92 MM (equivalentes a S/. 298 MM), habiendo disminuido en -20% respecto a marzo 2016.

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

|   | mar-16       | dic-16       | mar-17       | Var.12<br>ms. % | Var Trim<br>% |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN                 | 1,971        | 2,034        | 2,168        | 3%              | 8%            |
| Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME                 | 437          | 348          | 298          | -20%            | -16%          |
| <b>Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM</b> | <b>2,408</b> | <b>2,381</b> | <b>2,466</b> | -1%             | 4%            |
| <b>Participación %</b>  |              |              |              |                 |               |
| Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN                 | 82%          | 85%          | 88%          |                 |               |
| Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME                 | 18%          | 15%          | 12%          |                 |               |
| <b>Total</b>  | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  |                 |               |

**Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero**

**Evolución S/.MM**



**Estructura % por Modalidad**



La principal fuente de fondeo corresponde a los depósitos, que representan el 70% de los pasivos, y están compuestos por los depósitos a plazo (92%), ahorros (8%).

Los depósitos de ahorros crecieron 106% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 194 MM. Los depósitos a plazo se mantienen a nivel de estructura en los últimos doce meses, registrando saldos de S/. 2,254 MM.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 42.39% al 28 de febrero del 2017.

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

| Depósitos   | mar-16       | dic-16       | mar-17       | Variación 12 meses<br>mar-17 / mar-16 |           | Variación Trim.<br>mar-17 / dic-16 |           |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------------------------------|-----------|------------------------------------|-----------|
|   |              |              |              | Absoluta                              | %         | Absoluta                           | %         |
| Vista   | 9            | 6            | 6            | -3                                    | -34%      | 0                                  | -2%       |
| Ahorros   | 94           | 174          | 194          | 99                                    | 106%      | 20                                 | 11%       |
| Plazo   | 2,281        | 2,192        | 2,254        | -27                                   | -1%       | 63                                 | 3%        |
| Dep. Sist. Financiero   | 11           | 0            | 0            | -11                                   |           | 0                                  |           |
| Otros Dep. y Obligac.   | 12           | 10           | 12           | 0                                     | 0%        | 3                                  | 26%       |
| <b>Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero</b> | <b>2,408</b> | <b>2,381</b> | <b>2,466</b> | <b>58</b>                             | <b>2%</b> | <b>85</b>                          | <b>4%</b> |

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 938 MM, y están compuestos por adeudados (S/.806 MM) y por valores en circulación (S/.132 MM). Los adeudados se incrementaron en S/. 16 MM (2%) con respecto a marzo 2016, debido a mayores créditos con bancos e instituciones financieras del país.

Por su parte, los valores en circulación disminuyeron en S/. 50 MM (-28%) en los últimos doce meses, debido a la redención de los bonos corporativos en enero 2017 y el saldo que muestra corresponde a los bonos subordinados por S/. 130 MM.

Los otros pasivos al 31 de marzo 2017 ascendieron a S/ 135 MM, habiéndose incrementado en S/. 5 MM (4%) respecto a marzo 2016, agrupados por los rubros mostrados en el cuadro adjunto y el incremento se debe a mayor saldo en operaciones en trámite. La variación de otros pasivos en el 1T 17 fue -17%; atribuible a la disminución de operaciones en trámite.

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

| Otros Pasivos y Otros | mar-16     | dic-16     | mar-17     | Variación 12 meses<br>mar-17 / mar-16 |           | Variación Trim.<br>mar-17 / dic-16 |             |
|-----------------------|------------|------------|------------|---------------------------------------|-----------|------------------------------------|-------------|
|                       |            |            |            | Absoluta                              | %         | Absoluta                           | %           |
| Cuentas por Pagar     | 97         | 49         | 98         | 1                                     | 1%        | 49                                 | 101%        |
| Provisiones           | 22         | 24         | 23         | 1                                     | 5%        | -1                                 | -5%         |
| Otros Pasivos         | 11         | 91         | 14         | 3                                     | 29%       | -76                                | -84%        |
| <b>Total</b>          | <b>130</b> | <b>163</b> | <b>135</b> | <b>5</b>                              | <b>4%</b> | <b>-28</b>                         | <b>-17%</b> |

**4. Patrimonio**

El Patrimonio al 31 de marzo 2017 ascendió a S/. 672 MM, habiéndose incrementado en S/. 113 MM (20%) 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

|                              | mar-16     | dic-16     | mar-17     | Variación 12 meses<br>mar-17 / mar-16 |            | Variación trim.<br>mar-17 / dic-16 |            |
|------------------------------|------------|------------|------------|---------------------------------------|------------|------------------------------------|------------|
|                              |            |            |            | Abs.                                  | %          | Abs.                               | %          |
| <b>PATRIMONIO</b>            | <b>559</b> | <b>681</b> | <b>672</b> | <b>113</b>                            | <b>20%</b> | <b>-9</b>                          | <b>-1%</b> |
| Capital Social               | 321        | 388        | 485        | 164                                   | 51%        | 97                                 | 25%        |
| Capital Adicional            |            |            |            |                                       |            |                                    |            |
| Reservas                     | 82         | 82         | 99         | 16                                    | 20%        | 16                                 | 20%        |
| Ajuste de Patrimonio         |            |            |            |                                       |            |                                    |            |
| Resultado Acumulado          | 116        | 49         | 49         | -67                                   | -58%       | 0                                  | 0%         |
| Resultado Neto del Ejercicio | 40         | 162        | 39         | -1                                    | -3%        | -123                               | -76%       |

El capital social se incrementó en S/. 164 MM, debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2015 y 2016.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 32.23% al 28 de febrero 2017.

## 5. Resultados

### Estado de Resultados

S/. MM

|  | Acumulado |           | Variación 12 meses |            | Result. Trim. |           |           | Variación 1T17 / 4T16 |             |
|--|-----------|-----------|--------------------|------------|---------------|-----------|-----------|-----------------------|-------------|
|  | mar-16    | mar-17    | Var. Abs.          | Var.%      | 1T-16         | 4T-16     | 1T-17     | Var. Abs.             | Var.%       |
| Ingresos por Intereses                   | 280       | 279       | -0                 | 0%         | 280           | 280       | 279       | -1                    | 0%          |
| Gastos por Intereses                     | 42        | 40        | -2                 | -5%        | 42            | 40        | 40        | 0                     | 1%          |
| Provisiones para Créditos Directos       | 83        | 100       | 17                 | 20%        | 83            | 96        | 100       | 4                     | 4%          |
| Ingresos por Servicios Financieros, neto | 29        | 34        | 4                  | 15%        | 29            | 34        | 34        | -0                    | -1%         |
| Resultados por Operaciones Finac. ROF    | 1         | 1         | -0                 | -1%        | 1             | 1         | 1         | -0                    | -27%        |
| Gastos de Administración                 | 111       | 112       | 1                  | 0%         | 111           | 116       | 112       | -5                    | -4%         |
| Depreciaciones y Amortizaciones          | 2         | 2         | -0                 | -13%       | 2             | 2         | 2         | 0                     | 1%          |
| Valuación de Activos y Provisiones       | 0         | 1         | 0                  | 68%        | 0             | 1         | 1         | -0                    | -16%        |
| Otros Ingresos y Gastos                  | -3        | -3        | -0                 | 14%        | -3            | 2         | -3        | -5                    | -268%       |
| Impuesto a la Renta                      | -27       | -17       | 10                 | -38%       | -27           | -15       | -17       | -2                    | 10%         |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>      | <b>40</b> | <b>39</b> | <b>-1</b>          | <b>-3%</b> | <b>40</b>     | <b>46</b> | <b>39</b> | <b>-7</b>             | <b>-16%</b> |

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 279 MM en el periodo enero-marzo 2017, compuestos en un 98% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/. 275 MM, los mismos que no mostraron variación. Respecto a la variación del 1Trim 17 versus 4Trim 16 (-S/. 1 MM) se debe a la cartera de créditos directos.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 40 MM, los mismos que se redujeron en -5% respecto al acumulado enero-marzo 2016. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 27 MM, explican el 68% del total de intereses pagados, y se incrementaron en 2% en los últimos doce meses, tanto debido al incremento de los volúmenes de depósitos

Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) representaron el 32% de los gastos por intereses, con un monto de S/. 13 MM, inferior en S/. -2 MM (-13%) a los de enero-marzo 2016. Esta disminución se explica por menores intereses pagados en adeudos (S/. -2 MM), debido a menores tasas.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 20%, alcanzando el monto de S/.100 MM y permitiendo incrementar el ratio de aprovisionamiento.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 34 MM, nivel superior al de doce meses atrás (15%) debido a medidas de aseguramiento de ingresos.

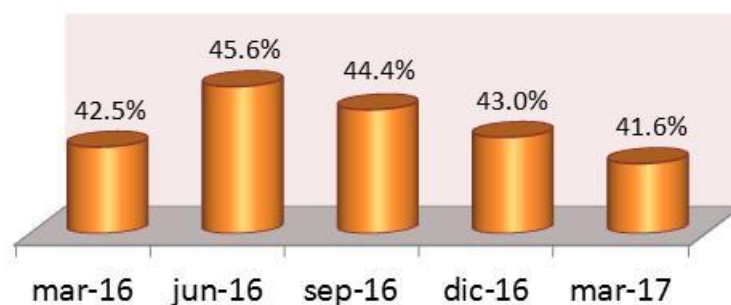
Los resultados por operaciones financieras fueron de S/. 1 MM, similares a los de doce meses atrás, y se explican por utilidad en diferencia de cambio.

La valuación de activos y provisiones se incrementó en S/.0.3 MM debido al incremento en provisión de cuentas por cobrar S/. 0.6 MM y otras provisiones, compensado parcialmente con la disminución en créditos indirectos S/. -0.4MM.

Los gastos de administración fueron S/. 112 MM, los mismos que se mantienen estables en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal en -3% por adecuaciones en la estructura del personal y por los gastos de impuestos y contribución en -26%, compensados parcialmente por el incremento en 4% 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 41.6% en el periodo enero-marzo 2017, inferior al 42.5% del periodo enero-marzo 2016, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

#### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral

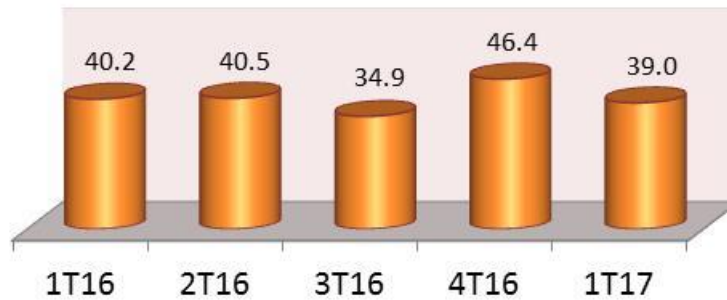




## Resultado Neto

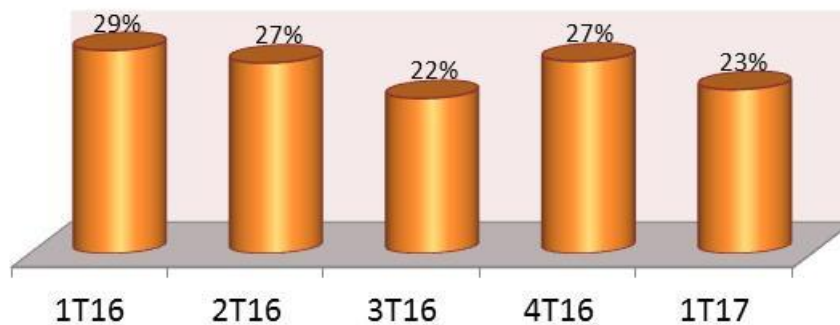
Al 31 de marzo 2017 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 39.0 MM, inferior en 3% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 40.2 MM.

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



La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio del período enero-marzo 2017 (ROE) alcanzó el 23.2%, inferior al 28.9% % del mismo período del 2016, se encuentra por encima de la rentabilidad de las entidades financieras y bancos de consumo.

**ROE Trimestral**



## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2017 alcanzó el monto de S/. 4,689 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 765 MM, superior en S/. 116 MM al 31 de marzo 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 16.31%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

|  |                       | mar-17        |              |
|--|-----------------------|---------------|--------------|
|  |                       | Requerimiento | APR          |
|  |                       | S/. MM        | S/. MM       |
| Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito   | (a)                   | 404           | 4,038        |
| Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado   | (b)                   | 1             | 12           |
| requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional  | (c)                   | <u>64</u>     | <u>639</u>   |
| <b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b> | (d)= (a)+(b)+( c)     | <b>469</b>    | <b>4,689</b> |
| Requerimiento de Patrimonio Adicional.   | ( e)                  | <u>130</u>    | <u>1,295</u> |
| <b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>  | <b>(f) = (d)+( e)</b> | <b>598</b>    | <b>5,984</b> |
| <b>Patrimonio efectivo</b>   | <b>(g)</b>            | <b>765</b>    |              |
| Nivel 1  |                       | 584           |              |
| Nivel 2  |                       | 181           |              |
| <b>Superávit global de patrimonio efectivo</b>   | <b>(g)-(f)</b>        | <b>166</b>    |              |
| <b>Ratio de Capital Global</b>   | (g)/ [(d)/10%]        | 16.31%        |              |

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/. 469 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 130 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/. 598 MM al 31 de marzo de 2017. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 765 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 166 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.