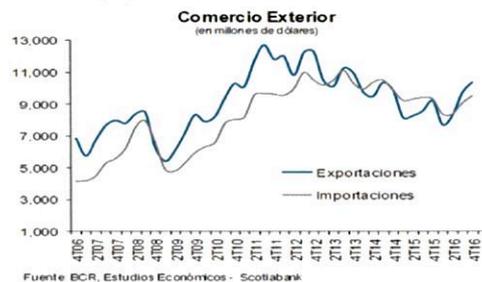
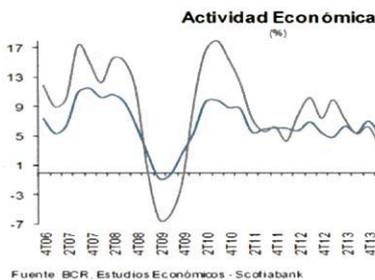


ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento cercano a 3.0% durante el 4T16, ritmo menor al 4.4% del 3T16 de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca -por el incremento en la cuota de captura de anchoveta-, Minería -por mayor producción de cobre y hierro-, y Electricidad -por mayor demanda asociada a la minería-; mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Construcción -debido a la contracción de la inversión pública y privada-, y Manufactura No Primaria (por la caída de la producción industrial por séptimo trimestre consecutivo y menor exportación a países de la región). Con este resultado la economía peruana acumula veintinueve trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 4T16 el ritmo de la inflación se aceleró ligeramente debido al retraso de lluvias que presionó hacia el alza los precios de los alimentos perecibles.

La recaudación tributaria continuó recuperándose levemente, por tercer trimestre consecutivo, registrando aún una variación negativa en términos anuales. El gasto público se desaceleró debido a la aplicación de un ajuste fiscal por parte de la administración del Gobierno que priorizó alcanzar la meta fiscal. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por segundo trimestre consecutivo. La percepción de riesgo se elevó levemente en un contexto de incertidumbre tras el triunfo de Donald Trump en la Presidencia de los EE.UU.

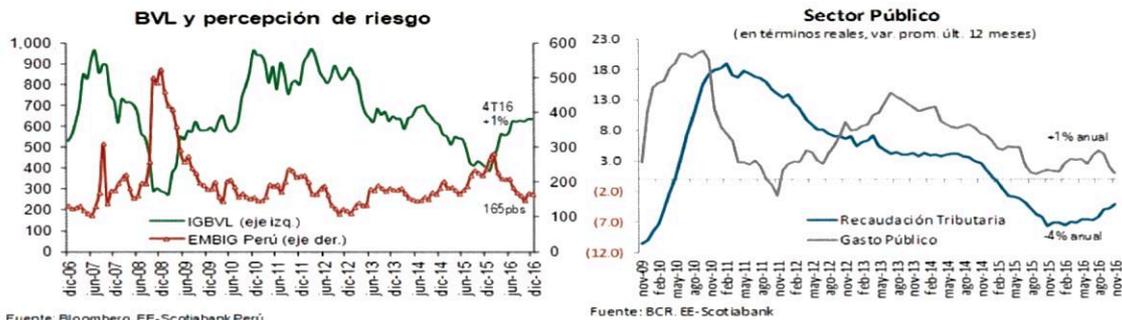


En el sector externo, durante el 4T16 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 745 millones, con lo que se revertiría el déficit, pasando a un superávit comercial cercano a los USD 885 millones en términos anuales, por primera vez en 2.5 años.



El flujo de capitales hacia el país más el superávit comercial se reflejó en un aumento de las RIN durante el 4T16, en USD 417 millones.

La percepción de riesgo país en el 4T16 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 3pbs, luego de tres trimestres de caída, en un contexto de incertidumbre ante el triunfo de Donald Trump en las elecciones en EE.UU, el más afectado fue México, donde el riesgo país se elevó en 33pbs, ampliándose el spread del Perú respecto de México de -112pbs a -142pbs. Por el contrario, las primas de riesgo país descendieron en Colombia (-2pbs) y Chile (-11pbs), ante el repunte de los precios del petróleo y el cobre, respectivamente. 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 4.9% en el 3Trim16 a -4.1% en el 4Trim16 en términos reales anuales, continuando con una leve recuperación. El gasto público se desaceleró, pasando de un ritmo anual de 4.1% a fines del 3T16 a 1.0% en el 4T16, en un contexto donde la inversión pública se contrajo de 0.4% a -3.6% en el mismo lapso. El consumo público también se desaceleró, pasando de un aumento de 7.6% a 3.2% en términos reales. El gobierno implementó en el 4T16 un severo ajuste fiscal, de tal manera que el resultado fiscal pasó de un déficit equivalente a 3.4% del PBI al 3T16 a uno de 2.8% del PBI en el 4T16, por debajo de la meta fiscal de 3.0%.

INFLACION

Durante el 4T16 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 1.04%. Aumentaron las tarifas eléctricas (+4.4%), gasolina (+4.0%), productos avícolas (+3.9%), transporte (+2.5%), leche (+2.0%) y hortalizas (+2.0%), entre otros. Por el contrario, descendieron los precios de pescados y mariscos (-1.1%), leguminosas (-0.8%) y giras turísticas (-0.7%).

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 3.1% a fines del 3T16 a 3.2% al cierre del 2016, aún por encima del límite superior del rango objetivo del BCRP (entre 1% y 3%) por noveno trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación se elevaron, para el 2017 de 2.7% a 2.9%, y para el 2018 de 2.7% a 2.8%, aunque se mantuvieron dentro del rango objetivo, por lo que el BCRP 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 3.8% en el 3T16 a 3.7% en el 4T16, ubicándose por vigésimo segundo trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCRP. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió de 3.0% en el 3T16 a 2.9% en el 4T16, retornando al rango objetivo del BCR luego de cinco trimestres.



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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

La tasa interbancaria en soles se elevó, luego de dos trimestres de caída, pasando de un promedio de 4.24% en el 3T16 a 4.30% en el 4T16, en un contexto en el que el BCRP mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 14pbs otra vez, pasando de 0.79% en el 3T16 a 0.92% en el 4T16, como consecuencia del aumento de la tasa de la Reserva Federal en 25pbs, a 0.75%.

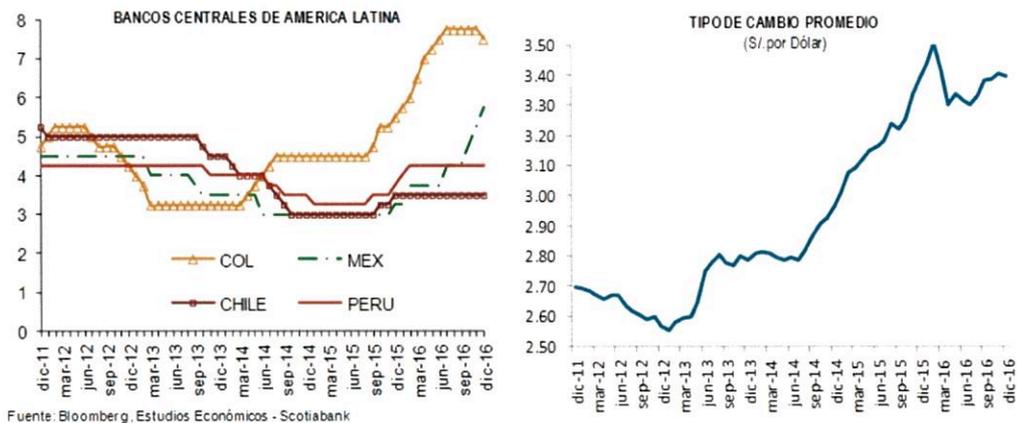
El Banco Central Europeo y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia. En América Latina, México elevó su tasa de interés en 150pbs, con el fin de contener la depreciación del peso mexicano, mientras que Chile y Perú mantuvieron sus tasas de interés sin cambios, y Colombia y Brasil optaron por reducir sus tasas de interés en -25pbs y -50pbs, respectivamente.



CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	Var. 4T16
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.25
Banco Central Europeo	ECB	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.25	0.25	0
Banco de Japón	BOJ	0.00	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0
Banco Central de Brasil	COPOM	14.25	14.25	14.25	14.25	13.75	-0.50
Banco Central de Chile	CBC	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.75	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	3.25	3.75	4.25	4.25	5.75	1.50
Banco Central de Colomb	BCC	5.50	6.50	7.50	7.75	7.50	-0.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

TIPO DE CAMBIO

El sol peruano (PEN) se depreció 1.6% durante el 4T16 respecto del dólar en términos promedio y se apreció 0.9% en términos fin de periodo, cerrando el 2016 en S/3.356. Durante el 4T16 los mercados financieros se mantuvieron volátiles como consecuencia del sorpresivo resultado de las elecciones en EE.UU., donde Donald Trump resultó ganador y 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 cuarto trimestre consecutivo, aunque a su menor ritmo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 4T16 fue de 0.8%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 0.4%. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció a un ritmo anual de 3.6% con tipo de cambio constante, desacelerado respecto del 11.4% registrado durante el 2015. Con tipo de

cambio corriente se registró un aumento de sólo 2.9%. 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	mar-16	jun-16	sep-16	oct-16	nov-16	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	108,108	105,900	104,961	105,369	104,756	-0.4%	-1.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	68,388	69,520	68,685	69,123	68,927	3.8%	2.9%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,838	1,982	1,952	2,027	2,032	21.1%	16.4%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.69%	2.85%	2.84%	2.93%	2.95%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,084	3,213	3,192	3,238	3,244	10.7%	10.8%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	162%	164%	160%	160%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,536	2,743	2,742	2,829	2,825	19.8%	16.7%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.0	4.2	4.2	4.3	4.4		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	63,514	62,406	61,908	62,422	62,118	0.5%	0.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	7,908	7,285	7,376	7,054	6,604	-19.7%	-22.0%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	10,170	10,825	10,985	11,297	11,302	11.1%	11.7%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	14.7	15.0	15.2	15.2	15.2		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,124	2,084	2,075	2,084	2,086	-5.1%	-4.8%
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%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	20.9%	19.3%	18.9%	18.5%	18.5%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 2.3% en términos de tipo de cambio constante y de 1.6% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en el segmento Mypes (pequeñas y microempresas) con 3.7% en el 4T16 (1.2% durante los últimos 12 meses), seguido de mediana empresa con 1.3% (2.3% durante los últimos 12 meses). El segmento mayorista (corporativo y grandes empresas) se contrajo 0.2% (pero acumuló un aumento de 2.5% durante los últimos 12 meses).

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 6.3% en términos de tipo de cambio constante y de 5.4% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en préstamos personales, creciendo 3.1% en el 4T16 (9% durante el último año), seguido de tarjetas de crédito con 2.5% (con un ritmo anual de 9.4%). El crédito vehicular continuó contrayéndose, esta vez en 2.6% (acumulando una caída de 11.6% durante últimos 12 meses), mientras que el crédito hipotecario se contrajo 0.3%, explicado en parte por los efectos de la ley que permite disponer del 25% del fondo de pensiones para la amortización de créditos hipotecarios.

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario desaceleraron su ritmo de crecimiento anual a 0.9% (con tipo de cambio constante), registrando un aumento de 0.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 62,118 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, se desaceleraron pasando de un ritmo anual de 7% a fines del 2015 a 2.8% a noviembre 2016. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, pasaron de 9.1% a fines del 2015 a 7.3% a noviembre 2016, mientras que los depósitos a plazo desaceleraron, pasando de un ritmo anual de 15% a fines del 2015 a una contracción de 3.9% a noviembre.



CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,032 millones, con un ritmo de aumento de 16% en los últimos 12 meses, ritmo mayor al 6% registrado en el 2015. Los créditos con pago puntual crecieron sólo 1%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumentó de 2.53% a diciembre del 2015 a 2.95% a noviembre 2016, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 2,825 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 3,467 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.55% a fines del 2015 a 4.10% a noviembre 2016, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.85% a 4.36% durante el mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 1% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 4%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 8%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 7% y los de categoría Pérdida crecieron 24%. Estas cifras reflejan que el deterioro de la calidad crediticia aún continúa.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 175% de la cartera atrasada en el 2015 a 160% en noviembre 2016, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 124% a 115%. Estos indicadores reflejan que durante el 4T16 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

GESTIÓN BANCARIA

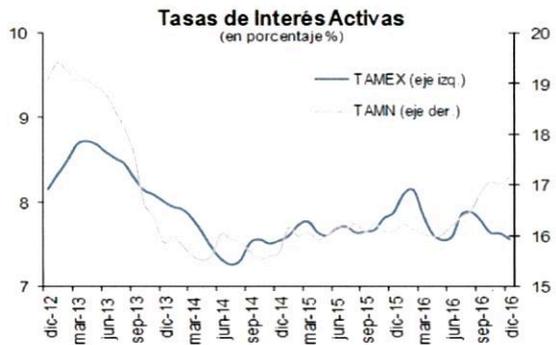
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, se redujo en -4.7% durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, ritmo inferior al aumento de +5% registrado en el 2015. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se ubicó en 41.6%, manteniéndose cerca del 41.4% registrado a fines del 2015. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de USD 2,086 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto inferior a los USD 2,199 millones acumulados durante el 2015. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0%, mientras que el ROE descendió de 21.6% en el 2015 a 18.5% en noviembre, 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 4T16 las tasas de interés bancarias en soles registraron un alza. La tasa activa en soles (TAMN) aumentó 31pbs a 17.2% durante el 4T16, por segundo trimestre consecutivo. El aumento de las tasas activas en soles se produjo principalmente en créditos de consumo con 276pbs, seguido de créditos a la microempresa con 61pbs, al registrar una mayor percepción de riesgo crediticio. Por el contrario, descendieron las tasas de comerciales (corporativos, grandes y medianas empresas) en 16pbs en promedio. También descendieron las tasas de créditos hipotecarios (-30pbs) por segundo



trimestre consecutivo. La tasa pasiva en soles (TIPMN) bajó 7pbs a 2.63% durante el 4T16, a pesar 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 tuvieron un sesgo hacia la baja. La tasa activa (TAMEX) descendió 23pbs a 7.6% en el 4T16. Las tasas para créditos comerciales (corporativo, grandes y medianas empresas) descendieron 35pbs en promedio, a pesar del aumento de la Libor a 3m (+14pbs), mientras que en el crédito Mype el descenso fue de 15pbs. En el segmento de personas, las tasas para créditos de consumo e hipotecario en dólares también descendieron 30pbs y 32pbs, respectivamente. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo estable en 0.33%, por segundo trimestre consecutivo, a pesar del aumento de la tasa Libor.

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

	dic-15	sep-16	dic-16	Variación 12 meses dic-16 / dic-15		Variación Trim. dic-16 / sep-16	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	57,169	58,117	55,452	-1,717	-3%	-2,665	-5%
Disponible	14,321	12,902	11,375	-2,947	-21%	-1,527	-12%
Inversiones	4,735	3,522	3,803	-932	-20%	281	8%
Colc. Brutas	36,968	38,828	38,626	1,659	4%	-201	-1%
Colc. Netas	35,756	37,427	37,245	1,489	4%	-182	0%
Colc. Refinanciada	192	259	306	114	60%	47	18%
Créditos Vencidos	699	741	766	67	10%	25	3%
Cobranza Judicial	364	543	421	57	16%	-122	-22%
Provisión Colocaciones	1,414	1,624	1,578	164	12%	-46	-3%
Pasivos Totales	50,897	51,195	48,204	-2,693	-5%	-2,991	-6%
Depósitos	33,439	34,541	33,373	-66	0%	-1,168	-3%
Adeudados	8,244	7,912	6,369	-1,875	-23%	-1,544	-20%
Valores en Circulación	2,848	2,863	2,810	-38	-1%	-53	-2%
Patrimonio Neto	6,272	6,922	7,248	976	16%	326	5%
Utilidad Neta	1,014	844	1,168	154	15%		



Cartera Total	46,511	48,050	48,024	1,513	3%	-26	0%
- Créditos Directos	36,968	38,828	38,626	1,659	4%	-201	-1%
- Créditos Contingentes	9,543	9,222	9,397	-146	-2%	175	2%
- Aceptaciones Bancarias	81	43	69	-12	-15%	26	59%
- Fianzas	8,698	8,488	8,666	-31	0%	179	2%
- Cartas de Crédito	765	691	662	-103	-13%	-29	-4%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron S/. 55,452 MM cifra inferior en S/. 1,717 MM (-3%) a la de doce meses atrás, a pesar del incremento de 4% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 1,489 MM), las que alcanzaron S/. 37,245 MM y cuya participación en el total de activos fue de 67%, cinco puntos porcentuales mayor al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó en S/.2,947 MM (-21%) con respecto a diciembre 2015, alcanzando S/. 11,375 MM, debido a un menor requerimiento de encaje atribuible a una menor base de depósitos en moneda extranjera y a menores compromisos de recompra con el BCRP. En el trimestre el disponible disminuyó en S/ 1,527 MM (-12%) por menores depósitos en el BCR (-S/.1,431 MM) principalmente en moneda extranjera.

Las Inversiones Financieras Netas alcanzaron los S/. 3,803 MM, constituidas principalmente por Inversiones disponibles para la Venta por S/ 2,078 MM, Inversiones a valor razonable por S/.511 MM e Inversiones en Participaciones por S/. 1,214 MM. Las inversiones están compuestas mayormente por Certificados de Depósitos del BCR y Bonos del Tesoro Público peruano, mientras que la Inversión en Participaciones está compuesta por subsidiarias (S/. 1,144 MM) y participaciones en negocios conjuntos (S/.70 MM).

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se redujeron en S/ 1,026 MM con respecto al cierre del 2015 debido a un menor monto de inversión en certificados reajustables del BCR y de bonos del tesoro público peruano.

Estructura del Activo (%)

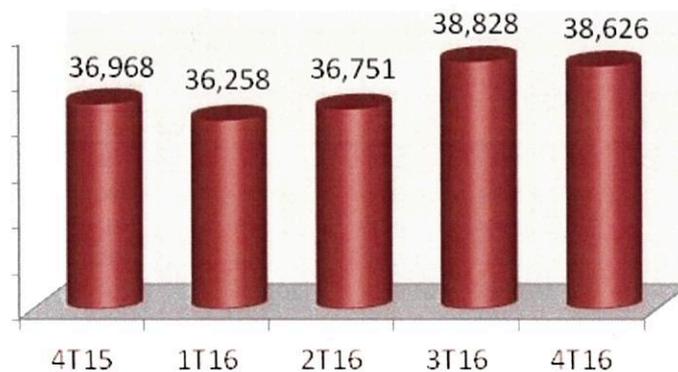
Rubros	dic-15	sep-16	dic-16
Disponible	25.1	22.2	20.5
Fondos Interbancarios	0.0	0.1	0.3
Inversiones	8.3	6.1	6.9
Colocaciones Netas	62.5	64.4	67.2
Bs. Realizables y Adj.	0.1	0.1	0.1
Activo Fijo	0.7	0.6	0.6
Otros Activos	3.4	6.5	4.4
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 67%, superior en tres puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 25,761 MM con un crecimiento de 9% en los últimos doce meses debido tanto a la preferencia de los clientes por tomar préstamos en moneda local como al alineamiento del Banco a la política de desdolarización del BCRP. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 3,834 MM (equivalentes a S/. 12,866 MM), con una disminución de 2% en el mismo período.



Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



Colocaciones por moneda

	dic-15	sep-16	dic-16	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	23,639	25,117	25,761	9%	3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,908	4,032	3,834	-2%	-5%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	36,968	38,828	38,626	4%	-1%

Participación %

Colocaciones Brutas MN	64%	65%	67%
Colocaciones Brutas ME	36%	35%	33%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2016 totalizaron S/. 38,626 MM, cifra superior en 4% a la de diciembre del 2015, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se redujeron en S/201 MM principalmente por vencimientos de operaciones de corto plazo de créditos comerciales en el mes de diciembre y reducción de colocaciones en cobranza judicial.

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

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

Colocaciones Brutas	dic-15	sep-16	dic-16	Variación 12 meses dic-16 / dic-15		Variación Trim. dic-16 / sep-16	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	150	219	205	55	37%	-14	-6%
Tarjetas de Crédito	1,806	1,963	2,131	325	18%	169	9%
Descuento	605	477	543	-62	-10%	66	14%
Factoring	520	524	659	139	27%	135	26%
Préstamos	19,066	21,026	20,826	1,760	9%	-200	-1%
Arrendamiento Financiero	3,705	3,615	3,354	-351	-9%	-261	-7%
Créditos Hipotecarios	5,586	5,703	5,661	75	1%	-43	-1%
Otras colocaciones	4,255	3,734	3,733	-522	-12%	-1	0%
Colocaciones Vigentes	35,692	37,262	37,112	1,420	4%	-150	0%
Refinanciadas	206	276	324	118	57%	49	18%
Reestructuradas	0	0	0	0	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,069	1,290	1,191	121	11%	-100	-8%
- Vencidas	703	745	768	65	9%	23	3%
- Cobranza Judicial	366	545	422	56	15%	-123	-23%
Total Colocaciones Brutas	36,968	38,828	38,627	1,659	4%	-201	-1%



Al 31 de diciembre del 2016, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 54% del total de colocaciones por un monto de S/. 20,826 MM, y con un incremento del 9% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a diciembre 2015, fueron las correspondientes a Sobregiros y avances en Cta.Cte (+37%), Factoring (+27%) y Tarjetas de Crédito (+18%). Los créditos Hipotecarios crecieron solo +1% afectados por la ley que permite disponer del 25% del fondo de pensiones para la amortización de créditos hipotecarios para primera vivienda. Por su parte las Otras Colocaciones disminuyeron 12% explicados principalmente por menores operaciones de Comercio Exterior. Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes se redujeron en S/.150 MM, explicados por la disminución de saldos de Préstamos (-S/ 200 MM) y Arrendamiento Financiero (-S/261 MM), compensados con el incremento de saldos en Tarjetas de Crédito (+S/169 MM) y Factoring (+S/ 135 MM).

La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 31 de diciembre del 2016 asciende a S/. 48,024 MM, mostrando un crecimiento anual de 3%. La mayor parte de la cartera (80%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/. 9,397 MM, con una reducción anual de 2%, atribuible a cartas de crédito (-S/103 MM) y fianzas (-S/31 MM)

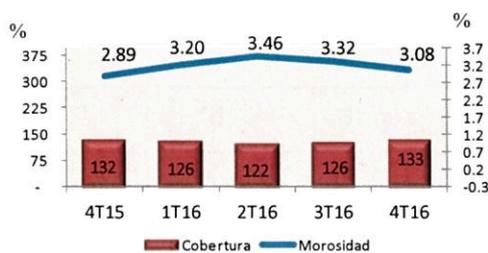
En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 16.7% al 30 de noviembre 2016, superior en 35 bps a la que tenía al cierre de diciembre del 2015 (16.3%).

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 11% en los últimos doce meses (de S/. 1,069 MM a S/. 1,191 MM), frente a un crecimiento de 4% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.08% en diciembre 2016, superior al 2.89% de diciembre 2015, atribuible en gran parte a un mayor porcentaje de portafolio con garantías, el mismo que no es castigable pero es de mayor recuperabilidad. Con respecto al cierre de setiembre 2016, la morosidad se redujo de 3.32% a 3.08% debido principalmente a la reducción de las colocaciones en cobranza judicial.



Morosidad % y Cobertura de Cartera Atrasada%



Cartera Atrasada y Provisiones En S/. MM



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron S/. 1,578 MM, mostrando un incremento de 12% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a diciembre 2016 fue de 133%, superior al 132% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 48,204 MM, cifra inferior en -S/. 2,693 MM (-5%) a la de diciembre 2015, explicada principalmente por la reducción de Adeudados en -S/. 1,875 MM (-23%) y por menores Cuentas por Pagar (-S/ 1,219 MM) referidas a operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera celebradas con el BCR; compensadas por el incremento de +S/.619 MM de operaciones en trámite registradas en Otros Pasivos, referidas principalmente a transacciones efectuadas durante los últimos días del mes y pendientes de liquidar al cierre de diciembre.

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 33,373 MM -similar al del cierre del 2015- y concentra el 69% del pasivo total, 353 bps más que a diciembre 2015.

Estructura de Pasivos (%)

Rubros	dic-15	sep-16	dic-16
Depósitos	65.7	67.5	69.2
Fondos Interbancarios	0.8	0.7	1.0
Valores en Circulación	5.6	5.6	5.8
Adeudados	16.2	15.5	13.2
Otros Pasivos	11.7	10.7	10.7
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

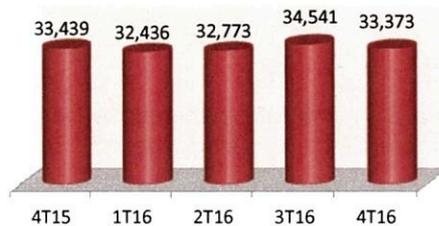


En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 52% y un monto de S/. 17,363 MM al cierre de diciembre 2016, el cual muestra un aumento de 27% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en once puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 18% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,770 MM (equivalente a S/. 16,010 MM), once puntos porcentuales menores a su participación en diciembre 2015.

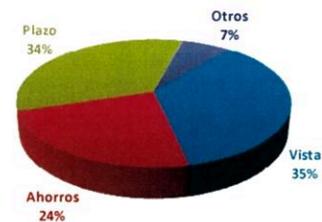
Depósitos por moneda

	dic-15	sep-16	dic-16	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	13,633	17,178	17,363	27%	1%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,807	5,107	4,770	-18%	-7%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	33,439	34,541	33,373	0%	-3%
Participación %					
Depósitos MN	41%	50%	52%		
Depósitos ME	59%	50%	48%		
Total	100%	100%	100%		

Evolución de Depósitos S/. MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo se redujeron 8% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 11,264 MM los mismos que concentran el 34% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un crecimiento de 10% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 11,855 MM, representando el 35% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro tuvieron una participación de 24% del total de depósitos del banco y se incrementaron en 9% en los últimos doce meses debido al crecimiento de ahorros de personas naturales.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 15.2% al 30 de noviembre del 2016, superior en 34 bps al 14.9% al 31 de diciembre del 2015.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	dic-15	sep-16	dic-16	Variación 12 meses dic-16 / dic-15		Variación Trim. dic-16 / sep-16	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	10,743	11,336	11,855	1,112	10%	518	5%
Ahorros	7,269	8,129	7,900	631	9%	-229	-3%
Plazo	12,194	12,748	11,264	-930	-8%	-1,484	-12%
Certif. Bancarios	14	13	13	0	-4%	0	-3%
Dep. CTS	1,120	1,094	1,201	81	7%	107	10%
Dep. Sist. Financiero	900	386	275	-625	-69%	-111	-29%
Otros Dep. y Obligac.	1,200	835	865	-335	-28%	31	4%
Depósitos Totales	33,439	34,541	33,373	-66	0%	-1,168	-3%



La participación de adeudados en el total de pasivos disminuyó tres puntos porcentuales en los últimos doce meses, hasta 13% al cierre de diciembre 2016.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 9,179 MM, compuestos por adeudados (S/. 6,369 MM) y por valores en circulación (S/. 2,810 MM). Los adeudados disminuyeron en S/. 1,875 MM con respecto a diciembre 2015, debido principalmente a los créditos ordinarios con bancos del exterior (-S/. 1,575 MM) y con bancos relacionados (-S/. 644 MM), compensados con mayores obligaciones con COFIDE (+S/. 339 MM).

Los valores en circulación se redujeron en S/. 38 MM (-1%) en los últimos doce meses por efecto del tipo de cambio ya que se tiene una emisión de bonos subordinados en dólares, los mismos que ascienden a US\$ 400 MM, cuyo equivalente en soles es S/.1,342 MM. El saldo de bonos corporativos al cierre de diciembre 2016 es S/.902 MM y el de bonos subordinados en soles S/.536 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2016 ascendió a S/. 7,248 MM, habiéndose incrementado en S/. 976 MM (+16%) con respecto al 31 de diciembre 2015, explicado por el mayor capital y reservas así como por el incremento en resultados.

Patrimonio En S/. MM

	dic-15	sep-16	dic-16	Variación año dic-16/ dic-15		Variación Trim. dic-16/ sep-16	
				Abs.	%	Abs.	%
				PATRIMONIO	6,272	6,922	7,248
Capital Social	4,157	4,817	4,817	660	16%	0	0%
Capital Adicional	369	394	394	26	7%	0	0%
Reservas	742	844	844	101	14%	0	0%
Ajuste de Patrimonio	-10	23	25	34	-349%	2	8%
Resultado Neto del Ejercicio	1,014	844	1,168	154	15%	324	38%



El capital social se incrementó en S/. 660 MM debido a la capitalización de utilidades del 2015 acordada por el Directorio en marzo 2016. La reserva legal se incrementó en S/. 101 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2015.

Las utilidades obtenidas en el ejercicio 2016 se incrementaron en S/. 154 MM (15%) con respecto al ejercicio 2015.

En el cuarto trimestre 2016, el patrimonio neto se incrementó en S/326 MM, explicado por las utilidades netas obtenidas en el trimestre (S/324 MM).

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 4T16 / 4T15		Variación 4T16 / 3T-16	
	dic-15	dic-16	Var. Abs.	Var.%	4T-15	3T-16	4T-16	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	Ingresos por Intereses	2,881	3,367	485	17%	793	860	878	85	11%	18
Gastos por Intereses	733	955	222	30%	214	241	257	43	20%	16	7%
Provisiones para Créditos Directos	685	712	27	4%	190	179	161	-29	-15%	-18	-10%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	551	596	45	8%	151	138	145	-6	-4%	7	5%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	680	524	-156	-23%	173	127	151	-22	-13%	24	19%
Gastos de Administración	(1,223)	(1,241)	-18	1%	(310)	(305)	(327)	-17	6%	-23	7%
Depreciaciones y Amortizaciones	(65)	(63)	2	-3%	(16)	(16)	(16)	1	-4%	0	1%
Valuación de Activos y Provisiones	(48)	(24)	25	-51%	(14)	(6)	(12)	2	-15%	-6	98%
Otros Ingresos y Gastos	6	13	8	139%	1	2	10	9	1188%	7	315%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(350)	(338)	12	-4%	(95)	(92)	(87)	8	-8%	5	-5%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,014	1,168	154	15%	279	290	324	45	16%	34	12%

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 3,367 MM en el período enero-diciembre 2016, y mostraron un incremento de 17% explicado básicamente por los intereses de la cartera de créditos directos (S/. 3,239 MM), los cuales se incrementaron en S/ 444 MM (16%) respecto a enero-diciembre 2015 debido al mayor volumen de créditos y mayor tasa implícita. Respecto a la variación del 4Trim16 versus 3Trim16 (+S/18 MM) se debe principalmente a la cartera de créditos directos, en particular los mayores intereses de Finanzas Corporativas (+S/.9 MM) y de Consumo (S/.8 MM).

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 955 MM, mostrando un incremento de 30% con respecto al acumulado a diciembre del 2015, explicados principalmente por el incremento de Obligaciones con el público (+S/.102 MM), cuentas por pagar/Repos (+S/.54 MM) y Adeudos y Obligaciones Financieras (S/.61 MM), luego de descontarle el efecto de reclasificación de los intereses por Repos de adeudados BCR hacia cuentas por pagar efectuado en el año 2016 por disposición de la SBS. Respecto a la variación del pago de intereses del 4Trim16 versus 3Trim16 en S/.16 MM, éste se debe principalmente al mayor pago por intereses de Depósitos a Plazo (+S/.8 MM), Fondos Interbancarios (S/.3 MM) y Adeudados (+S/. 4 MM)

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/. 712 MM, cifra superior en S/. 27 MM (+4%) a la de enero-diciembre 2015. Respecto a la variación del 4Trim16 versus 3Trim16 (-S/.18 MM) se debe principalmente a una mejor gestión en la recuperación de provisiones.

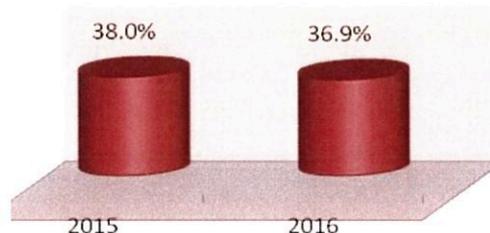
Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 596 MM, superiores en S/. 45 MM (+8%) al acumulado a diciembre del 2015, principalmente por mayores comisiones en tarjetas de crédito y comisiones de estructuración. La variación del 4Trim16 vs 3Trim16 (+S/7 MM) se explica por menores gastos por servicios financieros en el 4Trim16 atribuible a una reclasificación de gastos relacionados con tarjetas efectuada en el 3Trim16.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/. 524 MM, cifra inferior en S/. 156 MM (-23%) respecto a enero-diciembre 2015, explicable por menores resultados en derivados de negociación (-S/.259 MM) y menores ingresos de subsidiarias (-S/.43 MM), compensados parcialmente con un mayor resultado de FX (S/.97 MM) y de inversiones (+S/.28 MM).

Los gastos de administración ascendieron a S/. 1,241 MM, superior en +18 MM a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 647 MM), servicios prestados por terceros (S/. 527 MM), e impuestos y contribuciones (S/.67 MM) los mismos que variaron en 3%, 1% y -7% respectivamente.

La eficiencia operativa, medida por el ratio Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 36.9% en el período enero – diciembre 2016, inferior al 38.0% del período enero-diciembre 2015, lo que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, y lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.

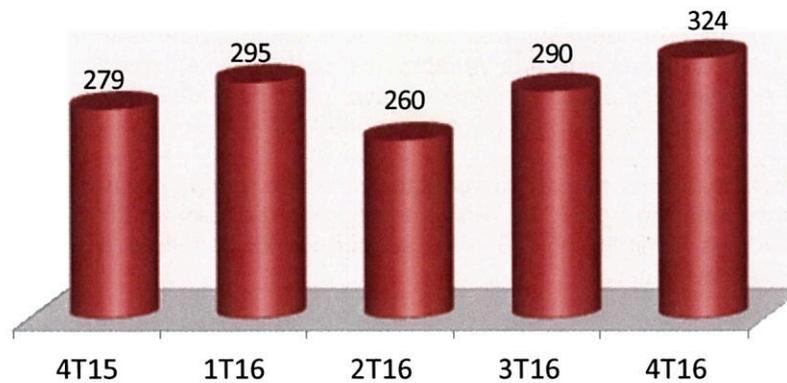
Ratio de Productividad anual



Resultado Neto

Como resultado del crecimiento del margen financiero y de las comisiones, así como un adecuado control de gastos y mayor calidad crediticia, al 31 de diciembre del 2016 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 1,168 MM, superior en 15% a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que fue de S/. 1,014 MM.

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



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-diciembre 2016 alcanzó 16.1% anual, similar al del mismo periodo del 2015 que fue 16.2%.

6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2016 alcanzó el monto de S/. 50,977 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/880 MM respecto a diciembre 2015, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 7,348 MM, superior en S/ 349 MM (+5%) a los S/.6,998 MM de patrimonio efectivo a diciembre 2015, debido al incremento del capital nivel 1 en S/.404 MM, atribuible al compromiso de capitalización por S/350 MM de las utilidades 2016 y al incremento de la reserva legal (S/101 MM).

El Ratio de Capital Global resulta de 14.41%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

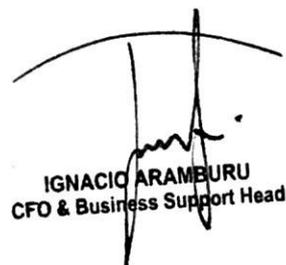


		dic-16	
		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	4,703	47,027
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	47	466
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	348	3,485
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	5,098	50,977
Requerimiento de Patrimonio Adicional	(e)	1,101	11,005
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	6,198	61,983
Patrimonio efectivo	(g)	7,348	
Nivel 1		5,416	
Nivel 2		1,931	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	1,149	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	14.41%	

El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/. 5,098 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 1,101 MM (Resolución SBS 8425-2011) -cuyo factor de adecuación ha alcanzado el 100% en julio 2016- el cual está en función al riesgo sistémico, al riesgo por concentración (individual, sectorial y regional), tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/. 6,198 MM al 31 de diciembre de 2016. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 7,348 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 1,149 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.




IGNACIO ARAMBURU
 CFO & Business Support Head

