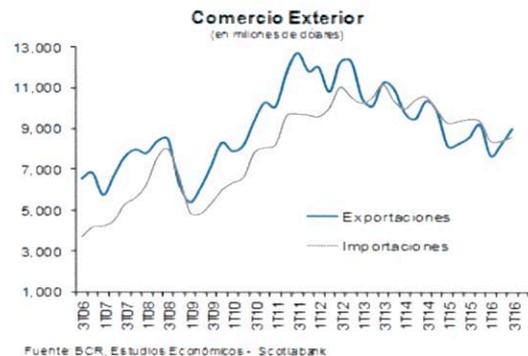


**INFORME DE GERENCIA
SEPTIEMBRE 2016**

ENTORNO MACROECONOMICO

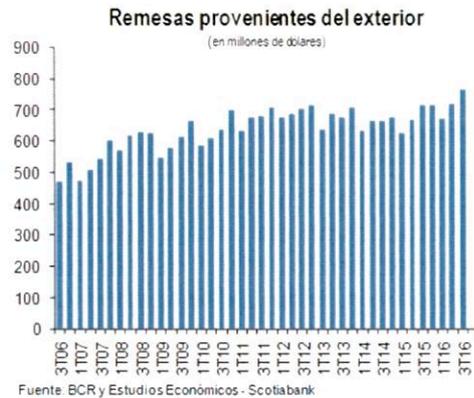
La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.8% durante el 3T16, ritmo similar al 3.7% del 2T16 de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Minería -por mayor producción de cobre-, Electricidad -por mayor demanda asociada a la minería- y Pesca -por tardío inicio de temporada de pesca-; mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Manufactura No Primaria -por caída de la producción industrial por sexto trimestre consecutivo y menor exportación a países de la región- y Construcción -por la demora en la recuperación de la inversión privada-. Con este resultado la economía peruana acumula veintiocho trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 3T16 el ritmo de la inflación desaceleró debido a la reversión de choques externos.

La recaudación tributaria continuó recuperándose levemente, por segundo trimestre consecutivo, registrando aún una variación negativa en términos anuales. El gasto público se expandió con mayor fuerza impulsado por la recuperación de la inversión pública, por lo que las cuentas fiscales continuaron deteriorándose. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por primera vez en diez trimestres, como resultado del repunte del precio de los metales (como oro, plata y zinc) y de la mayor producción de cobre. La percepción de riesgo continuó en descenso en un contexto de mayor atractivo hacia los mercados emergentes.



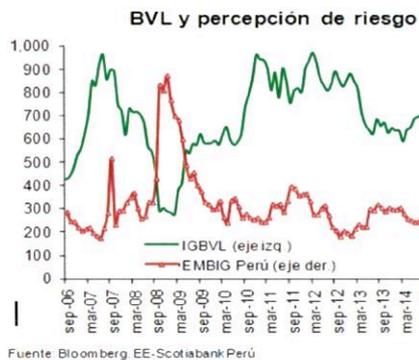
En el sector externo, durante el 3T16 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 450 millones, a pesar de lo cual acumularían un déficit comercial cercano a los USD 500 millones en términos anuales.





El flujo de capitales hacia el país más el superávit comercial se reflejó en un aumento de las RIN durante el 3T16, en USD 2,239 millones, el más alto desde el 1T13.

La percepción de riesgo país en el 3T16 según el Índice EMBIG+ Perú descendió 47pbs en un contexto de mayor atractivo de los mercados emergentes ante la incertidumbre provocada por el anuncio del retiro del Reino Unido de la Unión Europea. Las primas de los países de la Alianza del Pacífico registraron un comportamiento similar. El riesgo país de Colombia descendió en 48pbs, mientras que Chile descendió 31pbs y México 30pbs. De esta manera el Perú se ubicó como la economía con el menor riesgo país de la Alianza del Pacífico.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de -6.5% en el 2T16 a -6.1% en el 3T16 en términos reales anuales, continuando con una leve recuperación. El gasto público se aceleró, pasando de un ritmo anual de 2.6% a fines del 2T16 a 4.7% en el 3T16, en un contexto donde la inversión pública se aceleró de 0.3% a 10.1% en el mismo lapso. El consumo público también se aceleró, pasando de un aumento de 6.7% a 8.2% en términos reales. El resultado fiscal siguió deteriorándose, pasando de un déficit equivalente a 3.1% del PBI al 2T16 a uno de 3.5% del PBI en el 3T16.

INFLACION

Durante el 3T16 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.65%. Aumentaron los precios de los tubérculos (+29%), azúcar (+4%), café (+3%), tarifas eléctricas (+2%), gastos de hospitalización (+2%), giras turísticas (+2%). Por el contrario, descendieron los precios de las hortalizas y verduras (-12%), servicios de alojamiento (-2%), pollo (-1%) y leguminosas (-1%)

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 3.3% a 3.1%, manteniéndose aún por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por octavo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación descendieron a 2.9% para el 2016 y a 2.8% para el 2017, lo que impulsó al BCR a mantener 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 4.1% en el 2T16 a 3.8% en el 3T16, ubicándose por vigésimo primer trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió de 3.3% en el 2T16 a 2.9% en el 3T16, superando el rango objetivo del BCR por quinto trimestre consecutivo.



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

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
2008	6.65	5.56	8.79	-6.50
2009	2.94	4.36	-1.76	2.93
3T10	0.63	0.45	0.60	-1.26
4T10	0.04	0.44	1.58	0.01
1T11	1.47	0.99	2.28	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	0.14
3T11	1.40	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.90	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.20	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.40
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.20	0.86	2.33	4.66
4T13	0.00	0.62	-1.12	-0.05
1T14	1.44	1.37	0.62	0.71
2T14	0.78	0.64	0.09	-0.65
3T14	0.51	0.55	0.65	1.13
4T14	0.46	0.70	0.11	3.84
1T15	1.24	1.56	0.73	4.40
2T15	1.29	0.93	0.59	2.75
3T15	0.86	0.86	0.43	2.19
4T15	0.94	0.70	0.82	3.49
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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió por segundo trimestre consecutivo pasando de un promedio de 4.42% en el 2T16 a 4.24% en el 3T16, en un contexto en el que el BCR 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, pasando de 0.64% en el 2T16 a 0.79% en el 3T16, como consecuencia de las mayores expectativas de un posible aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal. No obstante, la Fed mantuvo su pausa en el proceso de normalización monetaria manteniendo su tasa de interés en 0.50%.

El Banco Central Europeo y el Banco de Japón también mantuvieron sus tasas de interés de referencia, aunque Japón modificó su esquema fijando como objetivo también a la tasa del bono japonés de 10 años. En América Latina, Brasil, Chile y Perú mantuvieron sus tasas sin cambios, mientras que México y Colombia optaron por elevar sus tasas por tercer trimestre consecutivo.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	Var. 3T16
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central Europeo	ECB	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25	-0.25
Banco de Japón	BOJ	0.00	0.00	-0.10	-0.10	-0.10	0
Banco Central de Brasil	COPOM	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	0
Banco Central de Chile	CBC	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.50	3.75	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	3.00	3.25	3.75	4.25	4.75	0.50
Banco Central de Colomb	BCC	4.75	5.50	6.50	7.50	7.75	0.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg Estudios Económicos - Scotiabank



Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció durante el 3T16 respecto del dólar. En términos fin de periodo se depreció 3.0%, mientras que en términos promedio se depreció 0.7%, alcanzando un nivel de S/3.387 a fines del 3T16. Durante el 3T16 los mercados



financieros se mantuvieron volátiles como resultado del *Brexit*. Inicialmente hubo una reacción favorable hacia los mercados emergentes acompañada de alzas en los precios de los metales, para luego corregir de manera significativa ante la posibilidad que la Reserva Federal eleve su tasa de interés al menos en una ocasión durante el presente año.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo tercer trimestre consecutivo, aunque a un ritmo menor que en el pasado. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el trimestre fue de 1.3%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 1.0%. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto el crédito creció a un ritmo anual de 5.6% 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 2.2%. 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	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	ago-16	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	100,601	101,214	107,599	105,195	108,108	105,900	104,859	-0.3%	0.3%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	65,627	66,436	68,275	66,429	68,388	69,520	68,637	3.3%	2.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,662	1,777	1,754	1,678	1,838	1,982	1,990	18.6%	10.4%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.67%	2.57%	2.53%	2.69%	2.85%	2.90%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549*	2,738*	2,890*	2,977*	2,988*	2,930*	3,084*	3,213*	3,195	9.1%	6.7%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	174%	168%	170%	175%	168%	162%	161%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,323	2,418	2,425	2,359	2,536	2,743	2,759	17.0%	12.5%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.9	3.8	3.8	4.0	4.2	4.3		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	59,842	59,808	62,288	61,790	63,514	62,406	62,839	1.7%	3.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,087	8,615	8,723	8,230	7,908	7,285	7,437	-9.6%	-15.0%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,591	9,864	10,213	10,172	10,170	10,825	10,808	6.3%	7.8%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.4	14.3	14.2	14.2	14.7	15.0	15.2		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,011	2,137	2,160	2,199	2,124	2,084	2,049	-6.8%	-5.3%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.0%	21.7%	21.1%	21.6%	20.9%	19.3%	19.0%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 4% en términos de tipo de cambio constante y de 1% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en el segmento de corporativas y grandes empresas creciendo 2.0% en el 3T16, y Pymes (pequeñas y microempresas) que se expandieron 1.2%. Los créditos a medianas empresas se contrajeron 0.7% durante el trimestre.

El crédito a personas creció a un ritmo anual de 8% en términos de tipo de cambio constante y de 4% en términos de tipo de cambio corriente. Con tipo de cambio constante, el crédito se aceleró en tarjetas de crédito, creciendo 1.9% en el 3T16 hasta un ritmo anual de 13%, seguido de préstamos personales, con 2% en el 3T16, acumulando un ritmo anual de 9%, y los préstamos hipotecarios, con un aumento de 1.7% en el 3T16 y un ritmo anual de 7%. El crédito vehicular se contrajo nuevamente -3.5% durante el 3T16, acumulando una caída de 11% durante los últimos 12 meses.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario desaceleraron su ritmo de crecimiento anual a 6% (con tipo de cambio constante), registrando un aumento de 3.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 62,839 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 3.5% a agosto 2016. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, pasaron de 9.1% a fines del 2015 a 10% a agosto 2016, mientras que los depósitos a plazo desaceleraron, pasando de un ritmo anual de 15% a fines del 2015 a 5% a agosto.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,990 millones, con un ritmo de aumento de 10% 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 aumente de 2.53% a diciembre del 2015 a 2.90% a agosto 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 US\$ 2,759 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,396 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.55% a fines del 2015 a 4.02% a agosto 2016, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.85% a 4.26% 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. no registraron cambios, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 11%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 7% y los de categoría Pérdida crecieron 15%. Estas cifras reflejan por 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 161% en agosto 2016, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 124% a 116%. Estos indicadores reflejan que durante el 3T16 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

Gestión Bancaria

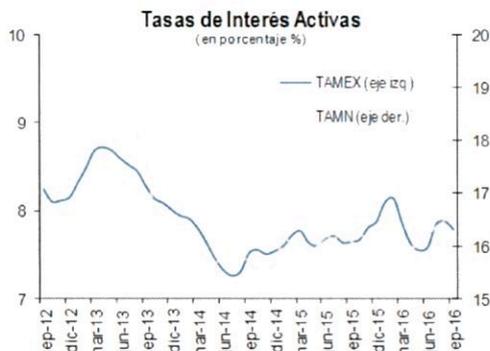
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, se redujo en -2.3% durante los últimos 12 meses culminados en agosto, 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 2,049 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, monto inferior a los US\$ 2,199 millones acumulados durante el 2015. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0%, mientras que el ROE



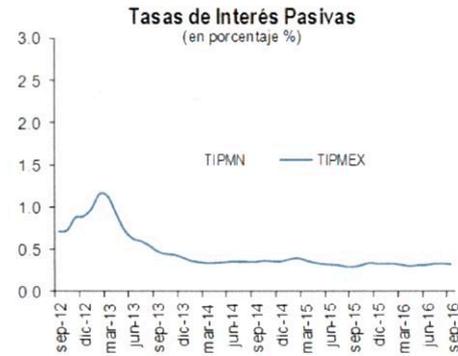
descendió de 21.6% en el 2015 a 19% en agosto, en línea con el promedio de América Latina (por encima del ROE de Colombia (16.1), Uruguay (14.8), Chile (14.7) y México (13.6))

Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T16 las tasas de interés bancarias en soles registraron un alza. La tasa activa en soles (TAMN) aumentó 61pbs a 16.8% durante el 3T16. El aumento de las tasas activas en soles se produjo principalmente en el segmento pyme, con un incremento de 71pbs en pequeñas empresas y 122pbs en microempresas, al registrar una mayor percepción de riesgo crediticio. Asimismo, la tasa de créditos de consumo registró un aumento de 42pbs. Estas alzas fueron contrarrestadas en parte con un menor costo de financiamiento para empresas corporativas (-27pbs) y grandes empresas (-24pbs), así como con el descenso de la tasa hipotecaria (-24pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) subió 5pbs a 2.70% durante el 3T16, a pesar que la tasa de interés de referencia del BCR se mantuvo estable.



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera también tuvieron un comportamiento al alza. La tasa activa (TAMEX) aumentó 20pbs a 7.8% en el 3T16. El aumento estuvo liderado por el mayor costo de financiamiento en el segmento corporativo (+119pbs) ante el aumento de la tasa Libor 3m (+14pbs). Ello fue contrarrestado en parte con el descenso de las tasas crediticias en dólares para medianas, pequeñas y microempresas (con poca participación en el financiamiento) y con menores tasas para créditos a personas (consumo e hipotecario). La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo estable en 0.33%, a pesar que la tasa Libor a 3 meses se elevó 14pbs.

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

	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Variación 12 meses sep-16 / sep-15		Variación año sep-16 / dic-15		Variación Trim. sep-16 / jun-16	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	54,395	57,169	53,511	58,117	3,723	7%	949	2%	4,606	9%
Disponible	13,261	14,321	10,178	12,902	-360	-3%	-1,419	-10%	2,723	27%
Inversiones	3,519	4,735	4,799	3,522	3	0%	-1,214	-26%	-1,277	-27%
Colc. Brutas	36,036	36,968	36,751	38,828	2,792	8%	1,860	5%	2,076	6%
Colc. Netas	34,920	35,756	35,410	37,427	2,507	7%	1,671	5%	2,016	6%
Colc. Refinanciada	171	192	220	259	88	51%	67	35%	39	18%
Créditos Vencidos	690	699	744	741	51	7%	42	6%	-3	0%
Cobranza Judicial	306	364	520	543	237	78%	179	49%	24	5%
Provisión Colocaciones	1,322	1,414	1,547	1,624	302	23%	210	15%	77	5%
Pasivos Totales	48,384	50,897	46,885	51,195	2,811	6%	298	1%	4,310	9%
Depósitos	31,900	34,335	32,773	34,541	2,641	8%	207	1%	1,769	5%
Adeudados	12,575	12,241	6,218	7,912	-4,663	-37%	-4,329	-35%	1,694	27%
Valores en Circulación	2,785	2,848	2,788	2,863	78	3%	16	1%	75	3%
Patrimonio Neto	6,011	6,272	6,626	6,922	911	15%	650	10%	296	4%
Utilidad Neta	735	1,014	555	844	109	15%	-170	-17%		
Cartera Total	44,656	46,511	45,899	48,050	3,394	8%	1,539	3%	2,152	5%
- Créditos Directos	36,036	36,968	36,751	38,828	2,792	8%	1,860	5%	2,076	6%
- Créditos Contingentes	8,620	9,543	9,147	9,222	602	7%	-321	-3%	75	1%
- Aceptaciones Bancarias	66	81	38	43	-23	-35%	-37	-46%	5	14%
- Fianzas	7,850	8,698	8,291	8,488	638	8%	-210	-2%	196	2%
- Cartas de Crédito	705	765	818	691	-13	-2%	-74	-10%	-127	-15%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2016 alcanzaron S/. 58,117 MM cifra superior en S/. 3,723 MM (+7%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 7% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 2,507 MM), las que alcanzaron S/. 37,427 MM y cuya participación en el total de activos fue de 64%, igual al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó en S/.360 MM (-3%) con respecto a setiembre 2015, alcanzando S/. 12,902 MM, debido a un menor requerimiento de encaje atribuible a una menor base de depósitos en moneda extranjera.

Las Inversiones Financieras Netas se mantuvieron en nivel similar al de setiembre 2015, con S/. 3,522 MM, constituidas principalmente por Inversiones disponibles para la Venta por S/ 1,882 MM, Inversiones a valor razonable por S/.493 MM e Inversiones en Participaciones por S/. 1,147 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/. 1,080 MM) y participaciones en negocios conjuntos (S/.67 MM).

Las inversiones disponibles para la venta se redujeron en S/971 MM con respecto al 2Trim16 debido principalmente al canje de bonos soberanos y globales que efectuó el gobierno local el día 29 de setiembre de 2016 con objeto de extender el plazo y cambiar el perfil de su deuda a soles, operación que quedó pendiente de liquidar al cierre del mes. Ello explica el incremento de cuentas por cobrar en el trimestre de S/. 1,000 MM en junio 2016 a S/2,380 MM en setiembre 2016. Dado que cuentas por cobrar forma parte de Otros



Activos, esta cuenta aumentó su participación porcentual a 6.5% del total de activos en setiembre 2016.

Estructura del Activo (%)

Rubros	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
Disponible	24.4	25.1	19.0	22.2
Fondos Interbancarios	0.5	0.0	0.7	0.1
Inversiones	6.5	8.3	9.0	6.1
Colocaciones Netas	64.2	62.5	66.2	64.4
Bs. Realizables y Adj.	0.0	0.1	0.1	0.1
Activo Fijo	0.7	0.7	0.7	0.6
Otros Activos	3.8	3.4	4.4	6.5
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 65%, superior en cuatro puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 25,117 MM con un crecimiento de 14% en los últimos doce meses debido tanto a la preferencia de los clientes por tomar préstamos en moneda local como al alineamiento del Banco a la política de desdolarización del BCRP. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,032 MM (equivalentes a S/. 13,710 MM), con una disminución de 7% en el mismo período.

Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



Colocaciones por moneda

	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Var. 12 ms. %	Var vs Dic15	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	22,009	23,639	23,935	25,117	14%	6%	5%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,354	3,908	3,897	4,032	-7%	3%	3%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	36,036	36,968	36,751	38,828	8%	5%	6%

Participación %							
Colocaciones Brutas MN	61%	64%	65%	65%			
Colocaciones Brutas ME	39%	36%	35%	35%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre de 2016 totalizaron S/. 38,828 MM, cifra superior en 8% a la de setiembre del 2015, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Variación 12 meses sep-16 / sep-15		Variación año sep-16 / dic-15		Variación Trim. sep-16 / jun-16	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	182	150	225	219	37	20%	69	46%	-6	-3%
Tarjetas de Crédito	1,680	1,806	1,887	1,963	283	17%	157	9%	76	4%
Descuento	487	605	475	477	-10	-2%	-128	-21%	2	0%
Factoring	461	520	469	524	64	14%	4	1%	55	12%
Préstamos	18,177	19,066	19,357	21,026	2,849	16%	1,960	10%	1,669	9%
Arrendamiento Financiero	3,817	3,705	3,530	3,615	-201	-5%	-90	-2%	85	2%
Créditos Hipotecarios	5,333	5,586	5,648	5,703	370	7%	118	2%	55	1%
Otras colocaciones	4,713	4,255	3,656	3,734	-978	-21%	-520	-12%	79	2%
Colocaciones Vigentes	34,850	35,692	35,246	37,262	2,412	7%	1,570	4%	2,016	6%
Refinanciadas	184	206	235	276	91	50%	69	34%	41	17%
Reestructuradas	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,002	1,069	1,270	1,290	288	29%	221	21%	20	2%
- Vencidas	694	703	748	745	51	7%	42	6%	-3	0%
- Cobranza Judicial	308	366	522	545	238	77%	179	49%	24	5%
Total Colocaciones Brutas	36,036	36,968	36,751	38,828	2,792	8%	1,860	5%	2,076	6%

Al 30 de setiembre 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/. 21,026 MM, y con un incremento del 16% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a setiembre 2015, fueron las correspondientes a Sobregiros (+20%), Tarjetas de Crédito (+17%), Factoring (+14%) e Hipotecarios (+7%). Por su parte, las Otras Colocaciones disminuyeron en S/. 978 MM principalmente por Comercio Exterior.

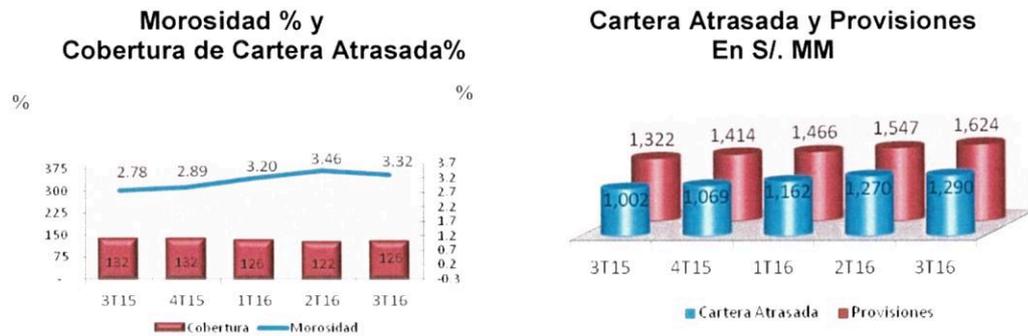
La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 30 de setiembre del 2016 asciende a S/. 48,050 MM, mostrando un crecimiento anual de 8%. La mayor parte de la cartera (81%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos contingentes

del Banco totalizó S/. 9,222 MM, con un crecimiento anual de 7%, atribuible al incremento en 8% de cartas de crédito (+S/638 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 16.5% al 31 de agosto 2016, superior en 40 bps a la que tenía al cierre de agosto del 2015 (16.1%).

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 29% en los últimos doce meses (de S/. 1,002 MM a S/. 1,290 MM), frente a un crecimiento de 8% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.32% en setiembre 2016, superior al 2.78% de setiembre 2015, atribuible a un mayor porcentaje de portafolio con garantías, el mismo que no es castigable pero es de mayor recuperabilidad. Con respecto al cierre de junio 2016, la morosidad se redujo de 3.46% a 3.32% debido a la reducción de la cartera vencida de grandes empresas y de consumo en el trimestre.



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre de 2016 alcanzaron S/. 1,624 MM, mostrando un incremento de 23% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a setiembre 2016 se mantiene amplio, en 126%, aunque inferior al 132% de doce meses atrás, lo que se explica porque la mayor proporción de portafolio con garantía requiere un menor nivel de provisión.

3. Pasivos

Al 30 de setiembre de 2016 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 51,195 MM, cifra superior en S/. 2,811 MM (+6%) a la de setiembre 2015, explicada principalmente por el incremento de depósitos en 8% (+S/. 2,641 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 34,541 MM, el cual concentra el 67.5% del pasivo total, 160 bps más que a setiembre 2015.

Estructura de Pasivos (%)

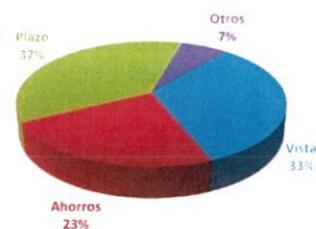
Rubros	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
Depósitos	65.9	67.5	69.9	67.5
Fondos Interbancarios	0.0	0.8	0.1	0.7
Valores en Circulación	5.8	5.6	5.9	5.6
Adeudados	26.0	24.1	13.3	15.5
Otros Pasivos	2.3	2.1	10.7	10.8
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 50% y un monto de S/. 17,178 MM al cierre de setiembre 2016, el cual muestra un aumento de 25% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en siete puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 9% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,107 MM (equivalente a S/. 17,363 MM), siete puntos porcentuales menores a su participación en setiembre 2015.

Depósitos por moneda

	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Var. 12 ms. %	Var vs Dic15	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	13,772	14,528	15,070	17,178	25%	18%	14%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,626	5,807	5,382	5,107	-9%	-12%	-5%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	31,900	34,335	32,773	34,541	8%	1%	5%
Participación %							
Depósitos MN	43%	42%	46%	50%			
Depósitos ME	57%	58%	54%	50%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Evolución de Depósitos S/. MM

Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo crecieron 31% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 12,748 MM los mismos que concentran el 37% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un crecimiento de 1% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 11,336 MM, representando el 33% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro registraron un crecimiento de 15% en los últimos doce meses con una participación de 23% del total de depósitos del banco.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 14.7% al 31 de agosto del 2016, superior en 10 bps al 14.6% al 31 de agosto del 2015.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	Variación 12 meses sep-16 / sep-15		Variación año sep-16 / dic-15		Variación Trim. sep-16 / jun-16	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11,257	10,743	9,685	11,336	80	1%	594	6%	1,651	17%
Ahorros	7,073	7,269	7,295	8,129	1,056	15%	860	12%	834	11%
Plazo	9,741	12,194	12,861	12,748	3,007	31%	554	5%	-113	-1%
Certif. Bancarios	13	14	13	13	1	4%	0	-1%	1	4%
Dep. CTS	1,004	1,120	1,132	1,094	90	9%	-26	-2%	-38	-3%
Dep. Sist. Financiero	586	900	729	386	-201	-34%	-514	-57%	-343	-47%
Otros Dep. y Obligac.	2,226	2,096	1,058	835	-1,391	-62%	-1,261	-60%	-223	-21%
Depósitos Totales	31,900	34,335	32,773	34,541	2,641	8%	207	1%	1,769	5%

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 10,776 MM, compuestos por adeudados (S/. 7,912 MM) y por valores en circulación (S/. 2,863 MM). Los adeudados disminuyeron en S/. 4,663 MM con respecto a setiembre 2015, debido principalmente a la reclasificación contable de operaciones de reporte con el BCRP hacia cuentas por pagar, así como al menor monto de adeudados con empresas del exterior. Descontando el efecto de reclasificación de reportes con el BCRP, los adeudados muestran una disminución de S/.154 MM (-2%) respecto a setiembre 2015.

La participación de adeudados en el total de pasivos disminuyó once puntos porcentuales en los últimos doce meses, hasta 16% al cierre de setiembre 2016 explicable por la reclasificación contable antes citada.

Los valores en circulación se incrementaron en S/. 78 MM (+3%) en los últimos doce meses, debido al mayor tipo de cambio que se refleja en el stock de bonos subordinados en dólares, los mismos que ascienden a US\$ 400 MM, cuyo equivalente en soles es S/196 MM. El saldo de bonos corporativos al cierre de setiembre 2016 es S/.902 MM y el de bonos subordinados en soles S/.536 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre de 2016 ascendió a S/. 6,922 MM, habiéndose incrementado en S/. 911 MM (+15%) con respecto al 30 de setiembre 2015, explicado por el mayor capital y reservas así como por el incremento en resultados.

**Patrimonio
En S/. MM**

	set-15	dic-15	jun-16	sep-16	Variación año sep-16/ sep-15		Variación Trim. sep-16/ dic-15		Variación Trim. sep-16/ jun-16	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	6,011	6,272	6,626	6,922	911	15%	650	10%	296	4%
Capital Social	4,157	4,157	4,817	4,817	660	16%	660	16%	0	0%
Capital Adicional	369	369	394	394	26	7%	26	7%	0	0%
Reservas	742	742	844	844	101	14%	101	14%	0	0%
Ajuste de Patrimonio	8	-10	17	23	15	190%	33	-330%	6	37%
Resultado Acumulado	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	735	1,014	555	844	109	15%	-170	-17%	290	52%

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.

5. Resultados

**Estado de Resultados
S/. MM**

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales				Variación 3T16 / 3T-15		Variación 3T16 / 2T-16	
	sep-15	sep-16	Var. Abs.	Var.%	3T-15	1T-16	2T-16	3T-16	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	2,088	2,488	400	19%	739	814	814	860	121	16%	47	6%
Gastos por Intereses	519	698	179	35%	199	229	228	241	41	21%	13	6%
Provisiones para Créditos Directos	495	551	56	11%	188	169	203	179	-10	-5%	-24	-12%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	399	451	51	13%	149	156	156	138	-11	-7%	-18	-12%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	507	373	-134	-26%	215	129	117	127	-88	-41%	9	8%
Gastos de Administración	(912)	(913)	-1	0%	(327)	(301)	(307)	(305)	22	-7%	2	-1%
Depreciaciones y Amortizaciones	(48)	(47)	1	-2%	(16)	(16)	(16)	(16)	1	-5%	0	-1%
Valuación de Activos y Provisiones	(34)	(12)	22	-66%	(15)	(4)	(2)	(6)	9	-59%	-4	226%
Otros Ingresos y Gastos	5	4	(1)	-24%	1	2	(1)	2	1	59%	3	-375%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(255)	(251)	5	-2%	(90)	(88)	(71)	(92)	-2	2%	-20	28%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	735	844	109	15%	269	295	260	290	21	8%	30	12%

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 2,488 MM en el período enero-setiembre 2016, y mostraron un incremento de 19% explicado básicamente por los mayores intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 2,394 MM), los cuales se incrementaron en S/ 371 MM (21%) respecto a enero-setiembre 2015 debido al mayor volumen de créditos y mayor tasa implícita. Respecto a la variación del 3Trim16 versus 2Trim16 se debe principalmente al mayor rendimiento en Préstamos a Empresas (+S/. 15 MM), Finanzas Corporativas (+S/. 10 MM) y Consumo (S/. 13 MM).

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 698 MM, mostrando un incremento de 35% con respecto al acumulado a setiembre del 2015, explicados principalmente por el incremento de Obligaciones con el público (+S/. 65 MM) y cuentas por pagar/Repos (+S/. 59 MM) compensados con Adeudos y Obligaciones Financieras (-S/. 50 MM), luego de descontarle el efecto de reclasificación de los intereses por Repos de adeudados BCR hacia cuentas por pagar. Respecto a la variación del pago de intereses del 3Trim16 versus 2Trim16 en S/13 MM, éste se debe principalmente al mayor pago por intereses de Depósitos a Plazo (+S/. 11 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/. 551 MM, cifra superior en S/. 56 MM (+11%) a la de enero-setiembre 2015. Respecto a la variación del 3Trim16 versus 2Trim16 (-S/.24 MM) se debe principalmente al manejo eficiente de la gestión de Riesgos.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 451 MM, superiores en S/. 51 MM (+13%) al acumulado a Setiembre del 2015, principalmente por mayores comisiones en tarjetas de crédito y comisiones de estructuración. La variación del 3Trim16 vs 2trim16 (-S/18 MM) se explica por mayores gastos por servicios financieros atribuible a una reclasificación de gastos relacionados con tarjetas.

Los resultados por operaciones financieras fueron de S/. 373 MM, cifra inferior en S/. 134 MM (-26%) respecto a enero-setiembre 2015, explicable por menores resultados en derivados de negociación (-S/.133 MM) y menores ingresos de subsidiarias (-S/49 MM), compensados parcialmente con un mayor resultado de inversiones (+S/43 MM).

Los gastos de administración ascendieron a S/. 913 MM, similares a los del mismo período del año anterior, debido en su mayor parte a la racionalización de gastos y en menor medida a la reclasificación de gastos antes citada. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 479 MM), servicios prestados por terceros (S/. 384 MM), e impuestos y contribuciones (S/.51 MM) los mismos que variaron en 2%, -1% y -6% respectivamente con respecto al monto acumulado a setiembre 2015.

La eficiencia operativa, medida por el ratio Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 36.7% en el periodo enero – setiembre 2016, inferior al 38.8% del período enero-setiembre 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.

Resultado Neto

Al 30 de setiembre del 2016 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 844 MM, superior en 15% a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que fue de S/. 735 MM.

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



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-setiembre 2016 alcanzó 16.3% anual, similar al del mismo período del 2015.

6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2016 alcanzó el monto de S/. 51,485 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de 6% respecto a setiembre 2015, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 7,420 MM, superior en S/ 726 MM (+11%) a los S/.6,694 MM de patrimonio efectivo a setiembre 2015, debido principalmente al incremento del capital nivel 1 en S/683 MM, atribuible a mayor capital social (S/660 MM) y reserva legal (S/101 MM).

El Ratio de Capital Global resulta de 14.41%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, así como por encima del ratio a setiembre 2015 que fue 13.81%.

		sep-16	
		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	4,769	47,691
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	39	393
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>340</u>	<u>3,400</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	5,148	51,485
Requerimiento de Patrimonio Adicional	(e)	<u>1,106</u>	<u>11,063</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	6,255	62,548
Patrimonio efectivo	(g)	7,420	
Nivel 1		5,446	
Nivel 2		1,974	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	1,166	
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/. 5,148 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 1,106 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/. 6,266 MM al 30 de setiembre de 2016. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 7,420 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 1,166 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.




ERNESTO VIOLA
CFO & Business Support Head

