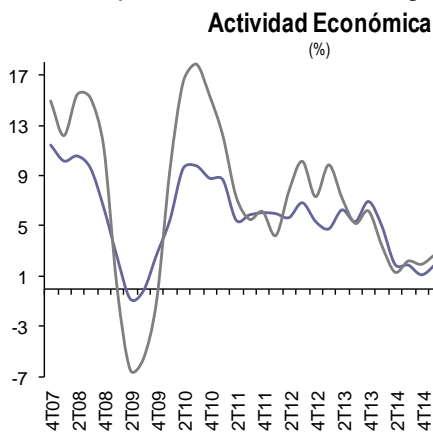


**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2017**

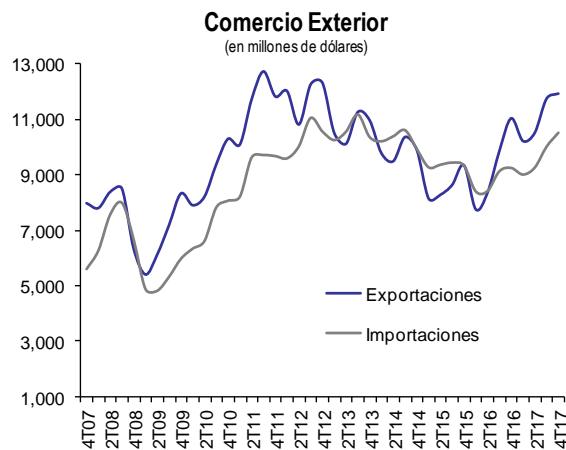
ENTORNO MACROECONOMICO

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

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

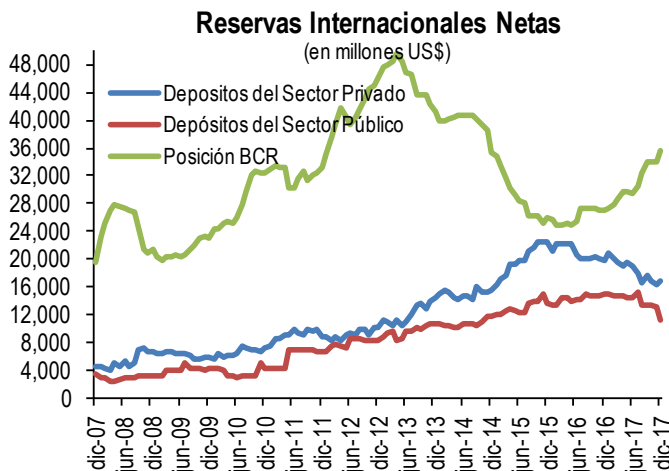


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

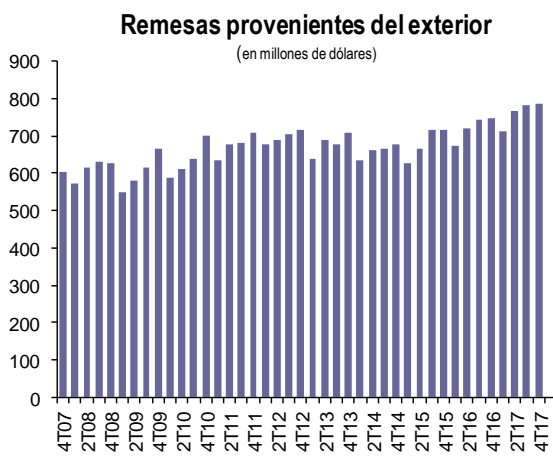


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

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



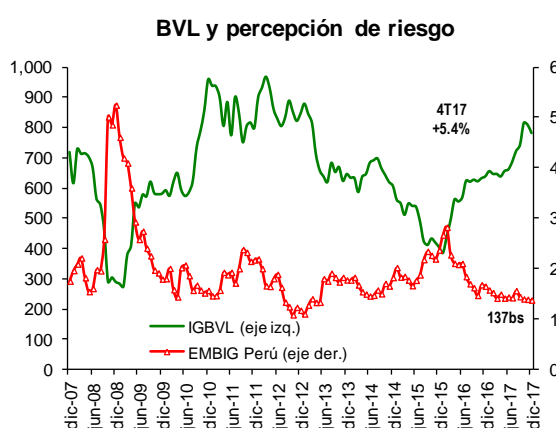
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



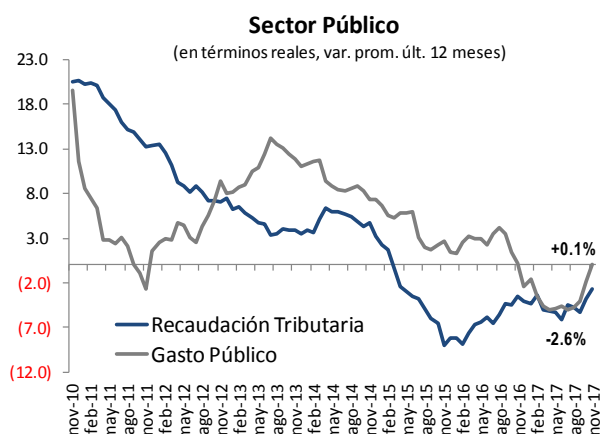
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

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

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



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú



Fuente: BCR, EE-Scotiabank

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

INFLACION

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

La trayectoria de la inflación descendió bruscamente, desde un ritmo anual de 2.9% en el 3T17 a 1.4% en el 4T17, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por tercer trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses disminuyeron de 2.8% en el 3T17 a 2.5% en el 4T17. La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, bajó de 2.8% en el 3T17 a 2.4% en el 4T17, dentro del rango meta por segundo trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió de 2.5% durante el 3T17 a 1.9% en el 4T17, dentro del rango objetivo por quinto trimestre consecutivo.

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

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
2008	6.65	5.56	8.79	-6.50
2009	2.94	4.36	-1.76	2.93
2010	1.53	1.92	1.83	-6.19
2011	3.37	2.97	6.34	-2.50
2012	3.66	3.58	1.77	-4.19
2013	2.81	3.50	0.38	2.40
2014	3.25	3.50	1.83	5.08
2015	3.55	3.82	1.77	12.22
1T16	1.15	1.63	-0.03	3.76
2T16	0.36	0.84	2.46	-3.83
3T16	0.65	0.64	0.92	0.68
4T16	1.04	0.60	1.21	1.61
1T17	1.86	1.24	-0.19	-3.13
2T17	-0.84	0.55	-0.51	-0.72
3T17	0.85	0.33	0.29	-0.57
4T17	-0.51	0.25	-0.18	0.02

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

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

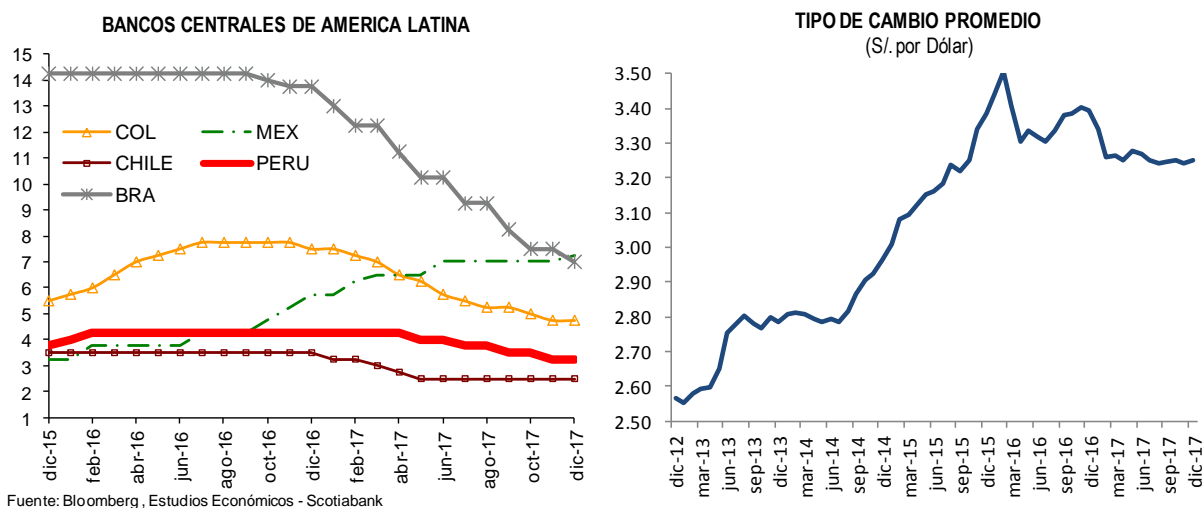
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 14pbs, pasando de 1.31% en el 3T17 a 1.45% en el 4T17, en un contexto en que la Reserva Federal elevó por tercera vez en el año su tasa de interés de referencia en 25pbs adicionales, a 1.50%.

El Banco Central Europeo y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, Brasil, Colombia y Perú continuaron implementando políticas monetarias expansivas reduciendo sus tasas de interés con el fin de estimular la economía ante las menores presiones inflacionarias.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

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

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

TIPO DE CAMBIO

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

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo octavo trimestre consecutivo, acelerándose, luego de registrar su ritmo más bajo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 4T17 fue de 3.1%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 3.2%. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció a un ritmo anual de 5.4% con tipo de cambio constante, acelerado respecto del 4.4% registrado durante el 2016. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de 9.2%. La diferencia refleja la apreciación del sol respecto del dólar durante los últimos 12 meses. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO

Millones de US\$

	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	oct-17	nov-17	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	109,011	108,568	111,295	112,085	112,859	6.5%	7.7%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	71,724	71,854	73,082	73,957	75,292	7.4%	9.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,144	2,207	2,237	2,306	2,336	19.8%	15.0%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	2.99%	3.07%	3.06%	3.12%	3.10%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,500	3,618	3,672	3,737	3,772	15.0%	16.3%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	163%	164%	164%	162%	161%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,018	3,117	3,197	3,265	3,308	18.9%	17.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	4.8	4.9	4.9	4.9	5.0		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	65,864	66,096	68,339	68,719	68,719	9.7%	10.6%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	5,760	5,637	7,576	6,952	6,387	-2.8%	-3.3%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	11,680	12,199	12,775	13,036	13,285	13.6%	17.5%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,172	2,199	2,257	2,256	2,271	6.1%	8.9%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	18.6%	18.0%	17.7%	17.3%	17.1%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

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

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario repuntaron a un ritmo anual de 7.3% con tipo de cambio constante y 10.6% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 68,719 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, crecieron a un ritmo anual de 6.4%. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y de empleo, crecieron a un ritmo anual de 5.8%, mientras que los depósitos a plazo, vinculados a excedentes de personas, utilidades no distribuidas de empresas, y portafolios de inversión de fondos institucionales y del sector público, lideraron el crecimiento con 8.9%. Un factor adicional que habrían influido en esta dinámica habría sido el proceso de repatriación de capitales promovido por el gobierno.

CALIDAD DE CARTERA

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

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

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

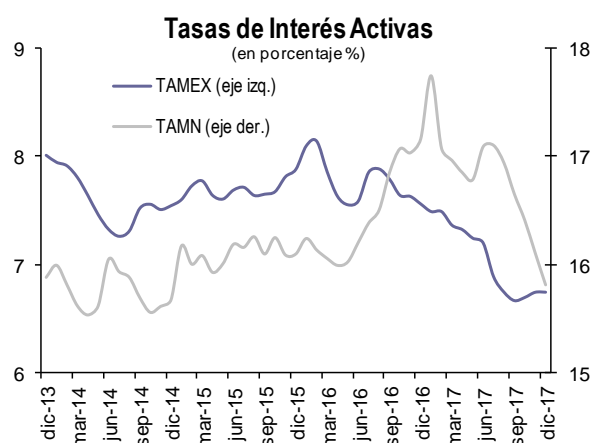
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo a una cobertura equivalente a 161%, menor al 168% del 2016. La cobertura sobre la cartera deteriorada alcanzó a 114%, por debajo del 118% del 2016. Estos indicadores reflejan que durante el 4T17 continuó deteriorándose la calidad de cartera.

GESTIÓN BANCARIA

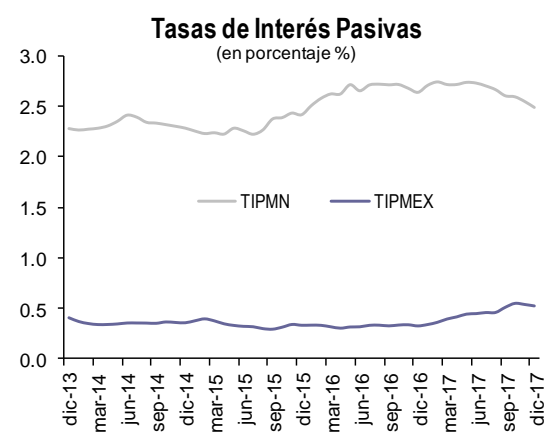
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 7.3% durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, acelerándose respecto de la contracción (-3.4%) registrada en el 2016. El coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales, depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se ubicó en 41.1%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2016 (41.4%). Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,271 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto superior a los USD 2,139 millones acumulados durante el 2016. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0%, mientras que el ROE pasó de 18.3% en el 2016 a 17.1% en noviembre, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (9.1% al 2016).

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Durante el 4T17 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, por segundo trimestre consecutivo, en línea con la postura más expansiva de la política monetaria. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 84pbs a 15.8%. El mayor descenso se observó en la tasa de créditos a pequeñas empresas (-89pbs) seguidos de las tasas a medianas empresas (-71pbs), segmentos que han liderado la recuperación del crédito. También descendieron las tasas correspondientes a los créditos corporativos y de grandes empresas (-46pbs). Para los créditos a personas, las tasas tuvieron un comportamiento ambivalente, con alzas en el crédito de consumo (+20pbs) y descensos en el crédito hipotecario (-48pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 12pbs a 2.48% en línea con la postura expansiva de la política monetaria.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera registraron una leve alza. La tasa activa (TAMEX) subió 8pbs, luego de cuatro trimestres de caída. El aumento de las tasas estuvo liderado por los créditos a la microempresa (+154pbs) aunque estos presentan una baja dolarización (2.7%), seguido de las tasas a grandes empresas (+23pbs). Por el contrario, descendieron las tasas a pequeñas empresas (-121pbs) y a medianas empresas (-36pbs). Las tasas en ME para créditos a personas descendieron en -60pbs para los créditos de consumo y en -8pbs para los créditos hipotecarios. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 1pb, a 0.53%, impulsada por el aumento de 14pbs de la tasa de interés Libor la cual fue acotada por el descenso de los requerimientos de encaje en ME.

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

	dic-16	sep-17	dic-17	Variación año dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / sep-17	
				Abs.	%	Abs.	%
				Activo Total	55,452	60,086	57,750
Disponible	11,375	11,534	9,029	-2,346	-21%	-2,505	-22%
Inversiones	3,803	5,266	6,388	2,585	68%	1,122	21%
Colc. Brutas	38,626	41,256	41,166	2,539	7%	-90	0%
Colc. Netas	37,245	39,717	39,586	2,341	6%	-132	0%
Colc. Refinanciada	306	351	420	114	37%	68	19%
Créditos Vencidos	766	639	597	-169	-22%	-42	-7%
Cobranza Judicial	421	642	698	277	66%	55	9%
Provisión Colocaciones	1,578	1,747	1,788	209	13%	41	2%
Pasivos Totales	48,204	52,187	49,516	1,312	3%	-2,671	-5%
Depósitos	33,373	34,823	35,210	1,837	6%	387	1%
Adeudados	6,369	9,666	7,149	781	12%	-2,516	-26%
Valores en Circulación	2,810	2,202	2,169	-641	-23%	-33	-1%
Patrimonio Neto	7,248	7,899	8,235	986	14%	336	4%
Utilidad Neta	1,168	889	1,221	53	5%	332	37%
Cartera Total	48,024	50,621	50,523	2,500	5%	-97	0%
- Créditos Directos	38,626	41,256	41,166	2,539	7%	-90	0%
- Créditos Contingentes	9,397	9,364	9,357	-40	0%	-7	0%
- Aceptaciones Bancarias	69	111	116	47	69%	5	5%
- Fianzas	8,666	8,658	8,625	-41	0%	-33	0%
- Cartas de Crédito	662	596	616	-46	-7%	21	3%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron S/. 57,750 MM cifra superior en S/. 2,299 MM (4%) a la de doce meses atrás, con un incremento de 6% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 2,341 MM), las que alcanzaron S/. 39,586 MM y cuya participación en el total de activos fue de 69%, un punto porcentual mayor al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó S/ 2,346 MM (-21%) con respecto a diciembre 2016, alcanzando S/ 9,029 MM, debido principalmente a menores depósitos en el BCR (-S/ 1,333MM) impactados por la reducción del encaje en moneda extranjera y Disponible Restringido (-S/ 1,029 MM) relacionado con menores compromisos de recompra de moneda extranjera. En el trimestre el Disponible disminuyó -S/ 2,505 M (-22%) por menores depósitos en el BCR (-S/ 2,179 MM), Disponible Restringido (-S/ 171 MM), Bancos (-S/ 120 MM) y Caja (-S/ 93 MM) compensado con Canje (+S/ 58 MM).

Las Inversiones Financieras Netas se incrementaron en 68% y alcanzaron los S/ 6,388 MM. El incremento se explica por Inversiones disponibles para la Venta, las que se incrementaron en 116%, debido a instrumentos de deuda, principalmente por mayor monto en certificados de depósitos del BCR y Bonos del Tesoro Público peruano. La Inversión en Participaciones aumentó en 11%, explicado por subsidiarias, principalmente Crediscotia.

Estructura del Activo (%)

Rubros	dic-16	sep-17	dic-17
Disponible	21	19	16
Fondos Interbancarios	0	0	1
Inversiones	7	9	11
Colocaciones Netas	67	66	69
Activo Fijo	1	1	1
Otros Activos	4	5	3
Total Activo	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional disminuyeron su participación a 63%, inferior en cuatro puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 25,957 MM con un crecimiento de 1% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,693 MM (equivalentes a S/ 15,209 MM), con un incremento de 22% en el mismo período explicable por préstamos corporativos.

**Colocaciones Brutas Trimestrales
En S/. MM**

Colocaciones por moneda

	dic-16	sep-17	dic-17	Var.12 ms. %	Var Trím %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	25,761	26,013	25,957	1%	0%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,834	4,669	4,693	22%	1%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	38,626	41,256	41,166	7%	0%
Participación %					
Colocaciones Brutas MN	67%	63%	63%		
Colocaciones Brutas ME	33%	37%	37%		
Total	100%	100%	100%		

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2017 totalizaron S/ 41,166 MM, cifra superior en 7% a la de diciembre del 2016, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se mantuvieron constantes.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / sep-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	205	85	98	-107	-52%	13	16%
Tarjetas de Crédito	2,131	2,385	2,433	301	14%	48	2%
Descuento	543	452	525	-18	-3%	73	16%
Factoring	659	600	644	-15	-2%	44	7%
Préstamos	20,827	22,590	22,707	1,880	9%	116	1%
Arrendamiento Financiero	3,354	3,291	3,276	-78	-2%	-15	0%
Créditos Hipotecarios	5,661	5,931	5,936	275	5%	4	0%
Otras colocaciones	3,732	4,270	3,816	84	2%	-454	-11%
Colocaciones Vigentes	37,112	39,604	39,434	2,322	6%	-170	0%
Refinanciadas	324	368	434	110	34%	66	18%
Reestructuradas	0	0	0	0	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,191	1,284	1,298	107	9%	14	1%
- Vencidas	768	641	599	-169	-22%	-42	-7%
- Cobranza Judicial	422	643	699	276	65%	55	9%
Total Colocaciones Brutas	38,626	41,256	41,166	2,539	7%	-90	0%

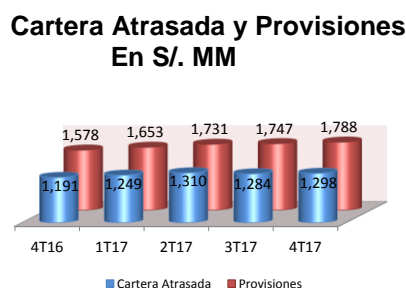
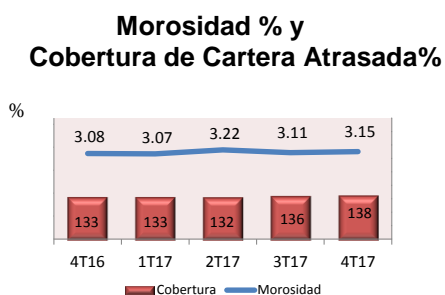
Al 31 de diciembre del 2017, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 55% del total de colocaciones por un monto de S/ 22,707 MM y con un incremento del 9% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a diciembre 2016, fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (+14%), Préstamos (+9%) e Hipotecario (+5%). Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes disminuyeron en -S/ 170 MM, explicados por la disminución de saldos de Otras Colocaciones (principalmente Comercio Exterior -10%).

La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 31 de diciembre del 2017 asciende a S/. 50,523 MM, mostrando un crecimiento anual de 5%. La mayor parte de la cartera (81%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 7%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/ 9,357 MM, con un decrecimiento anual de -S/ 40 MM, atribuible a Fianzas (-S/ 41 MM) y Cartas de Crédito (-S/ 46 MM), compensado por Aceptaciones Bancarias (+S/ 47 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 17.3% al 30 de noviembre del 2017, superior en 85 bps a la que tenía al cierre de diciembre del 2016 (16.4%) y similar al 17.3% que tenía en setiembre 2017.

Calidad de Activos

La cartera atrasada aumentó en 9% en los últimos doce meses (de S/ 1,191 MM a S/ 1,298 MM), superior al crecimiento de 7% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.15% en diciembre 2017, superior al 3.08% de diciembre 2016. Con respecto a setiembre 2017, la morosidad aumentó de 3.11% a 3.15%.



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron S/ 1,788 MM, mostrando un incremento de 13% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a diciembre 2017 fue de 138%, superior al 133% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2017 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/ 49,516 MM, cifra superior en S/ 1,312 MM (+3%) a la de diciembre 2016, explicado principalmente por el aumento de depósitos y obligaciones en S/ 1,837 MM (+6%) así como por el de adeudos y obligaciones financieras en S/ 140 MM (+2%) explicado por mayores adeudos con bancos relacionados del exterior (+S/ 813 MM) y compensado parcialmente con menores valores en circulación (-S/ 641 MM) explicado por el vencimiento de Bonos Corporativos (-S/ 587 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 35,210 MM y concentran el 71% del pasivo total, mayor en dos puntos porcentuales al de diciembre 2016.

Estructura de Pasivos (%)

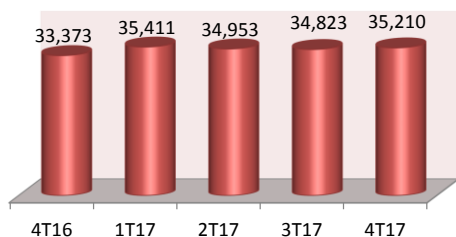
Rubros	dic-16	sep-17	dic-17
Depósitos	69	67	71
Fondos Interbancarios	1	0	0
Valores en Circulación	6	4	4
Adeudados	13	19	14
Otros Pasivos	11	11	10
Total Pasivo	100	100	100

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 61% y un monto de S/ 21,378 MM al cierre de diciembre 2017, el cual muestra un aumento de 23% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en nueve puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 11% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,268 MM (equivalente a S/ 13,832 MM), nueve puntos porcentuales menores a su participación en diciembre 2016.

Depósitos por moneda

	dic-16	sep-17	dic-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	17,363	20,215	21,378	23%	6%
Depósitos ME (US\$ MM)	4,770	4,474	4,268	-11%	-5%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	33,373	34,823	35,210	6%	1%
Participación %					
Depósitos MN	52%	58%	61%		
Depósitos ME	48%	42%	39%		
Total	100%	100%	100%		

Evolución de Depósitos S/. MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos de ahorro aumentaron en 14% alcanzando S/ 9,015 MM y tuvieron una participación de 26% del total de depósitos del banco. Los depósitos a plazo aumentaron 9% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 12,249 MM los mismos que concentran el 35% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron una disminución de 5% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 11,239 MM, representando el 32% del total de depósitos.

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 16.2% al 30 de noviembre del 2017, 43 bps por encima de su participación a la de setiembre 2017 y 78 bps sobre el 15.4% al 31 de diciembre del 2016.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	dic-16	sep-17	dic-17	Variación 12 meses dic-17 / dic-16		Variación Trim. dic-17 / sep-17	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11,855	10,158	11,239	-616	-5%	1,081	11%
Ahorros	7,900	7,806	9,015	1,115	14%	1,210	15%
Plazo	11,264	14,374	12,249	984	9%	-2,125	-15%
Certif. Bancarios	13	13	13	-1	-4%	0	-2%
Dep. CTS	1,201	1,169	1,296	95	8%	127	11%
Dep. Sist. Financiero	275	228	396	121	44%	168	74%
Otros Dep. y Obligac.	865	1,076	1,003	138	16%	-72	-7%
Depósitos Totales	33,373	34,823	35,210	1,837	6%	387	1%

La participación de adeudados y obligaciones financieras en el total de pasivos disminuyó un punto porcentual en los últimos doce meses, hasta 18% al cierre de diciembre 2017.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/ 9,318 MM, compuestos por adeudados (S/ 7,149 MM) y por valores en circulación (S/ 2,169 MM).

Los adeudados disminuyeron en -S/ 2,516 MM en el trimestre, debido principalmente a los adeudados y obligaciones financieras con otros bancos del exterior (-S/ 2,487 MM) debido a menores créditos con bancos relacionados (-S/ 1,754 MM) y otros bancos (-S/ 733 MM).

Los valores en circulación se redujeron en -S/ 33 MM (-1%) con respecto a setiembre 2017 por efecto del tipo de cambio y menores intereses por pagar de valores y obligaciones (-S/ 24 MM). El saldo al cierre de diciembre 2017 de bonos corporativos es S/ 314 MM y el saldo de bonos subordinados es S/ 1,832 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2017 ascendió a S/ 8,235 MM, habiéndose incrementado en S/ 986 MM (+14%) con respecto al 31 de diciembre 2016, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo por S/ 234 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2017.

**Patrimonio
En S/. MM**

	dic-16	set-17	dic-17	Variación año dic-17/ dic-16		Variación Trim. dic-17/ set-17	
				Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	7,248	7,899	8,235	986	14%	336	4%
Capital Social	4,817	5,635	5,635	818	17%	0	0%
Capital Adicional	394	394	394				
Reservas	844	961	961	117	14%		
Ajuste de Patrimonio	25	21	24	-1	-4%		15%
Resultado Acumulado	0	0	0			0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	1,168	889	1,221	53	5%	332	37%

El capital social se incrementó en S/ 818 MM (17%) debido a las capitalizaciones de las utilidades del 2016 en marzo y julio 2017. La reserva legal se incrementó en S/ 117 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2016.

Las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017 se incrementaron en S/ 53 MM (5%) con respecto al 31 de diciembre 2016.

5. Resultados

**Estado de Resultados
S/. MM**

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales				Variación 4T17 / 3T-17	
	dic-16	dic-17	Var. Abs.	Var. %	1T-16	2T-17	3T-17	4T-17	Var. Abs.	Var. %
Ingresos por Intereses	3,367	3,566	199	6%	814	878	916	909	-7	-1%
Gastos por Intereses	955	1,018	63	7%	229	254	271	246	-25	-9%
Provisiones para Créditos Directos	712	755	43	6%	169	216	176	176	0	0%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	596	556	-40	-7%	156	137	146	125	-21	-14%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	524	578	54	10%	129	131	154	157	3	2%
Gastos de Administración	(1,241)	(1,286)	-45	4%	(301)	(313)	(322)	(337)	-15	5%
Depreciaciones y Amortizaciones	(63)	(61)	2	-3%	(16)	(15)	(15)	(15)	0	-2%
Valuación de Activos y Provisiones	(24)	(34)	-11	45%	(4)	(9)	(12)	(8)	4	-32%
Otros Ingresos y Gastos	13	19	5	40%	2	4	6	7	1	11%
Impuesto a la Renta y Distib. Legal de Renta	(338)	(344)	-6	2%	(88)	(83)	(102)	(84)	18	-18%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1168	1221	53	5%	295	260	324	332	9	3%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 3,566 MM en el período enero-diciembre 2017, y mostraron un incremento de 6% respecto al año anterior explicado básicamente por el incremento en 5% de los intereses de la cartera de créditos directos (+S/ 152 MM), debido al mayor volumen de créditos.

Por su parte, los gastos por intereses del período enero-diciembre ascendieron a S/ 1,018 MM, mostrando un incremento de 7% respecto al año anterior, explicados principalmente por el incremento intereses pagados a Obligaciones con el público (+S/ 128 MM) debido principalmente a mayores volúmenes y tasas.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 556 MM, inferiores en S/ 40 MM (-7%) al acumulado a diciembre del 2016 debido a mayores gastos diversos por reclasificación de gastos relacionados con tarjetas desde gastos administrativos.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 578 MM, cifra superior en +S/ 54 MM (+10%) respecto a enero-diciembre 2016, explicable por un mayor resultado en participaciones (+S/ 54 MM), derivados de negociación (+S/ 5 MM) y mayores inversiones a valor

razonable con cambios en resultados (+S/ 8 MM) compensados parcialmente por menores resultados por diferencia de cambio (-S/ 14 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/ 755 MM, cifra superior en S/ 43 MM (+6%) a la del año anterior atribuible al crecimiento de cartera de colocaciones.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 1,286 MM, superior en +45 MM (+4%) a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 672 MM), servicios prestados por terceros (S/ 551 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 63 MM) los mismos que variaron en 4%, 5% y -6% respectivamente.

La valuación de activos y provisiones ascendió a S/ 34 MM, superior en +11 MM (+45%) a la del mismo periodo del año anterior, explicable por mayores provisiones para bienes realizables recibidos en pago, recuperados y adjudicados (+S/ 4 MM), créditos indirectos (+S/ 3 MM) y litigios y demandas (+S/ 3 MM).

La utilidad del período enero-diciembre 2017 fue de S/ 1,221 MM, superior en 5% respecto al mismo período del 2016. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-diciembre 2017 alcanzó 15.7% anual, por debajo del ROE del mismo periodo del 2016 que fue 17.2%, explicado por un crecimiento del patrimonio de 14%, superior al 5% de crecimiento de la utilidad neta acumulada.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos generados por intereses decrecieron -1% del 4Trim17 versus 3Trim17 (-S/ 7 MM) debido principalmente a la cartera de créditos directos.

El pago de intereses del 4Trim17 fue S/246 MM, inferior en -9% al trimestre anterior, principalmente debido al menor pago por interés de adeudados y obligaciones financieras (-S/25 MM, -27%) explicable por un menor volumen así como por una reclasificación hacia gastos por servicios financieros, compensado parcialmente con mayores obligaciones con el público (+S/ 5 MM, +5%).

La variación del 4Trim17 vs 3Trim17 (-S/ 21 MM) de ingresos por servicios financieros netos se explica por mayores gastos por servicios financieros en el 4Trim17 debido la reclasificación antes mencionada.

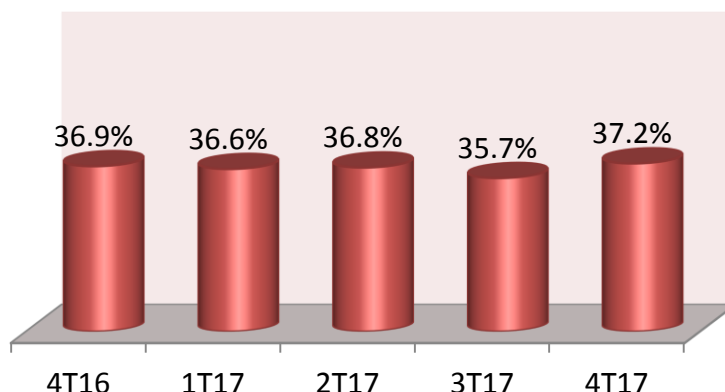
Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 157 MM, cifra superior en +S/ 3 MM (+2%) respecto a 3Trim17, explicable por una mayor utilidad en diferencia de cambio (+S/ 22 MM) e inversiones disponibles para la venta (+S/ 3 MM) compensado parcialmente por menores derivados de negociación (-S/ 19 MM) y resultados en participaciones (-S/ 4 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 4Trim17 versus 3Trim17 se mantuvieron sin variación.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 337 MM, superior en +15 MM (+5%) a los del del trimestre anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/ 174 MM), servicios prestados por terceros (S/ 147 MM), e impuestos y contribuciones (S/ 16 MM) los mismos que variaron en 5%, 5% y -3% respectivamente.

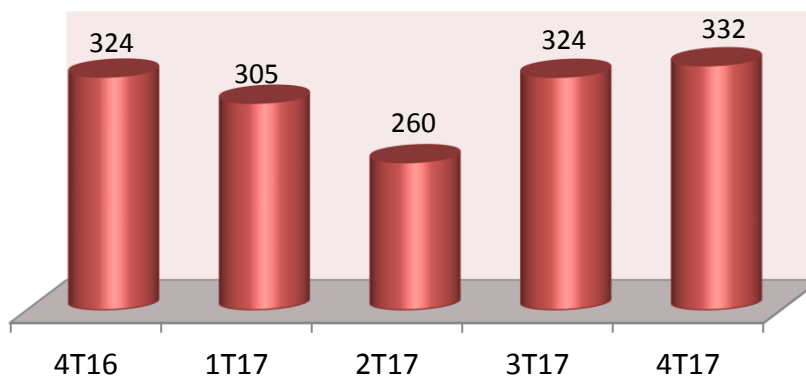
La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 37.2% en 4Trim17, superior al 35.7% del período 3Trim17, siendo el más bajo de los bancos lo que refleja su gran eficiencia.

Ratio de Productividad Trimestral



El cuarto trimestre del 2017 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/ 332 MM, mayor en +S/ 9 MM (+3%) a los resultados obtenidos en el trimestre anterior.

Utilidad Neta Trimestral (S/. MM)



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2017 alcanzó el monto de S/. 52,298 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 1,321 MM (+2.6%) respecto a diciembre 2016, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/ 8,092 MM, superior en S/ 744 MM (+10%) a los S/ 7,348 MM de patrimonio efectivo a diciembre 2016, debido al incremento del capital nivel 1 en S/ 847 MM, atribuible a la capitalización de utilidades del 2016 y el compromiso de capitalización de utilidades 2017 en julio 2017, así como por el incremento de la reserva legal (S/117 MM).

El Ratio de Capital Global resulta de 15.47%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 106 bps respecto al del cierre de diciembre 2016, que fue 14.41%

		dic-17	
		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	4,829	48,287
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	69	692
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>332</u>	<u>3,319</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	5,230	52,298
Requerimiento de Patrimonio Adicional	(e)	<u>1,127</u>	<u>11,270</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	6,357	63,568
Patrimonio efectivo	(g)	8,092	
Nivel 1		6,263	77%
Nivel 2		1,828	23%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	1,735	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.47%	

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/ 5,230 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 1,127 MM (Resolución SBS 8425-2011), el cual está en función al riesgo sistémico, al riesgo por concentración (individual, sectorial y regional), tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/ 6,357 MM al 31 de diciembre de 2017. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/ 8,092 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 1,735 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.