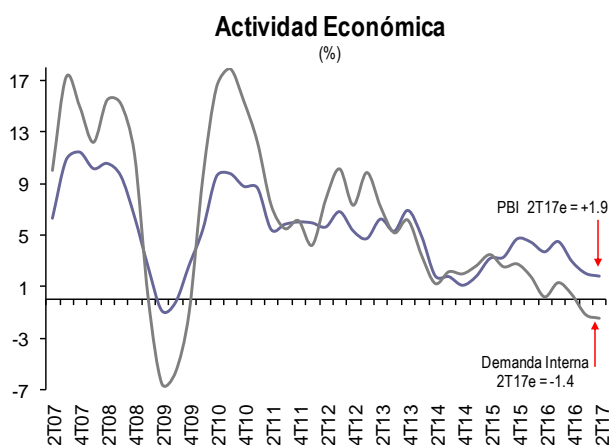


INFORME DE GERENCIA JUNIO 2017

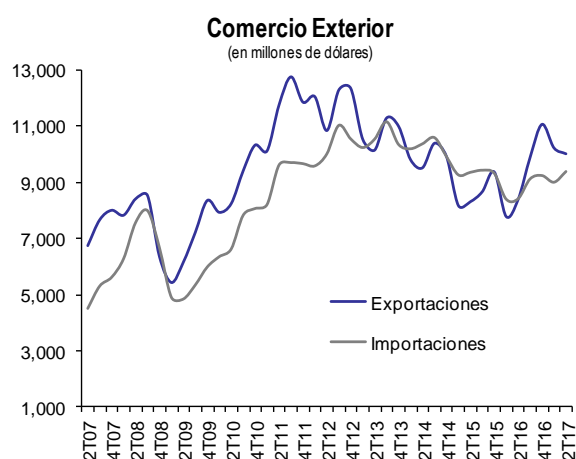
ENTORNO MACROECONOMICO

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

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

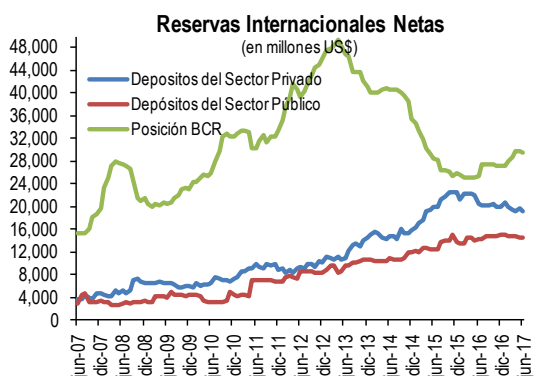


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

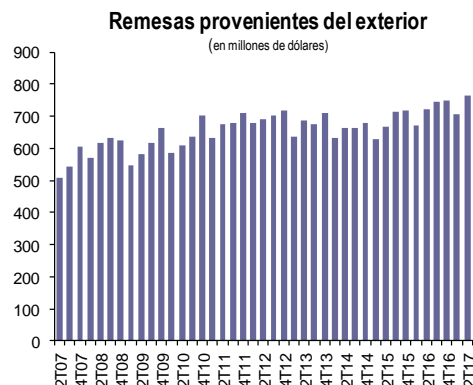


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

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



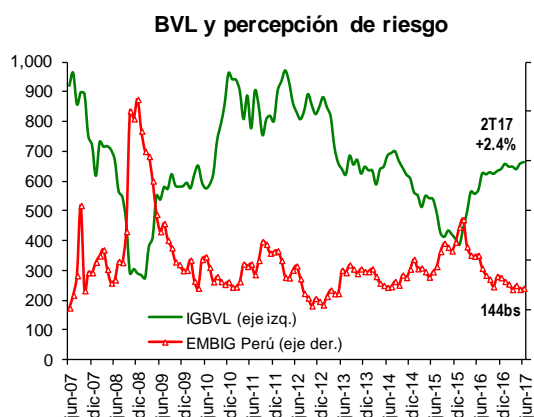
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



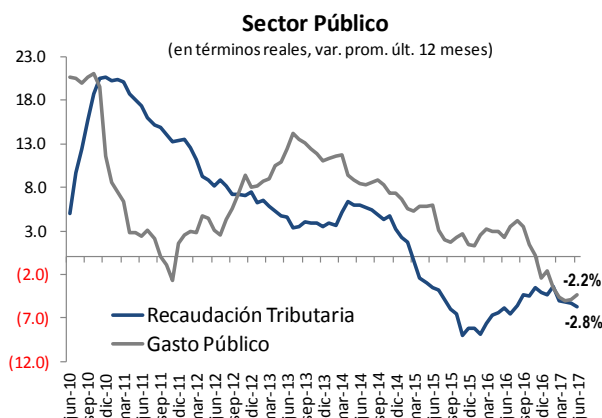
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

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

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



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú



Fuente: BCR, EE-Scotiabank

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

INFLACION

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

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 4.0% en el 1T17 a 2.7% en el 2T17 retornando al rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de diez trimestres. Las expectativas de inflación se mantuvieron en 3.0% para el 2017, 2.9% para el 2018, y descendieron de 2.8% a 2.7% para el 2019, en todos los casos cerca del límite superior del rango objetivo (3%). La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, descendió de 3.3% en el 1T17 a 3.0% en el 2T17, ubicándose por vigésimo cuarto trimestre consecutivo por encima del rango del BCR. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió de 2.7% en el 1T17 a 2.4% en el 2T17, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR por tercer trimestre consecutivo.

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

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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

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

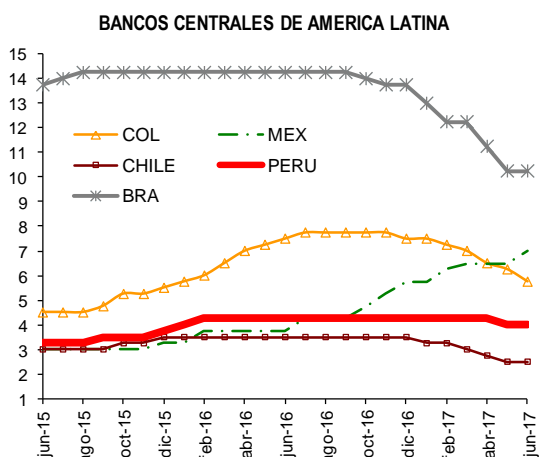
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 13pbs, pasando de 1.07% en el 1T17 a 1.20% en el 2T17, como consecuencia del aumento de la tasa de la Reserva Federal en 25pbs, a 1.25%.

El Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia. En América Latina, México elevó su tasa de interés en 50pbs, a fin de contener el aumento de la inflación, mientras que Brasil, Chile y Colombia continuaron implementando políticas expansivas reduciendo sus tasas de interés con el fin de estimular la economía ante las menores presiones inflacionarias.

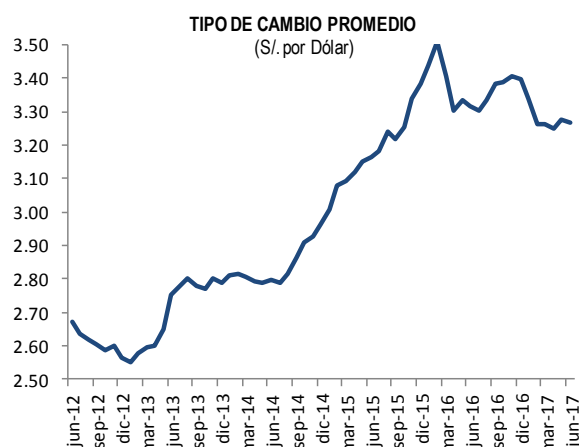
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

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

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



TIPO DE CAMBIO

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

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo sexto trimestre consecutivo, aunque a su menor ritmo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 2T17 fue de 0.8%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 0.6%. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo el crédito creció a un ritmo anual de 3.4% con tipo de cambio constante, desacelerado respecto del 4.4% registrado durante el 2016. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de 5.5%. La diferencia refleja la apreciación del sol respecto del dólar durante los últimos 12 meses. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO

Millones de US\$

	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	abr-17	may-17	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	105,195	105,979	109,011	109,392	109,055	2.9%	3.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	71,724	72,021	71,740	2.3%	5.5%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,144	2,189	2,244	15.0%	15.9%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.78%	2.99%	3.04%	3.13%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,500	3,504	3,600	9.8%	15.3%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	163%	160%	160%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,018	3,061	3,128	12.5%	17.7%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	4.8	4.8	4.9		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	65,864	66,104	66,376	6.0%	6.0%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	5,760	5,807	6,085	-7.4%	-21.5%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	11,680	11,860	11,971	2.3%	15.3%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.8	15.9	15.9		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,199	2,139	2,172	2,178	2,176	1.7%	3.9%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	18.6%	18.4%	18.2%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

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

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 1.0% durante el 2T17, acumulando un ritmo anual de 4.2% con tipo de cambio constante y 6.0% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 66,376 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, se aceleraron pasando de un ritmo anual de 2% a fines del 2016 a -2.5% a mayo 2017. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y de empleo, pasaron de 7.9% a fines del 2016 a 4.8% a mayo 2017, mientras que los depósitos a plazo, vinculados a excedentes de personas, utilidades no distribuidas de empresas, y portafolios de inversión de fondos institucionales y del sector público, aumentaron pasando de -4.8% a fines del 2016 a un crecimiento de 8.7% a mayo de 2017.

CALIDAD DE CARTERA

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

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

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 3% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 22%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 28%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 23% y los de categoría Pérdida crecieron 24%. Estas cifras reflejan el deterioro de la calidad crediticia.

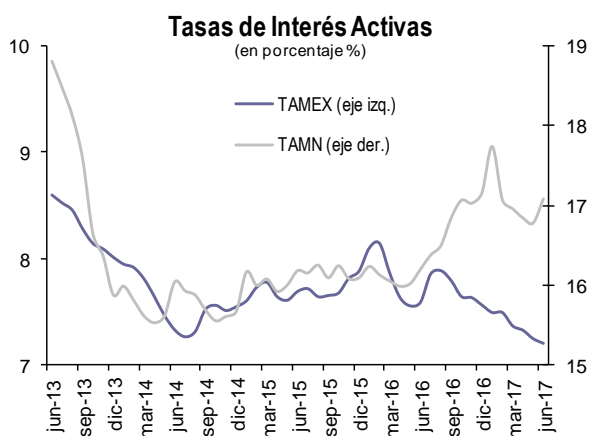
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 168% de la cartera atrasada en el 2016 a 160% en mayo 2017, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 118% a 115%. Estos indicadores reflejan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

GESTIÓN BANCARIA

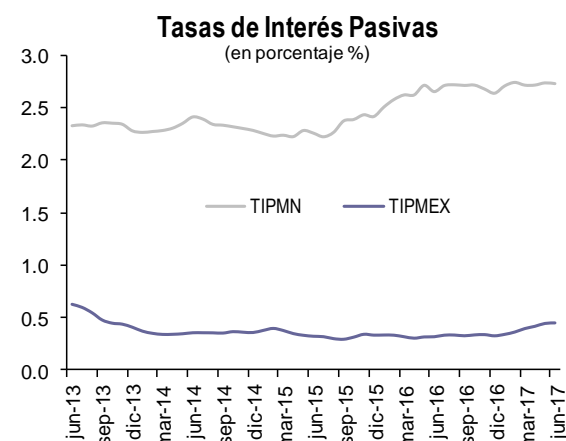
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 1.1% durante los últimos 12 meses culminados en mayo, ritmo superior a la caída de -3.4% registrada en el 2016. El coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales, depreciación y amortización de activos respecto al PNB, se ubicó en 41.2%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2016. Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,176 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto superior a los USD 2,139 millones acumulados durante el 2016. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0%, mientras que el ROE pasó de 18.3% en el 2016 a 18.2% en mayo, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (9.1% al 2016).

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Durante el 2T17 las tasas de interés bancarias en soles registraron un comportamiento ligeramente alcista. La tasa activa en soles (TAMN) se elevó 13pbs a 17.1%. El aumento de las tasas activas en soles se produjo principalmente en créditos de consumo (+12pbs) y en los créditos a medianas empresas (+10pbs) ante la mayor percepción de riesgo crediticio. Por el contrario, descendieron las tasas de créditos a Mypes en 87pbs, las tasas de créditos vehiculares –en 68pbs– así como el costo de los créditos corporativos y grandes empresas, éstas últimas reaccionando al recorte de 25pbs en la tasa de interés de referencia del BCR. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 1pbs a 2.72% a pesar de la postura expansiva de la política monetaria.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera también tuvieron un comportamiento heterogéneo. La tasa activa (TAMEX) descendió 16pbs a 7.2% en el 2T17, por tercer trimestre consecutivo. El descenso estuvo liderado por un menor costo de financiamiento para créditos comerciales (corporativo, grandes y medianas empresas) y créditos hipotecarios, en un contexto en que la tasa Libor a 3 meses aumentó 13pbs. Las tasas en dólares para créditos Mype se elevaron

como reflejo de la mayor percepción de riesgo crediticio. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 5pbs, a 0.45%, en línea con el aumento de la tasa de interés Libor y con el incremento de tasa de interés de la Reserva Federal.

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

	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación año jun-17 / dic-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	53,511	55,452	57,041	56,792	3,281	6%	1,341	2%	-248	0%
Disponible	10,178	11,375	11,053	11,588	1,409	14%	213	2%	534	5%
Inversiones	4,799	3,803	4,254	3,629	-1,170	-24%	-174	-5%	-624	-15%
Colc. Brutas	36,751	38,626	40,644	40,682	3,931	11%	2,056	5%	38	0%
Colc. Netas	35,410	37,245	39,193	39,153	3,743	11%	1,908	5%	-40	0%
Colc. Refinanciada	220	306	316	311	92	42%	6	2%	-5	-2%
Créditos Vencidos	744	766	726	685	-59	-8%	-81	-11%	-41	-6%
Cobranza Judicial	520	421	519	622	102	20%	201	48%	103	20%
Provisión Colocaciones	1,547	1,578	1,653	1,731	184	12%	153	10%	78	5%
Pasivos Totales	46,885	48,204	49,732	49,220	2,336	5%	1,017	2%	-512	-1%
Depósitos	32,773	32,478	35,411	34,953	2,180	7%	2,476	8%	-458	-1%
Adeudados	6,218	2,371	6,679	6,134	-83	-1%	3,763	159%	-544	-8%
Valores en Circulación	2,788	2,810	2,617	2,397	-391	-14%	-413	-15%	-220	-8%
Patrimonio Neto	6,626	7,248	7,309	7,572	946	14%	324	4%	263	4%
Utilidad Neta	555	1,168	305	565	10	2%	-604	-52%	260	85%
Cartera Total	45,899	48,024	49,962	50,043	4,144	9%	2,019	4%	81	0%
- Créditos Directos	36,751	38,626	40,644	40,682	3,931	11%	2,056	5%	38	0%
- Créditos Contingentes	9,147	9,397	9,318	9,361	213	2%	-36	0%	43	0%
- Aceptaciones Bancarias	38	69	69	109	71	187%	41	59%	40	57%
- Fianzas	8,291	8,666	8,638	8,606	314	4%	-61	-1%	-32	0%
- Cartas de Crédito	818	662	610	646	-172	-21%	-16	-2%	35	6%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2017 alcanzaron S/. 56,792 MM cifra superior en S/. 3,281 MM (6%) a la de doce meses atrás, con un incremento de 11% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 3,743 MM), las que alcanzaron S/. 39,153 MM y cuya participación en el total de activos fue de 69%, tres puntos porcentuales mayor al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible aumentó en S/.1,409 MM (+14%) con respecto a junio 2016, alcanzando S/. 11,588 MM, debido principalmente a mayores depósitos en el BCR (+S/ 1,458MM). En el trimestre el disponible aumentó en S/ 534 MM (+5%) por mayores depósitos en el BCR (+S/ 572 MM), operaciones de canje (+S/ 200MM) y depósitos en bancos y empresas del exterior (+S/ 118), compensados por un menor disponible restringido (-S/.297 MM) relacionado con menores compromisos de recompra de moneda extranjera.

Las Inversiones Financieras Netas alcanzaron los S/ 3,629 MM, constituidas principalmente por Inversiones disponibles para la Venta por S/ 2,257 MM, Inversiones a valor razonable por S/. 157 MM e Inversiones en Participaciones por S/ 1,215 MM. Las inversiones disponibles para la venta 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/ 1,146 MM) y participaciones en negocios conjuntos (S/ 68 MM).

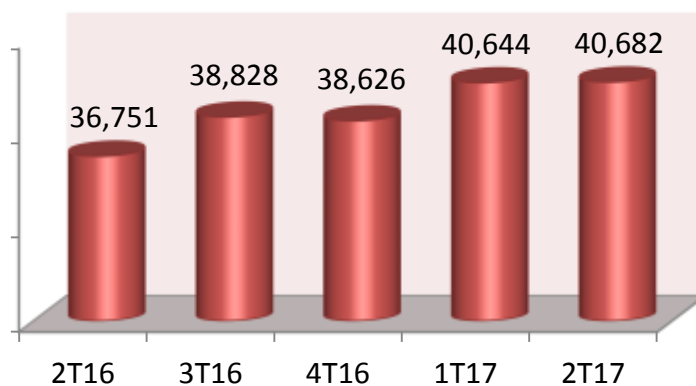
Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se redujeron en -S/ 677 MM con respecto a junio del 2016 debido al vencimiento de los Certificados de depósitos reajustables emitidos por el BCRP (-S/ 768) compensados parcialmente por el incremento de Certificados de depósitos del BCRP (+S/ 52) y Bonos del Tesoro Público Peruano (+S/ 39). En el trimestre estas inversiones se redujeron en -S/ 250 MM con respecto a marzo de 2017 por la disminución de Certificados de depósitos reajustables del BCRP (-S/ 195 MM), Bonos del Tesoro Público Peruano (-S/ 46 MM) y vencimiento de los Bonos del Tesoro Americano (-S/ 10 MM).

Estructura del Activo (%)

Rubros	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17
Disponible	19	21	19	20
Fondos Interbancarios	1	0	0	0
Inversiones	9	7	7	6
Colocaciones Netas	66	67	69	69
Bs. Realizables y Adj.	0	0	0	0
Activo Fijo	1	1	1	1
Otros Activos	4	4	3	3
Total Activo	100	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional disminuyeron su participación a 64%, inferior en un punto porcentual a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 26,237 MM con un crecimiento de 10% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,440 MM (equivalentes a S/. 14,445 MM), con un incremento de 14% en el mismo período explicable por préstamos corporativos.

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


Colocaciones por moneda

	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Var.12 ms. %	Var Trim %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	23,935	25,761	27,172	26,237	10%	-3%	-3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,897	3,834	4,148	4,440	14%	7%	7%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	36,751	38,626	40,644	40,682	11%	0%	0%

Participación %							
	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Var.12 ms. %	Var Trim %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN	65%	67%	67%	64%			
Colocaciones Brutas ME	35%	33%	33%	36%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de junio de 2017 totalizaron S/. 40,682 MM, cifra superior en 11% a la de junio del 2016, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en S/ 38 MM (+0.1%).

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

Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación año jun-17 / dic-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Sobregiros y Avan. Cta. Cte	225	205	309	139	-85
Tarjetas de Crédito	1,887	2,131	2,200	2,343	456	24%	211	10%	143	6%
Descuento	475	543	518	454	-21	-4%	-89	-16%	-64	-12%
Factoring	469	659	686	571	102	22%	-88	-13%	-116	-17%
Préstamos	19,357	20,827	21,380	22,276	2,919	15%	1,450	7%	896	4%
Arrendamiento Financiero	3,530	3,354	3,281	3,226	-304	-9%	-128	-4%	-55	-2%
Créditos Hipotecarios	5,648	5,661	5,711	5,859	210	4%	198	3%	148	3%
Otras colocaciones	3,656	3,732	4,976	4,176	520	14%	444	12%	-800	-16%
Colocaciones Vigentes	35,246	37,112	39,061	39,044	3,797	11%	1,932	5%	-18	0%
Refinanciadas	235	324	334	328	93	40%	4	1%	-6	-2%
Reestructuradas	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,270	1,191	1,249	1,310	41	3%	120	10%	62	5%
- Vencidas	748	768	728	687	-61	-8%	-81	-11%	-41	-6%
- Cobranza Judicial	522	422	521	623	102	19%	201	48%	103	20%
Total Colocaciones Brutas	36,751	38,626	40,644	40,682	3,931	11%	2,056	5%	38	0%

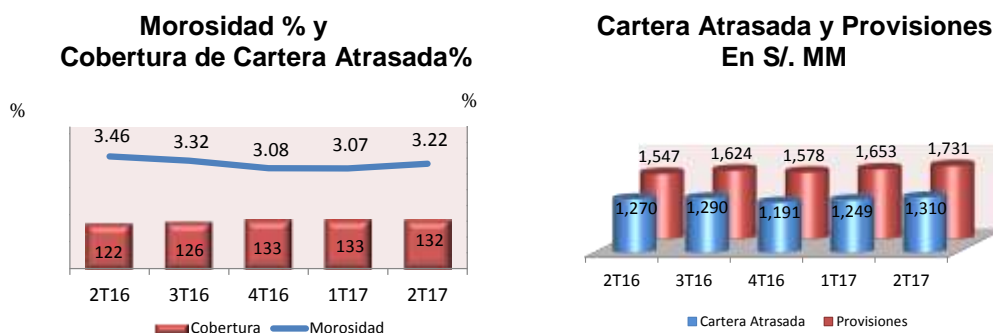
Al 30 de junio del 2017, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 55% del total de colocaciones por un monto de S/. 22,276 MM, y con un incremento del 15% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a junio 2016, fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (+24%), Factoring (+22%), Préstamos (+15%) y Otras Colocaciones (+14%). Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes disminuyeron en S/. 18 MM, explicados por la disminución de saldos de Otras Colocaciones (principalmente Comercio Exterior -20%) y Sobregiros (-55%).

La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 30 de junio del 2017 asciende a S/. 50,043 MM, mostrando un crecimiento anual de 9%. La mayor parte de la cartera (81%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 11%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/. 9,361 MM, con un aumento anual de 2%, atribuible a Fianzas (S/ 314 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 17.4% al 31 de mayo del 2017, similar a la que tenía al cierre de marzo del 2017 (17.4%) y superior al 16.0% que se tenía a mayo 2016.

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 3% en los últimos doce meses (de S/. 1,270 MM a S/. 1,310 MM), inferior al crecimiento de 11% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.22% en junio 2017, inferior al 3.46% de junio 2016. Con respecto al marzo 2017, la morosidad aumentó de 3.07% a 3.22% debido principalmente al incremento de las colocaciones judiciales.



Las provisiones para colocaciones al 30 de junio de 2017 alcanzaron S/. 1,731 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 junio 2017 fue de 132%, superior al 122% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 30 de junio de 2017 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 49,220 MM, cifra superior en S/. 2,336 MM (+5%) a la de junio 2016, explicado principalmente por el aumento de depósitos en S/2,180 MM (+7%) y Cuentas por Pagar en S/ 664 MM (+17%) relacionados con operaciones de reporte BCR, compensado por la reducción de Valores en Circulación -S/. 391 MM (-14%) y Adeudados -S/. 83 MM (-1%).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 34,953 MM y concentra el 71% del pasivo total, un punto porcentual más que a junio 2016.

Estructura de Pasivos (%)

Rubros	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17
Depósitos	70	69	71	71
Fondos Interbancarios	0	1	1	1
Valores en Circulación	6	6	5	5
Adeudados	13	13	13	12
Otros Pasivos	11	11	10	11
Total Pasivo	100	100	100	100

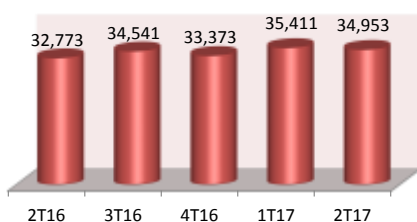
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 53% y un monto de S/. 18,667 MM al cierre de junio 2017, el cual muestra un aumento de 24% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en siete puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 7% en

los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,006 MM (equivalente a S/. 16,286 MM), siete puntos porcentuales menores a su participación en junio 2016.

Depósitos por moneda

	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Var.12 ms. %	Var Trim %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	15,070	16,468	18,309	18,667	24%	2%	2%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,382	4,770	5,265	5,006	-7%	-5%	-5%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	32,773	32,478	35,411	34,953	7%	-1%	-1%
Participación %							
Depósitos MN	46%	51%	52%	53%			
Depósitos ME	54%	49%	48%	47%			
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 aumentaron 1% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 13,020 MM los mismos que concentran el 37% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un crecimiento de 20% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 11,595 MM, representando el 33% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro tuvieron una participación de 23% del total de depósitos del banco y se incrementaron en 8% en los últimos doce meses.

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 15.1% al 31 de mayo del 2017, 23 bps por encima de su participación a mayo 2016, pero inferior en 58 bps al 15.7% al 31 de marzo del 2017.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación 12 meses jun-17 / jun-16		Variación año jun-17 / dic-16		Variación Trim. jun-17 / mar-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	9,685	11,855	12,638	11,595	1,910	20%	-260	-2%	-1,042	-8%
Ahorros	7,295	7,900	7,786	7,863	568	8%	-37	0%	77	1%
Plazo	12,861	11,264	12,700	13,020	158	1%	1,756	16%	319	3%
Certif. Bancarios	13	13	13	13	0	-1%	0	-2%	0	0%
Dep. CTS	1,132	1,201	1,115	1,228	97	9%	27	2%	113	10%
Dep. Sist. Financiero	729	275	190	207	-522	-72%	-68	-25%	17	9%
Otros Dep. y Obligac.	1,058	865	969	1,027	-31	-3%	162	19%	58	6%
Depósitos Totales	32,773	33,373	35,411	34,953	2,180	7%	1,580	5%	-458	-1%

La participación de adeudados y obligaciones financieras en el total de pasivos disminuyó dos puntos porcentuales en los últimos doce meses, hasta 17.3% al cierre de junio 2017.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 8,531 MM, compuestos por adeudados (S/. 6,134 MM) y por valores en circulación (S/. 2,397 MM). Los adeudados disminuyeron en -S/. 544 MM con respecto a marzo 2017, debido principalmente a los adeudados y obligaciones financieras con otros bancos del exterior (-S/.862 MM) compensado parcialmente por los créditos ordinarios con bancos relacionados (+S/ 330 MM).

Los valores en circulación se redujeron en -S/. 220 MM (-8%) con respecto a marzo 2017 por efecto del vencimiento de bonos corporativos (S/ 260 MM). El saldo al cierre de junio 2017 de bonos corporativos es S/.472 MM y el saldo de bonos subordinados es S/.1,837 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio de 2017 ascendió a S/. 7,572 MM, habiéndose incrementado en S/. 946 MM (+14%) con respecto al 30 de junio 2016, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo equivalentes a S/. 234 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2017.

Patrimonio En S/. MM

	jun-16	dic-16	mar-17	jun-17	Variación año jun-17/ jun-16		Variación Trim. jun-17/ mar-17	
					Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	6,626	7,248	7,309	7,572	946	14%	263	4%
Capital Social	4,817	4,817	5,167	5,167	350	7%		
Capital Adicional	394	394	394	394				
Reservas	844	844	961	961	117	14%		
Ajuste de Patrimonio	17	25	14	18	1	6%	3	22%
Resultado Acumulado	0	0	468	468	468			
Resultado Neto del Ejercicio	555	1,168	305	565	10	2%	260	85%

El capital social se incrementó en S/. 350 MM debido a la capitalización de utilidades del 2016 acordada por el Directorio en marzo 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/. 10 MM (2%) con respecto al 30 de junio 2016.

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 2T17 / 1T-17	
	jun-16	jun-17	Var. Abs.	Var.%	2T-16	1T-17	2T-17	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,628	1,741	113	7%	814	863	878	15	2%
Gastos por Intereses	457	501	44	10%	228	247	254	6	3%
Provisiones para Créditos Directos	372	403	31	8%	203	187	216	29	16%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	312	285	-28	-9%	156	148	137	-10	-7%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	247	268	21	9%	117	137	131	-6	-5%
Gastos de Administración	(609)	(627)	-19	3%	(307)	(314)	(313)	1	0%
Depreciaciones y Amortizaciones	(32)	(31)	1	-3%	(16)	(15)	(15)	0	0%
Valuación de Activos y Provisiones	(5)	(15)	-9	166%	(2)	(5)	(9)	-4	82%
Otros Ingresos y Gastos	1	5	4	309%	(1)	1	4	4	400%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(159)	(158)	1	-1%	(71)	(75)	(83)	-8	11%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	555	565	10	2%	260	305	260	-44	-15%

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 1,741 MM en el período enero-junio 2017, y mostraron un incremento de 7% respecto al periodo enero-junio 2016 explicado básicamente por los intereses de la cartera de créditos directos (S/. 1,668 MM), los cuales se incrementaron en S/ 97 MM (6%) debido al mayor volumen de créditos y mayor tasa implícita. Igualmente, la variación del 2Trim17 versus 1Trim17 (+S/. 15 MM) se debe principalmente a la cartera de créditos directos.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 501 MM, mostrando un incremento de 10% con respecto al acumulado a junio del 2016, explicados principalmente por el incremento de Obligaciones con el público (+S/.65 MM) debido principalmente a mayores volúmenes. Respecto a la variación del pago de intereses del 2Trim17 versus 1Trim17 en +S/. 6 MM este se debe principalmente por mayor pago por interés de Obligaciones con el Público (+S/. 9 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/. 403 MM, cifra superior en S/. 31 MM (+8%) a la de enero-junio 2016. La variación del 2Trim17 versus 1Trim17 fue superior en S/. 29 MM (+16%) atribuible en parte a provisiones por el fenómeno del Niño.

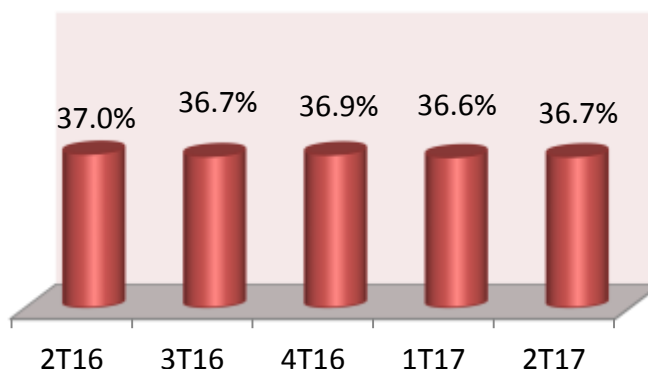
Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 285 MM, inferiores en S/. 28 MM (-9%) al acumulado a junio del 2016 debido a mayores gastos diversos por reclasificación de gastos relacionados con tarjetas desde gastos administrativos. La variación del 2Trim17 vs 1Trim17 (-S/ 10 MM) se explica por menores ingresos y mayores gastos por servicios financieros en el 2Trim17.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/. 268 MM, cifra superior en S/. 21 MM (+9%) respecto a enero-junio 2016, explicable por un mayor resultado en derivados de negociación (+S/.53 MM), mayores ingresos de subsidiarias (+S/.22 MM), mayores inversiones (+S/ 7 MM) y otros resultados (+S/ 5 MM) compensados parcialmente por menores resultados por diferencia de cambio (-S/ 68 MM).

Los gastos de administración ascendieron a S/. 627 MM, superior en +19 MM (+3%) a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 332 MM), servicios prestados por terceros (S/. 265 MM), e impuestos y contribuciones (S/. 30 MM) los mismos que variaron en 5%, 3% y -9% respectivamente.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 36.7% en el periodo enero – junio 2017, inferior al 37.0% del período enero-junio 2016, uno de los más bajos de los bancos lo que refleja su gran eficiencia.

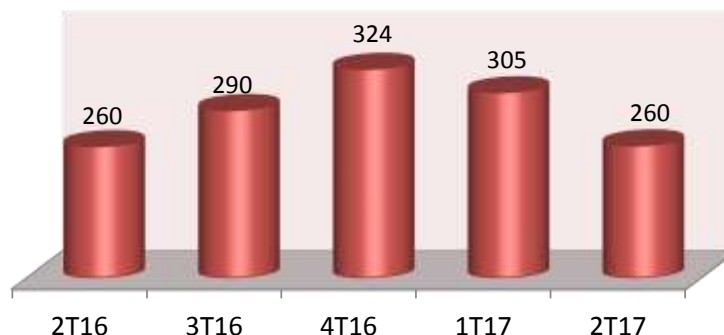
Ratio de Productividad Trimestre



Resultado Neto

El segundo trimestre del 2017 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 260 MM, manteniendo los resultados obtenidos en el mismo período del año anterior.

Utilidad Neta (S/. MM)
Evolución Trimestral



La utilidad del período enero-junio 2017 fue de S/565 MM, superior en 2% respecto al mismo período del 2016. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-junio 2017 alcanzó 14.9% anual, por debajo del ROE del mismo periodo del 2016 que fue 16.7%, explicado por un crecimiento del patrimonio de 14%, superior al 2% de crecimiento de la utilidad neta.

6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2017 alcanzó el monto de S/. 52,254 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/. 2,069 MM respecto a junio 2016, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 7,428 MM, superior en S/ 380 MM (+5%) a los S/.7,048 MM de patrimonio efectivo a junio 2016, debido al incremento del capital nivel 1 en S/.394 MM, atribuible a la capitalización de utilidades del 2016 por S/350 MM y al incremento de la reserva legal (S/117 MM).

El Ratio de Capital Global resulta de 14.22%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

		jun-17	
		Requerimien to S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	4,879	48,790
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	32	316
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>315</u>	<u>3,148</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	5,225	52,254
Requerimiento de Patrimonio Adicional	(e)	<u>1,134</u>	<u>11,343</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	6,360	63,596
Patrimonio efectivo	(g)	7,428	
Nivel 1		5,522	74%
Nivel 2		1,907	26%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	1,069	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	14.22%	

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/. 5,225 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 1,134 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/. 6,360 MM al 30 de junio de 2017. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 7,428 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 1,069 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.