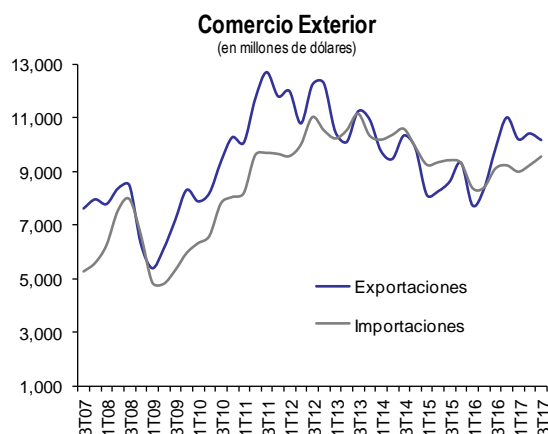
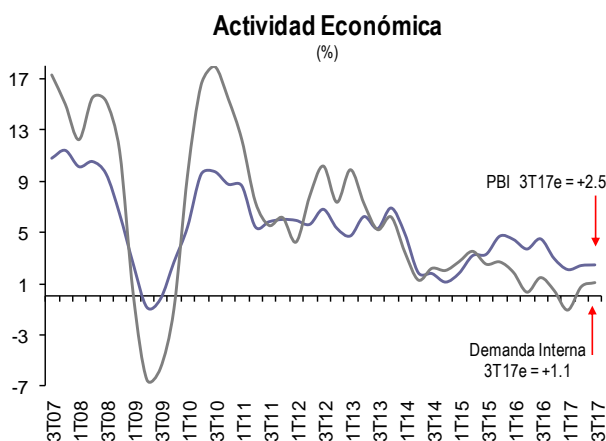


INFORME DE GERENCIA SEPTIEMBRE 2017

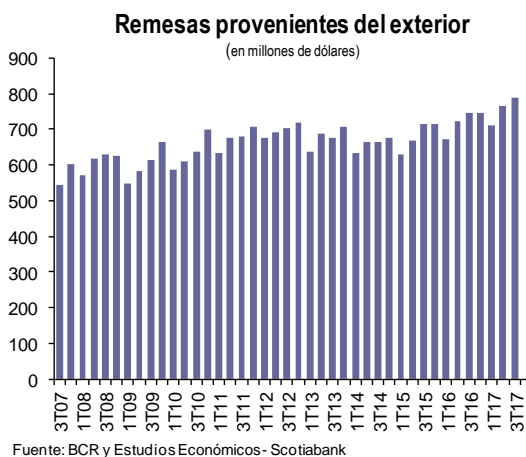
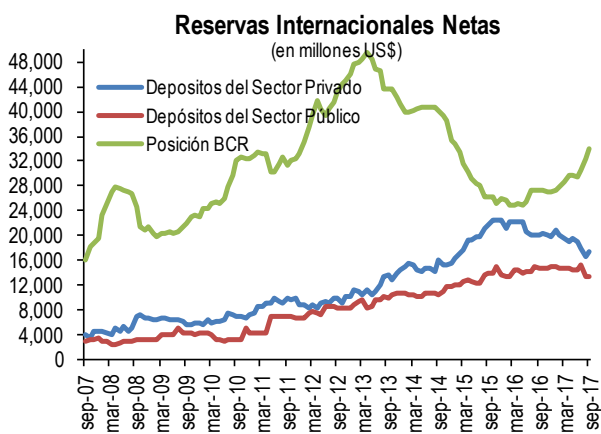
ENTORNO MACROECONOMICO

La **economía peruana** habría registrado un crecimiento cercano a 2.5% durante el 3T17, ritmo similar al 2.4% del 2T17, 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 Agropecuario–una vez superados los efectos del Fenómeno de El Niño-; mientras que los sectores que registraron contracción estuvieron Manufactura Primaria – asociada a la pesca por concentración de captura de anchoveta en el 3T17- y Manufactura No Primaria – aunque a un ritmo menor al 2T17-. Con este resultado la economía peruana acumula treinta y dos trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 3T17 el ritmo de la inflación se mantuvo presionado hacia el alza por los efectos del “Niño Costero” en ciertos alimentos.

La recaudación tributaria se contrajo, afectada por el bajo ritmo de crecimiento económico, asimilando los choques por el efecto del Fenómeno de El Niño y la debilidad de la demanda interna. El gasto público continuó contrayéndose por efecto rezagado de el “Niño Costero”. Las cuentas externas registraron un superávit comercial por quinto trimestre consecutivo, mientras que la percepción de riesgo se mantuvo relativamente estable.

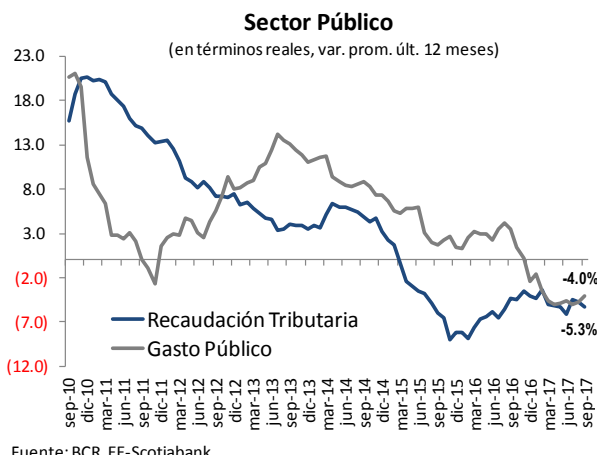
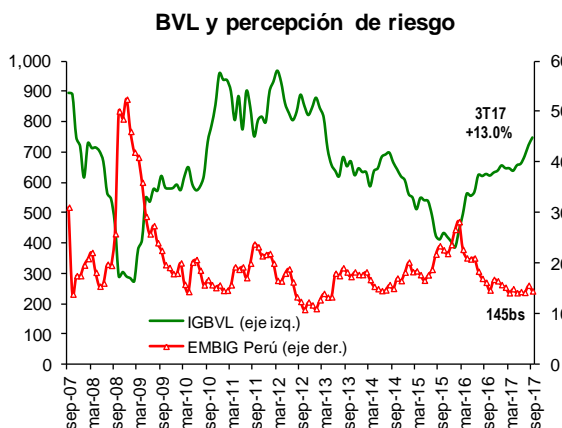


En el **sector externo**, durante el 3T17 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,085 millones, consolidando un superávit comercial por quinto trimestre consecutivo que alcanzaría a USD 5,391 millones en términos anuales.



El influjo de capitales más el superávit comercial elevaron las RIN durante el 3T17, en USD 1,759 millones.

La percepción de riesgo país en el 3T17 según el Índice EMBIG+ Perú se mantuvo estable (+1pb) en un contexto favorable para los mercados emergentes. Se registró descenso de la prima de riesgo en México, donde cayó 10pbs, por tercer trimestre consecutivo, en Colombia (-7pbs) y en Chile (-4pbs). El Perú se mantuvo como el segundo país con menor nivel de riesgo de la Alianza del Pacífico.



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú

En el **ámbito fiscal**, la recaudación tributaria pasó de una caída de -6.1% en el 2T17 a -5.3% en el 3T17 en términos reales anuales. No obstante los ingresos corrientes cayeron -2.5%. El gasto público continuó cayendo, pasando de un ritmo anual de -4.6% en el 2T17 a -4.0% en el 3T17, en un contexto donde la inversión pública se contrajo -7.0% en el 3T17. El consumo público también se desaceleró, pasando de -4.2% en el 2T17 a -3.8% en el 3T17 en términos reales. El gobierno no ha logrado revertir la tendencia descendente de la recaudación tributaria y ha realizado esfuerzo por revertir la del gasto público. Es previsible que las labores de reconstrucción del “Niño Costero” y las obras para los Juegos Panamericanos dinamicen el gasto público. El resultado fiscal se mantuvo en un déficit equivalente a 2.9% del PBI muy cerca de la meta fiscal de 3.0%. Las clasificadoras de riesgo S&P y Fitch mantuvieron el rating crediticio en “BBB+” con perspectiva “estable”.

INFLACION

Durante el 3T17 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.85%, tras registrar una caída de -0.84% durante el 2T17.

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 2.7% en el 2T17 a 2.9% en el 3T17 ubicándose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por segundo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses disminuyeron de 2.9% en el 2T17 a 2.8% en el 3T17. 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 3.0% en el 2T17 a 2.8% en el 3T17, retornando al rango meta luego de 24 trimestres de haber permanecido fuera. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, se mantuvo en 2.4% durante el 3T17, dentro del rango objetivo del BCR por cuarto 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

TASAS DE INTERÉS

La tasa interbancaria en soles descendió, pasando de un promedio de 4.12% en el 2T17 a 3.73% en el 3T17, en un contexto en el que el BCR recortó su tasa de interés de referencia en 50pbs, a 3.50%, en el marco de un ciclo de baja de tasas de interés.

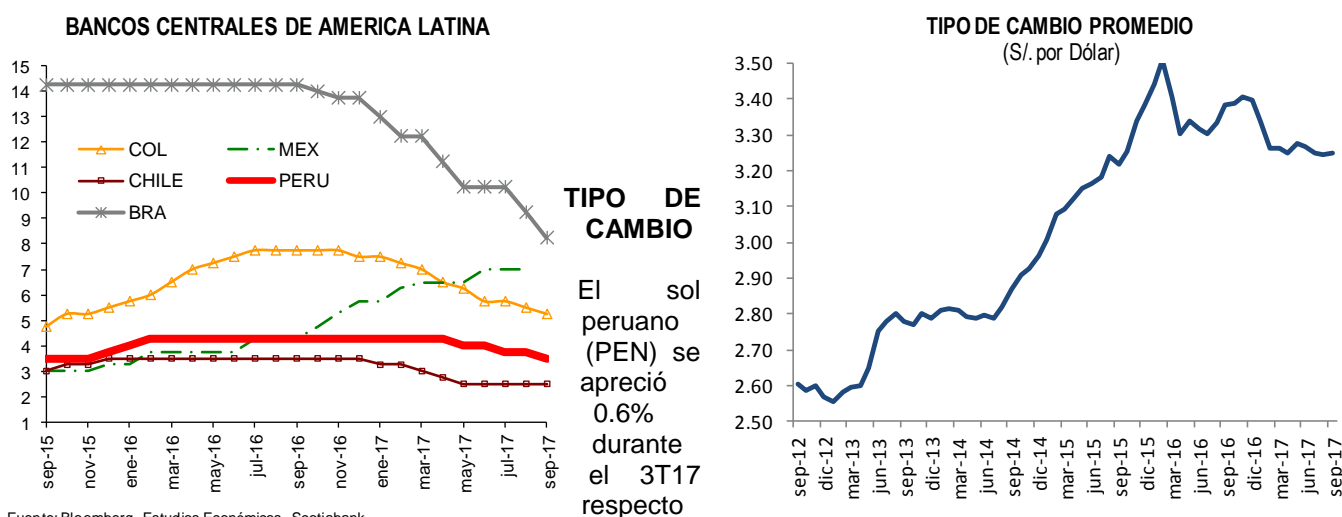
La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó 11pbs, pasando de 1.20% en el 2T17 a 1.31% en el 3T17 a pesar que la tasa de la Reserva Federal se mantuvo sin cambios en 1.25%.

La Reserva Federal, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, Brasil, Perú y Colombia 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		3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	Var.
Banco Central							3T17
Reserva Federal	FED	0.50	0.75	1.00	1.25	1.25	0.00
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	0.25	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	13.75	12.25	10.25	8.25	-2.00
Banco Central de Chile	CBC	3.50	3.50	3.00	2.50	2.50	0.00
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.00	3.50	-0.50
Banco Central de México	BCM	4.25	5.75	6.50	7.00	7.00	0.00
Banco Central de Colombia	BCC	7.75	7.50	7.00	5.75	5.25	-0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por décimo séptimo trimestre consecutivo, aunque a su menor ritmo en 12 años. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 3T17 fue de 1.1%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 1.7%. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto el crédito creció a un ritmo anual de 3.1% con tipo de cambio constante, desacelerado respecto del 4.4% registrado durante el 2016. Con tipo de cambio corriente se registró un aumento de 4.9%. 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	jul-17	ago-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	108,703	110,310	4.1%	5.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	66,429	70,135	71,724	71,854	72,733	72,925	4.0%	6.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,678	1,951	2,144	2,207	2,252	2,255	15.6%	13.3%
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%	3.10%	3.09%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,930	3,280	3,500	3,618	3,663	3,696	12.7%	15.7%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	163%	164%	163%	164%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,359	2,782	3,018	3,117	3,155	3,196	14.9%	15.8%
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		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	61,790	62,634	65,864	66,096	66,071	66,886	6.8%	6.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	8,230	6,571	5,760	5,637	5,755	6,973	6.1%	-6.2%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	10,172	11,696	11,680	12,199	12,437	12,646	8.1%	17.0%
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	15.9	16.0		
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	2,228	2,261	5.7%	10.3%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.6%	18.3%	18.6%	18.0%	17.9%	17.9%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas creció a un ritmo anual de 2.3% en términos de tipo de cambio constante. El crecimiento del crédito fue liderado por las Mypes (+3.6%), seguido del crédito corporativo y de grandes empresas (+2.8%). El crédito a medianas empresas (+0.4%) continuó registrando un bajo crecimiento en línea con la debilidad de la demanda interna.

El crédito a personas desaceleró a un ritmo anual de 4.5% en términos de tipo de cambio constante. El crédito se aceleró en préstamos personales, creciendo 1.9% en el 3T17 (8.7% durante el último año), seguido de crédito hipotecario con 1.6% (con un ritmo anual de 4.3%). Tarjetas de crédito y crédito vehicular registraron caídas en el 3T17.

FINANCIAMIENTO BANCARIO

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 0.2% durante el 3T17, acumulando un ritmo anual de 3.7% con tipo de cambio constante y 6.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de USD 66,886 millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, se contrajeron a un ritmo anual de -0.8% en el 3T17. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y de empleo, pasaron de 7.9% a fines del 2016 a 5.4% a agosto 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 6.0% a agosto de 2017.

CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de USD 2,255 millones, con un ritmo de aumento de 13% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 3.5%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.78% a diciembre del 2016 a 3.09% a agosto 2017, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a USD 3,196 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó USD 4,129 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.97% a fines del 2016 a 4.38% a agosto 2017, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 4.32% a 4.93% 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 29%, y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 19%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 23 % y los de categoría Pérdida crecieron 22%. Estas cifras reflejan el deterioro de la calidad crediticia.

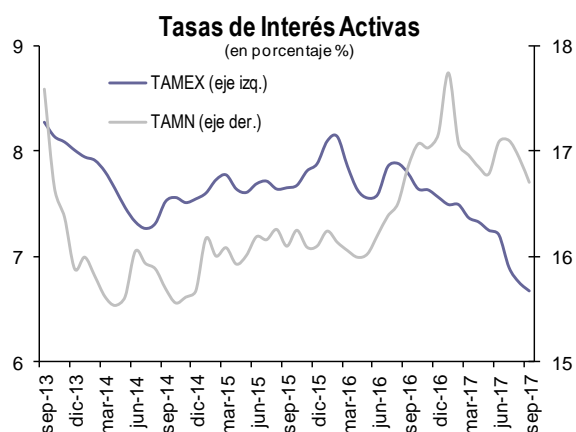
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 168% de la cartera atrasada en el 2016 a 164% en agosto 2017, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada descendió de 118% a 116%. Estos indicadores reflejan que durante el 3T17 continuó deteriorándose la calidad de cartera.

GESTIÓN BANCARIA

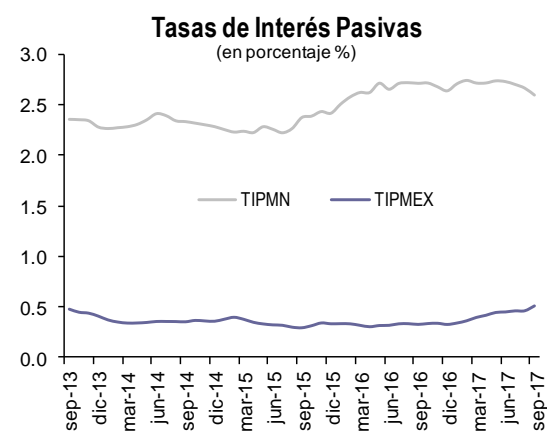
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, aumentó 4.7% durante los últimos 12 meses culminados en agosto, 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 40.9%, ligeramente por debajo del nivel registrado a fines del 2016. Las utilidades acumularon un flujo de USD 2,261 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, 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 17.9% en agosto, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (9.1% al 2016).

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Durante el 3T17 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, en línea con la postura más expansiva de la política monetaria. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 38pbs a 16.7%. El mayor descenso se observó en la tasa de créditos corporativos (-82pbs), que usualmente son las más sensibles a las variaciones de la tasa de interés de referencia, seguida de las tasas a los créditos de pequeñas y micro empresas (-54pbs) y en menor medida descendieron las tasas para créditos a grandes empresas (-36pbs) y medianas empresas (-14pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 13pbs a 2.59% 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 nuevamente un comportamiento heterogéneo. La tasa activa (TAMEX) volvió a descender, esta vez 53pbs a 6.7%, por cuarto trimestre consecutivo. El descenso de las tasas activas se produjo principalmente en el segmento Mype, grandes y medianas empresas, siendo compensado en parte por el aumento de la tasa corporativa en dólares, ante el aumento de la tasa interbancaria derivado de la significativa intervención cambiaria realizada por el BCR. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se elevó 6pbs, a 0.51%, en línea con el aumento de la tasa de interés Libor y con el proceso de normalización monetaria iniciado por la Reserva Federal de EE.UU.

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

	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación año sep-17 / dic-16		Variación Trim. sep-17 / jun-17	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	58,117	55,452	56,792	60,086	1,969	3%	4,634	8%	3,294	6%
Disponible	12,902	11,375	11,588	11,534	-1,368	-11%	159	1%	-54	0%
Inversiones	3,522	3,803	3,629	5,266	1,744	50%	1,463	38%	1,637	45%
Colc. Brutas	38,828	38,626	40,682	41,256	2,429	6%	2,630	7%	574	1%
Colc. Netas	37,427	37,245	39,153	39,717	2,291	6%	2,472	7%	564	1%
Colc. Refinanciada	259	306	311	351	93	36%	46	15%	40	13%
Créditos Vencidos	741	766	685	639	-102	-14%	-127	-17%	-46	-7%
Cobranza Judicial	543	421	622	642	99	18%	221	53%	20	3%
Provisión Colocaciones	1,624	1,578	1,731	1,747	123	8%	169	11%	16	1%
Pasivos Totales	51,195	48,204	49,220	52,187	992	2%	3,984	8%	2,967	6%
Depósitos	34,541	32,478	34,953	34,823	281	1%	2,345	7%	-130	0%
Adeudados	7,912	2,371	6,134	9,666	1,754	22%	7,295	308%	3,531	58%
Valores en Circulación	2,863	2,810	2,397	2,202	-661	-23%	-608	-22%	-195	-8%
Patrimonio Neto	6,922	7,248	7,572	7,899	977	14%	651	9%	327	4%
Utilidad Neta	844	1,168	565	889	44	5%	-280	-24%	324	57%
Cartera Total	48,050	48,024	50,043	50,621	2,570	5%	2,597	5%	578	1%
- Créditos Directos	38,828	38,626	40,682	41,256	2,429	6%	2,630	7%	574	1%
- Créditos Contingentes	9,222	9,397	9,361	9,364	142	2%	-33	0%	4	0%
- Aceptaciones Bancarias	43	69	109	111	67	155%	42	61%	1	1%
- Fianzas	8,488	8,666	8,606	8,658	170	2%	-8	0%	53	1%
- Cartas de Crédito	691	662	646	596	-96	-14%	-67	-10%	-50	-8%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2017 alcanzaron S/. 60,086 MM cifra superior en S/. 1,969 MM (3%) a la de doce meses atrás, con un incremento de 6% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 2,291 MM), las que alcanzaron S/. 39,717 MM y cuya participación en el total de activos fue de 66%, dos puntos porcentuales mayor al mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible disminuyó S/.1,368 MM (-11%) con respecto a setiembre 2016, alcanzando S/. 11,534 MM, debido principalmente a menores depósitos en el BCR (-S/ 585MM) y Disponible Restringido (-S/ 991 MM) relacionado con menores compromisos de recompra de moneda extranjera, compensados por disponible en Bancos (+S/ 176 MM) , Caja (+S/ 20 MM) y Canje (S/ 12 MM). En el trimestre el disponible disminuyó -S/ 54 MM (-0.5%) por un menor disponible restringido (-S/.458 MM), compensado parcialmente con BCR (+S/401 MM) y Caja (+S/145 MM).

Las Inversiones Financieras Netas se incrementaron en 50% y alcanzaron los S/ 5,266 MM. El incremento se explica por Inversiones disponibles para la Venta, las que se incrementaron en 93%, 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 12%, explicado por subsidiarias, principalmente Crediscotia.

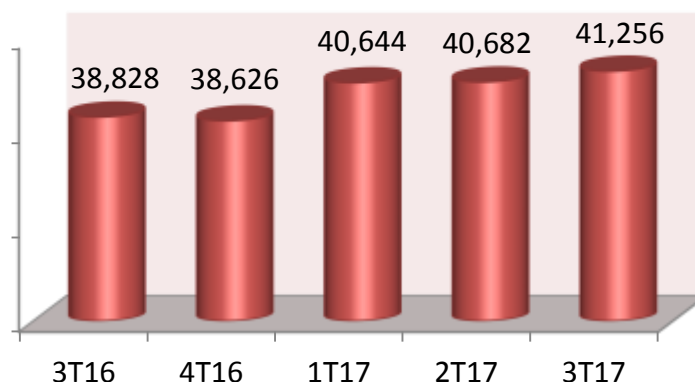
Estructura del Activo (%)

Rubros	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
Disponible	22	21	20	19
Fondos Interbancarios	0	0	0	0
Inversiones	6	7	6	9
Colocaciones Netas	64	67	69	66
Bs. Realizables y Adj.	0	0	0	0
Activo Fijo	1	1	1	1
Otros Activos	7	4	3	5
Total Activo	100	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional disminuyeron su participación a 63%, inferior en dos puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 26,013 MM con un crecimiento de 4% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,669 MM (equivalentes a S/. 15,243 MM), con un incremento de 16% en el mismo período explicable por préstamos corporativos.

Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



Colocaciones por moneda

	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	25,117	25,761	26,237	26,013	4%	-1%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,032	3,834	4,440	4,669	16%	5%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	38,828	38,626	40,682	41,256	6%	1%

Participación %

	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
Colocaciones Brutas MN	65%	67%	64%	63%
Colocaciones Brutas ME	35%	33%	36%	37%
Total	100%	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre de 2017 totalizaron S/. 41,256 MM, cifra superior en 6% a la de setiembre del 2016, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes. Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas aumentaron en S/ 574 MM (+1%).

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

Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación año sep-17 / dic-16		Variación Trim. sep-17 / jun-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Sobregiros y Avan. Cta. Cte	219	205	139	85	-134
Tarjetas de Crédito	1,963	2,131	2,343	2,385	422	22%	254	12%	42	2%
Descuento	477	543	454	452	-25	-5%	-91	-17%	-2	0%
Factoring	524	659	571	600	76	14%	-59	-9%	29	5%
Préstamos	21,026	20,827	22,276	22,590	1,564	7%	1,764	8%	314	1%
Arrendamiento Financiero	3,615	3,354	3,226	3,291	-325	-9%	-63	-2%	64	2%
Créditos Hipotecarios	5,703	5,661	5,859	5,931	228	4%	270	5%	73	1%
Otras colocaciones	3,734	3,732	4,176	4,270	536	14%	538	14%	94	2%
Colocaciones Vigentes	37,262	37,112	39,044	39,604	2,342	6%	2,492	7%	561	1%
Refinanciadas	276	324	328	368	92	33%	44	13%	40	12%
Reestructuradas	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Cartera atrasada	1,290	1,191	1,310	1,284	-6	0%	94	8%	-26	-2%
- Vencidas	745	768	687	641	-104	-14%	-127	-17%	-46	-7%
- Cobranza Judicial	545	422	623	643	98	18%	221	52%	20	3%
Total Colocaciones Brutas	38,828	38,626	40,682	41,256	2,429	6%	2,630	7%	574	1%

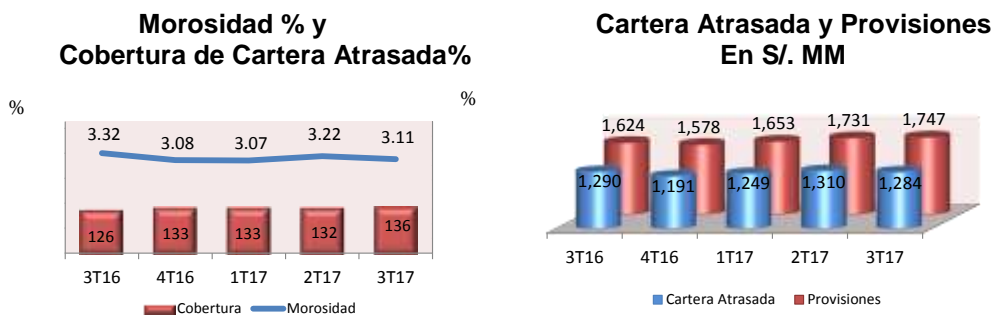
Al 30 de setiembre del 2017, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 55% del total de colocaciones por un monto de S/. 22,590 MM. y con un incremento del 7% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a setiembre 2016, fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (+22%), Factoring (+14%), Préstamos (+7%) y Otras Colocaciones (+14%). Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes aumentaron en S/. 561 MM, explicados por el aumento de saldos de Otras Colocaciones (principalmente Comercio Exterior +6%) y Préstamos (+1%).

La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 30 de setiembre del 2017 asciende a S/. 50,621 MM, mostrando un crecimiento anual de 5%. La mayor parte de la cartera (82%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 6%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/. 9,364 MM, con un aumento anual de 2%, atribuible a Fianzas (+S/ 170 MM) y Aceptaciones Bancarias (+S/ 67 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 17.8% al 31 de agosto del 2017, superior en 120 bps a la que tenía al cierre de setiembre del 2016 (16.6%) y superior en 42 bps al 17.4% que tenía a junio 2017.

Calidad de Activos

La cartera atrasada disminuyó en 0.5% en los últimos doce meses (de S/. 1,290 MM a S/. 1,284 MM), inferior al crecimiento de 6% en las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 3.11% en setiembre 2017, inferior al 3.32% de setiembre 2016. Con respecto al junio 2017, la morosidad disminuyó de 3.22% a 3.11%.



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre de 2017 alcanzaron S/. 1,747 MM, mostrando un incremento de 8% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a setiembre 2017 fue de

136%, superior al 126% de doce meses atrás.

3. Pasivos

Al 30 de setiembre de 2017 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 52,187 MM, cifra superior en S/. 992 MM (+2%) a la de setiembre 2016, explicado principalmente por el aumento de adeudos y obligaciones financieras en S/1,092 MM (+10%) explicado por mayores adeudos con bancos relacionados del exterior (+S/ 1,765 MM) y compensado parcialmente con menores valores en circulación (-S/ 661 MM) explicado por el vencimiento de Bonos Corporativos (-S/ 587 MM) y Bonos Subordinados (-S/ 54 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 34,823 MM y concentran el 67% del pasivo total, similar al de setiembre 2016.

Estructura de Pasivos (%)

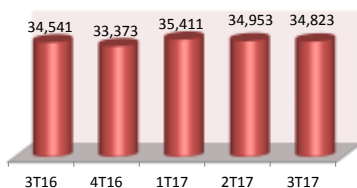
Rubros	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
Depósitos	67	69	71	67
Fondos Interbancarios	1	1	1	0
Valores en Circulación	6	6	5	4
Adeudados	15	13	12	19
Otros Pasivos	11	11	11	11
Total Pasivo	100	100	100	100

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 58% y un monto de S/. 20,215 MM al cierre de setiembre 2017, el cual muestra un aumento de 18% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en ocho puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 12% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,474 MM (equivalente a S/. 14,607 MM), ocho puntos porcentuales menores a su participación en setiembre 2016.

Depósitos por moneda

	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	17,178	16,468	18,667	20,215	18%	8%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,107	4,770	5,006	4,474	-12%	-11%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	34,541	32,478	34,953	34,823	1%	0%
Participación %						
Depósitos MN	50%	51%	53%	58%		
Depósitos ME	50%	49%	47%	42%		
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 13% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 14,374 MM los mismos que concentran el 41% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron una disminución de 10% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 10,158 MM, representando el 29% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro tuvieron una participación de 22% del total de depósitos del banco y disminuyeron en 4% 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 15.6% al 31 de agosto del 2017, 21 bps por encima de su participación a junio 2017, y 28 bps sobre el 15.4% al 30 de setiembre del 2016.

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17	Variación 12 meses sep-17 / sep-16		Variación año sep-17 / dic-16		Variación Trim. sep-17 / jun-17	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11,336	11,855	11,595	10,158	-1,178	-10%	-1,697	-14%	-1,437	-12%
Ahorros	8,129	7,900	7,863	7,806	-323	-4%	-94	-1%	-57	-1%
Plazo	12,748	11,264	13,020	14,374	1,626	13%	3,110	28%	1,354	10%
Certif. Bancarios	13	13	13	13	-1	-5%	0	-2%	0	0%
Dep. CTS	1,094	1,201	1,228	1,169	75	7%	-32	-3%	-59	-5%
Dep. Sist. Financiero	386	275	207	228	-158	-41%	-47	-17%	21	10%
Otros Dep. y Obligac.	835	865	1,027	1,076	241	29%	210	24%	49	5%
Depósitos Totales	34,541	33,373	34,953	34,823	281	1%	1,450	4%	-130	0%

La participación de adeudados y obligaciones financieras en el total de pasivos aumentó tres puntos porcentuales en los últimos doce meses, hasta 18.5% al cierre de setiembre 2017.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 11,868 MM, compuestos por adeudados (S/. 9,666 MM) y por valores en circulación (S/. 2,202 MM).

Los adeudados crecieron en +S/. 3,531 MM en el trimestre, debido principalmente a los adeudados y obligaciones financieras con otros bancos del exterior (+S/.3,531 MM) debido a mayores créditos con bancos relacionados (+S/. 1,905 MM) y otros bancos (+S/. 1,617 MM).

Los valores en circulación se redujeron en -S/. 195 MM (-8%) con respecto a junio 2017 por efecto del vencimiento de bonos corporativos (S/ 158 MM). El saldo al cierre de setiembre 2017 de bonos corporativos es S/.314 MM y el saldo de bonos subordinados es S/.1,841 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre de 2017 ascendió a S/. 7,899 MM, habiéndose incrementado en S/. 977 MM (+14%) con respecto al 30 de setiembre 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

	sep-16	dic-16	jun-17	set-17	Variación año set-17/ set-16		Variación Trim. set-17/ jun-17	
					Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	6,922	7,248	7,572	7,899	977	14%	327	4%
Capital Social	4,817	4,817	5,167	5,635	818	17%	468	9%
Capital Adicional	394	394	394	394				
Reservas	844	844	961	961	117	14%		
Ajuste de Patrimonio	23	25	18	21	-2	-9%		17%
Resultado Acumulado	0	0	468	0			-468	-100%
Resultado Neto del Ejercicio	844	1,168	565	889	44	5%	324	57%

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/. 44 MM (5%) con respecto al 30 de setiembre 2016.

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 3T17 / 2T-17	
	sep-16	sep-17	Var. Abs.	Var.%	3T-16	2T-17	3T-17	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	2,488	2,657	169	7%	860	878	916	38	4%
Gastos por Intereses	698	772	74	11%	241	254	271	17	7%
Provisiones para Créditos Directos	551	579	28	5%	179	216	176	-40	-19%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	451	431	-20	-4%	138	137	146	9	6%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	373	421	48	13%	127	131	154	23	17%
Gastos de Administración	(913)	(949)	-36	4%	(305)	(313)	(322)	-9	3%
Depreciaciones y Amortizaciones	(47)	(46)	1	-3%	(16)	(15)	(15)	0	-1%
Valuación de Activos y Provisiones	(12)	(26)	-15	127%	(6)	(9)	(12)	-2	23%
Otros Ingresos y Gastos	4	12	8	220%	2	4	6	2	41%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(251)	(260)	-9	4%	(92)	(83)	(102)	-19	23%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	844	889	44	5%	290	260	324	64	24%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 2,657 MM en el período enero-setiembre 2017, y mostraron un incremento de 7% respecto al año anterior explicado básicamente por el incremento en 6% de los intereses de la cartera de créditos directos (+S/. 144 MM), debido al mayor volumen de créditos y tasa.

Por su parte, los gastos por intereses del período enero-setiembre ascendieron a S/. 772 MM, mostrando un incremento de 11% respecto al año anterior, explicados principalmente por el incremento intereses pagados a Obligaciones con el público (+S/.100 MM) debido principalmente a mayores volúmenes y tasas.

Los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 431 MM, inferiores en S/. 20 MM (-4%) al acumulado a setiembre 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/. 421 MM, cifra superior en +S/. 48 MM (+13%) respecto a enero-setiembre 2016, explicable por un mayor resultado en participaciones (+S/ 50 MM), derivados de negociación (+S/.21 MM) y mayores inversiones a

valor razonable con cambios en resultados (+S/ 3 MM) compensados parcialmente por menores resultados por diferencia de cambio (-S/ 23 MM) y menores inversiones disponibles para la venta (-S/ 6 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/. 579 MM, cifra superior en S/. 28 MM (+5%) a la del año anterior atribuible al crecimiento de cartera de colocaciones.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 949 MM, superior en +36 MM (+4%) a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 498 MM), servicios prestados por terceros (S/. 404 MM), e impuestos y contribuciones (S/. 47 MM) los mismos que variaron en 4%, 5% y -7% respectivamente.

La valuación de activos y provisiones ascendieron a S/. 26 MM, superior en +15 MM (+127%) a la del mismo periodo del año anterior, explicable por mayores provisiones para bienes realizables, recibos de pago, recuperados y adjudicados (+S/. 7 MM), créditos indirectos (+S/. 3 MM), litigios y demandas (+S/. 3 MM) y otras provisiones (+S/. 1 MM).

La utilidad del período enero-setiembre 2017 fue de S/ 889 MM, superior en 5% respecto al mismo período del 2016. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-setiembre 2017 alcanzó 15.0% anual, por debajo del ROE del mismo periodo del 2016 que fue 16.3%, 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 crecieron +4% del 3Trim17 versus 2Trim17 (+S/. 38 MM) debido principalmente a la cartera de créditos directos.

El pago de intereses del 3Trim17 fue S/271 MM, superior en 7% al trimestre anterior, principalmente debido al mayor pago por interés de Obligaciones con el Público (+S/. 166 MM,+13%) y de adeudados (+S/5 MM, +6%).

La variación del 3Trim17 vs 2Trim17 (+S/ 9 MM) de ingresos por servicios financieros netos se explica por mayores ingresos por servicios financieros en el 3Trim17.

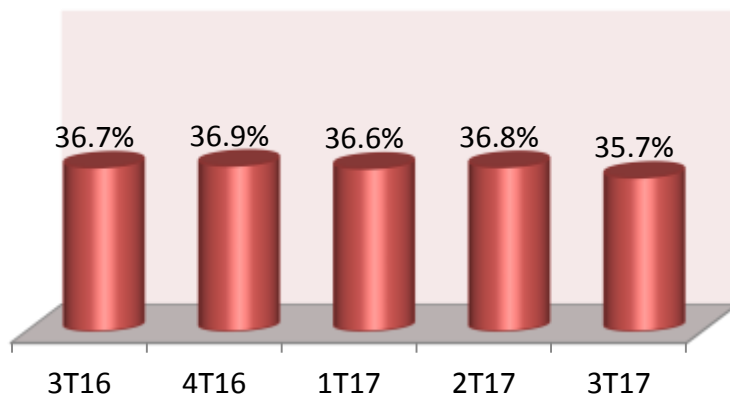
Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/. 154 MM, cifra superior en +S/. 23 MM (+17%) respecto a 2Trim17, explicable por un mayor resultado en participaciones (+S/ 16 MM), derivados de negociación (+S/.10 MM) y mayores inversiones a valor razonable con cambios en resultados (+S/ 1 MM) compensados parcialmente por menores inversiones disponibles para la venta (-S/ 5 MM).

La variación de gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 3Trim17 versus 2Trim17 fue de -S/. 40 MM (-19%) atribuible a la liberación de provisiones voluntarias por el fenómeno del niño.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 322 MM, superior en +9 MM (+3%) a los del del trimestre anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 166 MM), servicios prestados por terceros (S/. 139 MM), e impuestos y contribuciones (S/. 17 MM) los mismos que variaron en -1%, 6% y 11% respectivamente.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 35.7% en 3Trim17, inferior al 36.8% del período 2Trim17, uno de los más bajos de los bancos lo que refleja su gran eficiencia.

Ratio de Productividad Trimestral



El tercer trimestre del 2017 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 324 MM, mayor en +S/ 64 MM (+24%) 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 30 de setiembre del 2017 alcanzó el monto de S/. 53,538 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando un incremento de S/. 2,054 MM respecto a setiembre 2016, atribuible al crecimiento de las operaciones del banco.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 8,167 MM, superior en S/ 746 MM (+10%) a los S/.7,420 MM de patrimonio efectivo a setiembre 2016, debido al incremento del capital nivel 1 en S/.848 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 15.25%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

		sep-17	
		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	4,967	49,665
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	63	633
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>324</u>	<u>3,240</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	5,354	53,538
Requerimiento de Patrimonio Adicional	(e)	<u>1,147</u>	<u>11,465</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	6,500	65,004
Patrimonio efectivo	(g)	8,167	
Nivel 1		6,294	77%
Nivel 2		1,872	23%
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	1,666	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.25%	

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/. 5,354 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/. 1,147 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/. 6,500 MM al 30 de setiembre de 2017. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 8,167 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 1,666 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.