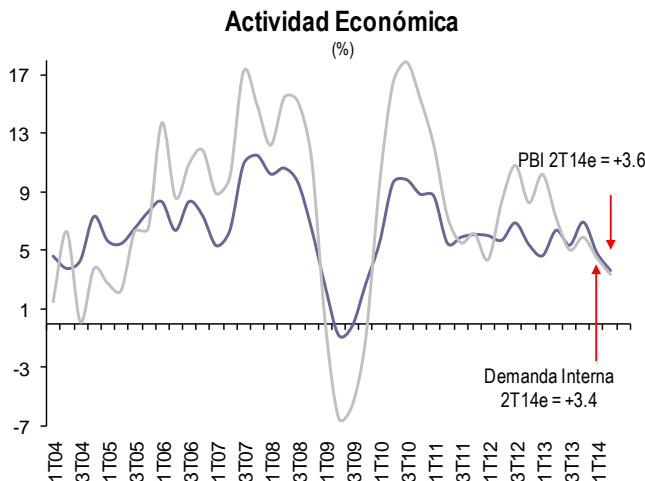


INFORME DE GERENCIA JUNIO 2014

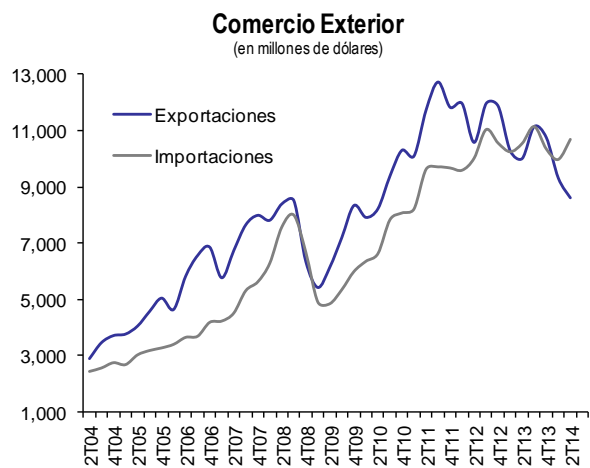
ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.6% durante el 2T14, ritmo menor al del 1T14 (4.8%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios e Hidrocarburo, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Minería, Construcción e Industria. Con este resultado la economía peruana acumula diecinueve trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 2T14 el ritmo de la inflación se desaceleró ante la moderación de factores de oferta, no obstante continuó ubicándose por encima del rango objetivo del BCR, por segundo trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria se aceleró levemente, principalmente por labores de fiscalización de Sunat, mientras que el gasto público se desaceleró hasta un ritmo de crecimiento cercano al 13%. Como resultado de ello se obtuvo un resultado fiscal equilibrado. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por quinto trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones tradicionales. La percepción de riesgo disminuyó por tercer trimestre consecutivo, en línea con la región.

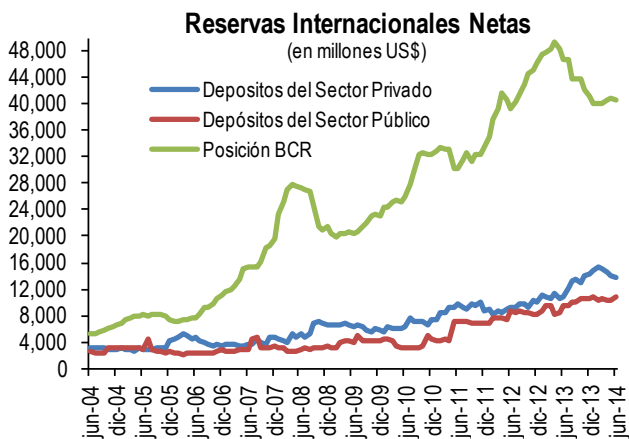


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

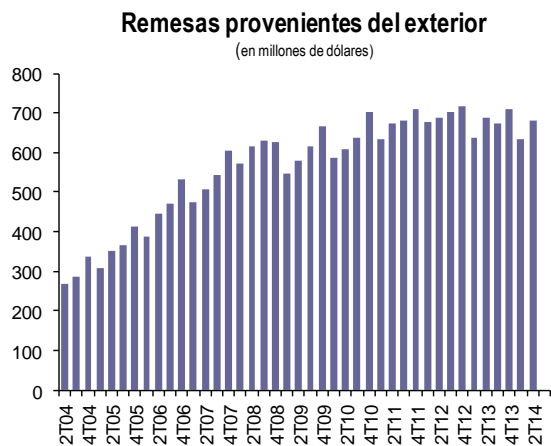


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 2T14 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron nuevamente un déficit comercial de USD 2,068 millones.



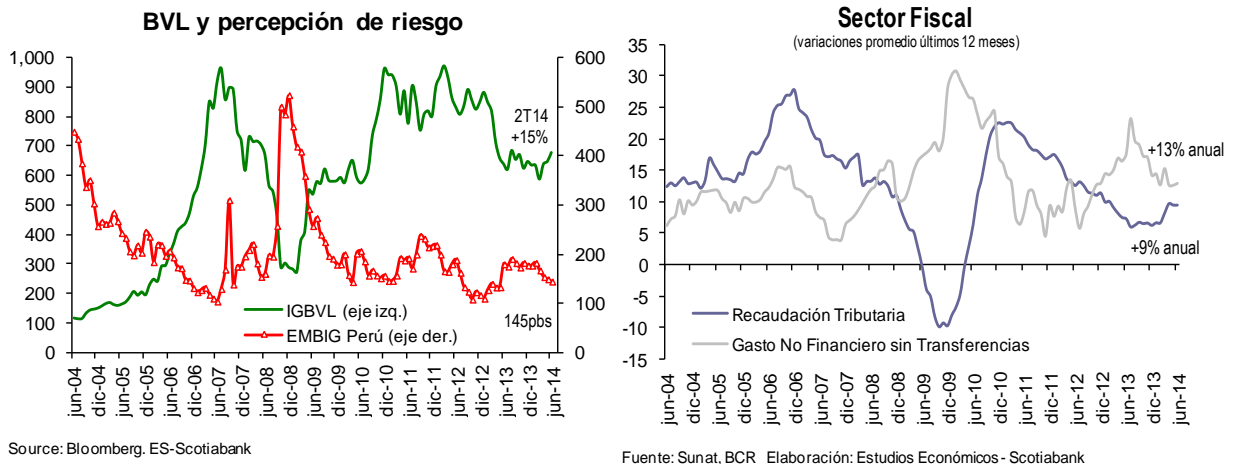
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El mayor déficit comercial no logró ser compensado por el flujo de capitales hacia el país, lo que se reflejó en un descenso de las RIN durante el 2T14 en USD 373 millones.

La percepción de riesgo país en el 2T14 según el Índice EMBIG+ Perú registró un descenso de 23pbs, por tercer trimestre consecutivo. Las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región disminuyeron con respecto a México de -20pbs a -16pbs y de -10pbs a 0pbs respecto de Colombia.



En el ámbito fiscal, el ritmo de aumento de la recaudación tributaria pasó de 8% a 9%, principalmente por mayores labores de fiscalización, pues el ritmo de crecimiento de la actividad económica se desaceleró. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, se desaceleró, y pasó de un ritmo de aumento de 15% en el 1T14 a 13% en el 2T14, manteniendo el sesgo expansivo de la política fiscal. Como resultado, el superávit fiscal se redujo hasta un nivel de equilibrio (0% del PBI).

Inflación

Durante el 2T14 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.8%. Aumentaron los precios de hortalizas, tubérculos, carnes, pescados, automóviles, cigarrillos y tarifas eléctricas. Disminuyeron los precios de las frutas, gas y combustibles.

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 3.4% a 3.5%, ubicándose por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por segundo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación permanecieron ancladas, en alrededor de 2.8% para el 2015.

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, registró un aumento de 0.6% durante el 2T14, a pesar de lo cual mantuvo un ritmo anual de 3.6% en el 2T14, ubicándose por duodécimo trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR.

La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, se mantuvo en un ritmo anual de 2.8%, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR.

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
1T08	2.18	1.16	2.22	-5.76
2T08	1.30	1.40	3.17	2.95
3T08	1.70	1.30	3.72	3.12
4T08	1.30	1.60	-0.63	6.49
1T09	0.17	1.30	-3.51	3.07
2T09	-0.36	0.52	-1.76	-5.78
3T09	-0.11	0.48	-0.43	-2.22
4T09	0.33	0.33	0.59	-2.61
1T10	0.90	0.71	1.15	-1.02
2T10	0.52	0.50	1.15	-0.31
3T10	0.63	0.45	0.60	-1.26
4T10	0.04	0.44	1.58	0.01
1T11	1.47	0.99	2.28	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	+0.14
3T11	1.40	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.90	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.20	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.40
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.20	0.86	2.33	4.66
4T13	0.00	0.62	-1.12	-0.05
1T14	1.44	1.37	0.62	0.71
2T14	0.78	0.64	0.09	-0.65

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió de 4.10% en el 1T14 a 4.00% en el 2T14, en línea con la tasa de interés de referencia del BCR que se mantuvo en 4.00%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses siguió descendiendo, pasando de 0.24% en el 1T14 a 0.23% en el 2T14, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por vigésimo primer trimestre consecutivo. Cabe destacar que en diciembre 2013 la Reserva Federal inició el proceso de retiro del estímulo monetario pasando de compras mensuales de USD 85,000 millones mensuales a USD 35,000 millones mensuales a partir de junio.

La Reserva Federal de EE.UU., el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios.

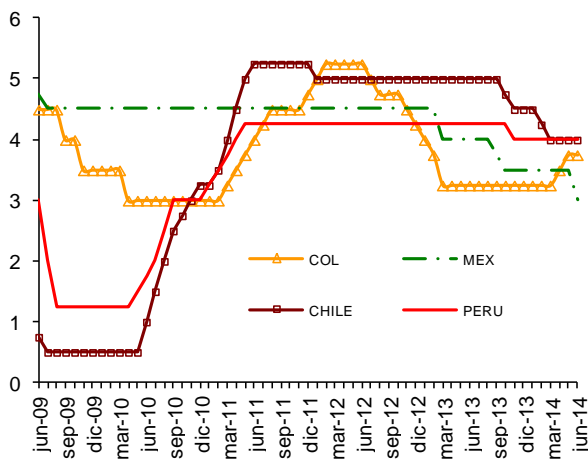
En América Latina, Colombia y México optaron por realizar cambios a sus tasas de interés, aunque en sentidos opuestos. Colombia elevó en 50pbs su tasa de interés ante un ritmo de crecimiento económico mayor que el previsto, mientras que por el contrario México redujo su tasa en 50pbs, a 3.0%, ante las menores expectativas de crecimiento de EE.UU., su principal socio comercial.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	Var. 2T14
Banco Central										
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	7.50	7.25	7.25	8.00	9.00	10.00	11.00	11.00	0
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.00	4.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.00	-0.50
Banco Central de Colombia	BCC	4.75	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.75	0.50

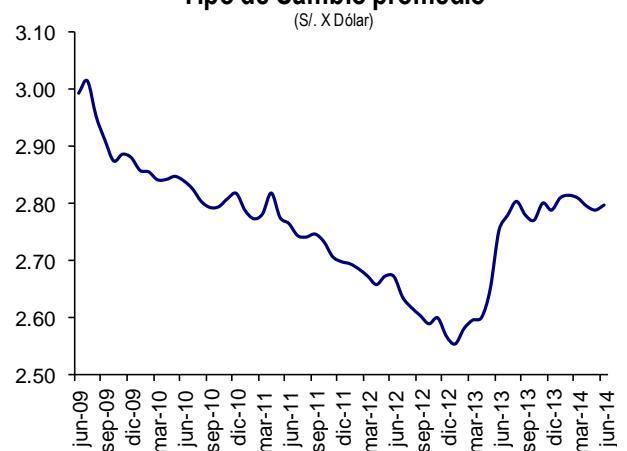
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio promedio



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se apreció durante el 2T14 luego de cuatro trimestres consecutivos de depreciación. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 0.3%, mientras que en términos promedio se registró una apreciación de 0.7%, ubicándose en S/.2.7924. Durante el 2T14 el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable, sin intervención directa del BCR, y a pesar del deterioro de las cuentas externas.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 2T14 por cuarto trimestre consecutivo. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo, el crédito creció a un ritmo anual de 16% (17.3% con tipo de cambio constante), ritmo superior al 13% registrado a fines del 2013. 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	mar-14	abr-14	may-14	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	95,708	95,244	96,443	3.2%	9.0%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	62,154	62,909	64,081	5.6%	16.0%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,445	1,483	1,562	20.8%	35.2%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.32%	2.36%	2.44%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,678	2,728	2,808	10.1%	16.8%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	185%	184%	180%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	1,972	2,009	2,098	14.7%	27.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6	3.6	3.6		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	62,361	62,129	62,650	2.8%	12.2%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	8,773	8,978	8,949	-2.6%	-15.8%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	8,956	9,070	9,426	3.7%	14.5%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,792	1,764	1,753	-4.0%	-6.7%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	20.0%	19.4%	18.6%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, nuevamente el principal impulso se registró en el crédito a medianas empresas, cuyo ritmo anual pasó de 11% a fines del 2013 a 19% a mayo, seguido del crédito mayorista (corporativo y grandes empresas) que aceleró su crecimiento de 18% a fines del 2013 a 28% a mayo 2014. En ambos casos el mayor dinamismo se registró en créditos en soles ante los cambios regulatorios que reducen la oferta de crédito en dólares. Los créditos a PYMES se contrajeron nuevamente, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2013 a -7% a mayo, reflejando el endurecimiento de las políticas de crédito en este segmento ante el aumento del riesgo crediticio en el sector.

Por el lado del crédito a personas, el crédito de consumo aceleró su ritmo de expansión de 11.5% a fines del 2013 a 12.5% a mayo, con crecimientos estables en tarjetas de crédito (12%), crédito vehicular (16%) y préstamos personales (12% anual), mientras que el crédito hipotecario continuó desacelerando, pasando de 18% a fines del 2013 a 15% a mayo, destacando la significativa desaceleración de los préstamos en dólares, por razones regulatorias, y su sustitución por créditos en soles.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se desaceleraron, pasando de un aumento de 16% a fines del 2013 (con tipo de cambio constante) a 12% a mayo, alcanzando un saldo de US\$ 62,650 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 25%, principalmente por mayores depósitos en dólares de fondos de pensiones, mientras que los depósitos de ahorro crecieron a un ritmo de 14%, en línea con el desempeño del nivel de ingreso y del empleo. Los depósitos a plazo desaceleraron su ritmo de crecimiento, pasando de un 14% a fines del 2013 a 4% a mayo.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,562 millones, con un ritmo de aumento de 35% en los últimos 12 meses, acelerando respecto al aumento de 30% registrado a fines del 2013. Los créditos con pago puntual crecieron 15%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.13% a fines de diciembre del 2013 a 2.44% a mayo 2014, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 2,098 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,710 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.02% a fines del 2013 a 3.27% en mayo, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.40% en el 2013 a 3.64% en mayo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 15% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 10% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 12%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 22% y los de categoría Pérdida crecieron 30%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 197% de la cartera atrasada en el 2013 a 180% en mayo, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada pasó de 139% a fines del 2013 a 134% en mayo 2014.

Gestión Bancaria

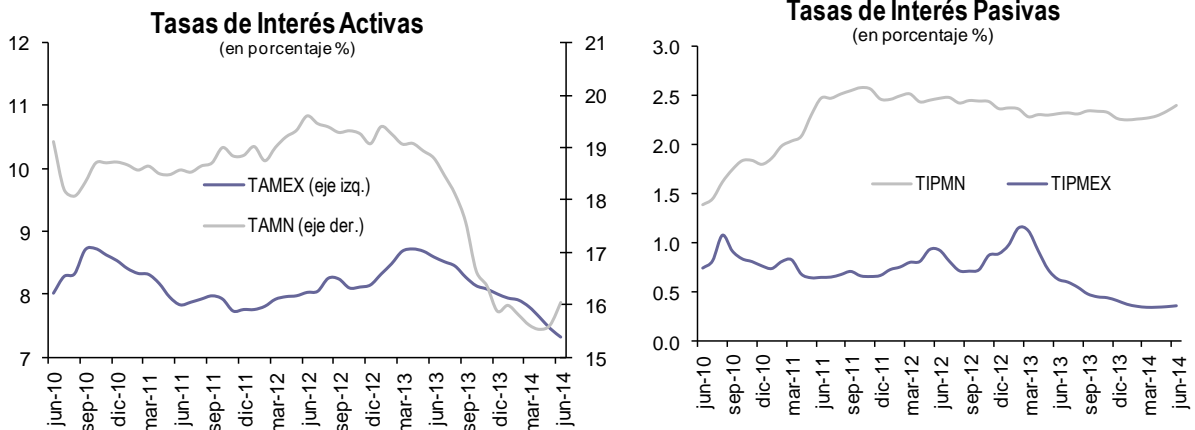
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, creció 2% en los últimos 12 meses culminados en mayo, por debajo del 7% registrado en el 2013. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,102 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación y amortización de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), se ubicó en 45.0%, descendiendo respecto del 45.4% registrado al fines del 2013, reflejando los esfuerzos del sistema por reducir sus costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,753 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto por debajo de los US\$ 1,825 millones acumulados durante el 2013. La rentabilidad en términos de ROA se redujo de 2.0% a fines del 2013 a 1.8% de los activos en mayo, mientras que el ROE se descendió de 20.1% en el 2013 a 18.6% en mayo. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T14 las tasas de interés bancarias en soles aumentaron, luego de seis trimestres consecutivos de descensos. La tasa activa expresada en soles (TAMN) aumentó de 15.6% en el 1T14 a 16.0% en el 2T14. Los mayores aumentos en las tasas se produjeron en el segmento mayorista (créditos corporativos y de grandes empresas) debido a que la mayor demanda por

créditos en soles sólo fue compensada parcialmente por las reducciones de encaje. No obstante, las tasas de interés descendieron para medianas empresas (10pbs) y para pymes (en casi 25pbs). En el caso de los créditos a personas, las tasas para créditos de consumo en soles descendieron 25pbs, luego de dos trimestres de alza, pasando de 42.9% en el 1T14 a 42.7% en el 2T14. Contrariamente, las tasas hipotecarias en soles registraron un aumento de 14pbs, por segundo trimestre consecutivo, pasando de 9.2% en el 1T14 a 9.4% en el 2T14.

La tasa pasiva expresada en soles (TIPMN) también aumentó, luego de mantenerse tres trimestres consecutivos estable, pasando de 2.3% en el 1T14 a 2.4% en el 2T14, en línea con la estabilidad de la tasa de interés de la política monetaria en 4.00%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un comportamiento mixto, luego de cuatro trimestres consecutivos de descensos. La tasa activa (TAMEX) descendió 48pbs, de 7.8% en el 1T14 a 7.3% en el 2T14, influenciadas por las aún bajas tasas de interés en el mercado internacional. Las tasas de interés para grandes empresas, medianas, pequeñas y microempresas descendieron en 53pbs, 1pb, 22pbs y 15pbs, respectivamente. En el caso de los créditos a personas, las tasas de créditos de consumo continuaron al alza por quinto trimestre consecutivo, como consecuencia de las medidas implementadas por las autoridades que penalizan con requerimientos de encaje más altos el crecimiento del crédito en dólares para personas. En el caso de los créditos hipotecarios en dólares, las tasas de interés bajaron 88pbs, pasando de 8.5% en el 4T13 a 7.7% en el 2T14. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo estable en 0.4%, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 meses permaneció estable, en 0.23%.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones S/.)

	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Variación 12 meses jun-14 / jun-13		Variación año jun-14 / dic-13		Variación Trim. jun-14 / mar-14	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	3,553	3,517	3,589	3,671	117	3%	154	4%	82	2%
Disponible	553	686	769	635	81	15%	-51	-7%	-134	-17%
Inversiones	0	0	60	169	169		169		109	181%
Colc. Brutas	3,044	2,877	2,843	2,946	-98	-3%	69	2%	103	4%
Colc. Netas	2,768	2,581	2,529	2,624	-144	-5%	43	2%	95	4%
Colc. Refinanciada, neta	46	52	55	58	12	25%	5	10%	3	5%
Créditos Vencidos	181	175	176	178	-3	-1%	3	2%	1	1%
Cobranza Judicial	16	31	46	44	28	174%	13	43%	-2	-5%
Provisión Colocaciones	328	339	357	365	37	11%	26	8%	9	2%
Pasivos Totales	3,050	2,981	3,115	3,175	125	4%	195	7%	60	2%
Depósitos	1,917	2,013	2,111	2,212	295	15%	199	10%	101	5%
Adeudados	673	502	482	560	-113	-17%	58	12%	78	16%
Valores en Circulación	347	347	345	286	-61	-18%	-61	-18%	-59	-17%
Patrimonio Neto	503	536	473	495	-8	-2%	-41	-8%	22	5%
Utilidad Neta	54	87	15	37	-17	-31%				
Cartera Total	3,044	2,877	2,843	2,946	-98	-3%	69	2%	103	4%
- Créditos Directos	3,044	2,877	2,843	2,946	-98	-3%	69	2%	103	4%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2014 alcanzaron S/. 3,671 MM cifra superior en S/. 117 MM (+3%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de inversiones en S/. 169 MM y del disponible en S/. 81 MM, compensado parcialmente por la reducción de la cartera de colocaciones netas en S/. 144 MM.

De este modo, las Inversiones ascendieron a S/. 169 MM, constituidas principalmente por Certificados de Depósito del BCR, mientras que la cuenta Disponible ascendió a S/. 635 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR. Estos montos se incrementaron debido principalmente a los mayores requerimientos por el nuevo ratio de cobertura de liquidez que entró en vigencia en el 2014.

Estructura del Activo (en %)

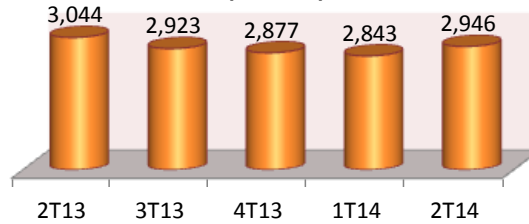
Rubros	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
Disponible	15.6	19.5	21.4	17.3
Fondos Interbancarios	1.8	1.5	0.9	0.7
Inversiones	0.0	0.0	1.7	4.6
Colocaciones Netas	77.9	73.4	70.5	71.5
Activo Fijo	1.1	1.1	1.0	1.3
Otros Activos	3.6	4.5	4.5	4.7
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al cierre de junio 2014 totalizaron S/. 2,946 MM, cifra inferior en 3% a la del año anterior, atribuible al menor monto en tarjetas (-S/170 MM), compensado parcialmente por el mayor monto en Préstamos (+S/. 34 MM).

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 97% del total de colocaciones brutas, superior en dos puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 2,845 MM, mientras que en moneda extranjera alcanzaron US\$ 36 MM (equivalentes a S/. 101 MM).

**Colocaciones Brutas Trimestrales
(S/. MM)**



**Colocaciones Brutas por modalidad
(S/. MM)**

Colocaciones Brutas	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Variación 12 meses jun-14 / jun-13		Variación año jun-14 / dic-13		Variación Trim. jun-14 / mar-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	999	905	846	829	-170	-17%	-76	-8%	-17	-2%
Préstamos	1,795	1,706	1,711	1,829	34	2%	123	7%	118	7%
Créditos Hipotecarios	2	2	2	2	0	-10%	0	-6%	0	-3%
Colocaciones Vigentes	2,795	2,612	2,559	2,660	-136	-5%	47	2%	101	4%
Refinanciadas	52	59	61	64	12	23%	5	9%	3	5%
Cartera Atrasada	197	206	223	222	25	13%	16	8%	-1	0%
- Vencidas	181	175	176	178	-3	-1%	3	2%	1	1%
- Cobranza Judicial	16	31	46	44	28	174%	13	43%	-2	-5%
Total Colocaciones Brutas	3,044	2,877	2,843	2,946	-98	-3%	69	2%	103	4%

Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 62% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 1,829 MM, superior en 2% al de doce meses atrás, observándose una mayor aceleración en el 2T14, en que el crecimiento fue de 7% respecto al 1T14.

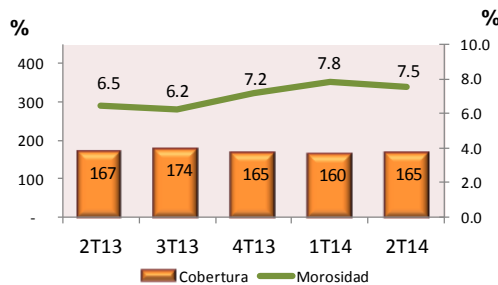
Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 28% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 829 MM, el cual ha disminuido en 17% respecto a junio 2013, observándose que en el 2T14 la reducción ha sido bastante menor, 2%, respecto al 1T14.

Calidad de Activos

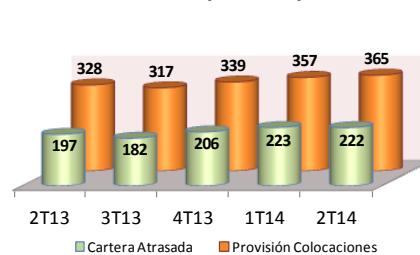
La morosidad se ha visto afectada por la disminución de saldos vigentes de la cartera de préstamos a pequeña y microempresa, la disminución de saldos de tarjetas de crédito y el efecto del cambio en la fórmula del pago mínimo en setiembre 2013 que incrementó los saldos vencidos en tarjetas.

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de junio 2014 alcanza 7.5%, superior al 6.5% en junio 2013, pero mostrando una mejora respecto al ratio del 1T14 (7.8%).

Morosidad y Cobertura de Provisiones



**Cartera Atrasada y Provisiones
(S/. MM)**



Al cierre de junio 2014, la cartera atrasada fue de S/. 222 MM, con un incremento de 13% (+S/. 25 MM) respecto a junio 2013, mientras que las provisiones para

colocaciones alcanzaron un nivel de S/. 365 MM al 30 de junio 2014, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 165%, superior al de marzo 2014 (160%), y levemente inferior al de doce meses atrás (167%).

3. Pasivos

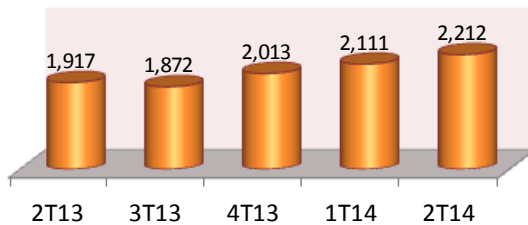
Al 30 de junio 2014, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,175 MM, cifra superior en 4% (+S/. 125 MM) a la de junio 2013, atribuible al incremento de depósitos en S/. 295 MM, compensado parcialmente con la reducción de adeudados en S/. 113 MM y de valores en circulación en S/. 61 MM.

Estructura del Pasivo (en %)

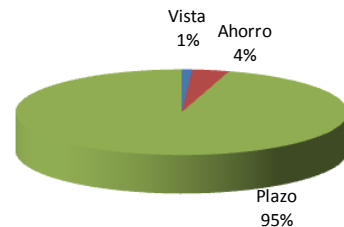
Rubros	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
Depósitos	62.9	67.5	67.8	69.7
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	11.4	11.6	11.1	9.0
Adeudados	22.1	16.8	15.5	17.6
Otros Pasivos	3.7	4.0	5.7	3.7
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,212 MM el cual concentra el 70% del pasivo total. El incremento de Depósitos y Obligaciones en 15%, respecto al cierre de junio 2013, se explica por la mayor captación de depósitos del público (+S/. 295 MM), en particular de depósitos a plazo.

Evolución de Depósitos (S/. MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



Los depósitos a plazo ascienden a S/. 2,110 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 95% de participación en el total de depósitos. En los últimos doce meses mostraron un incremento de S/. 275 MM (+15%).

Depósitos por modalidad (S/. MM)

Depósitos	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Variación 12 meses jun-14 / jun-13		Variación año jun-14 / dic-13		Variación Trim. jun-14 / mar-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11	10	10	13	2	20%	3	29%	3	25%
Ahorros	64	76	76	80	15	24%	4	5%	4	5%
Plazo	1,834	1,917	2,013	2,110	275	15%	192	10%	97	5%
Dep. Sist. Financiero	0	0	0	0	0	-1%	0	-1%	0	-1%
Otros Dep. y Obligac.	8	10	13	10	2	29%	0	0%	-3	-23%
Depósitos Totales	1,917	2,013	2,111	2,212	295	15%	199	10%	101	5%

Los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,896 MM y constituyen el 86% de los depósitos totales, habiéndose incrementado en 9% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera fueron por US\$ 113 MM (equivalentes a S/. 315 MM), habiéndose incrementado en 78% respecto a junio 2013, pero representan solamente el 14% de los depósitos totales.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 846 MM, y están compuestos por Adeudados y Valores en Circulación. Los adeudados son con instituciones financieras del país, los mismos que alcanzaron S/. 560 MM y se redujeron en S/. 113 MM en los últimos doce meses. Por su parte, los Valores en Circulación (compuesto por bonos corporativos y subordinados) alcanzaron S/. 286 MM y se redujeron en S/. 61 MM respecto a junio 2013, debido a la redención de Bonos Corporativos.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio 2014 ascendió a S/. 495 MM, habiéndose reducido en S/. 8 MM (-2%) en el año, explicado por la distribución de dividendos en efectivo por S/. 78 MM acordada en la Junta de Accionistas de marzo de 2014, correspondiente a utilidad de 2013, compensado parcialmente con los resultados de la empresa en los últimos doce meses.

Patrimonio (S/. MM)

	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Variación 12 meses jun-14 / jun-13		Variación año jun-14 / dic-13		Variación Trim. jun-14 / mar-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Capital Social	321	321	321	321	0
Capital Adicional	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas	45	45	54	54	9	19%	9	19%	0	0%
Resultado Acumulado	83	83	83	83	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado del Ejercicio	54	87	15	37	-17	-31%	-50	-57%	22	144%
PATRIMONIO	503	536	473	495	-8	-2%	-41	-8%	22	5%

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	jun-13	jun-14	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	479.7	442.2	-38	-8%
Gastos por Intereses	-71.8	-66.4	5	-8%
Provisiones para Créditos Directos	-166.4	-158.8	8	-5%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	45.2	44.9	0	-1%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	1.7	3.1	1	79%
Gastos de Administración	-205.1	-207.8	-3	1%
Depreciaciones y Amortizaciones	-4.8	-4.9	0	1%
Valuación de Activos y Provisiones	-1.3	-2.0	-1	55%
Otros Ingresos y Gastos	-0.2	3.0	3	-1329%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	-22.9	-16.0	7	-30%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	54.1	37.3	-17	-31%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 442 MM; compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 436 MM, el cual se redujo en 8% respecto a junio 2013, explicable por los menores volúmenes promedio de créditos.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 66 MM, los mismos que se redujeron en 8% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 45 MM y explican el 68% del total de intereses pagados, mostrando un incremento de 6% en los últimos doce meses, explicable por mayores volúmenes promedio de depósitos compensados parcialmente por una menor tasa pasiva promedio.

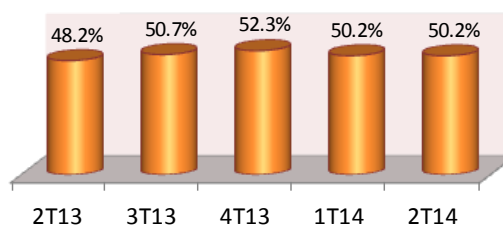
Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) representaron el 32% de los gastos por intereses, con un monto de S/. 21 MM, inferior en S/. 8 MM (-27%) a los de junio 2013. Esta disminución se explica por menores intereses pagados por adeudos y obligaciones del país en -S/. 7 MM (-39%, atribuible a menores montos promedios por cancelación de adeudos). Por su parte, el gasto por valores en circulación asciende a S/. 10 MM, monto menor en 7% al de doce meses atrás, explicable por el menor monto promedio.

Los ingresos por servicios financieros netos ascienden a S/. 45 MM, nivel similar al de doce meses atrás. Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a S/. 3 MM y están constituidos por ganancias por diferencia de cambio. Estos resultados son superiores en S/. 1 MM a los de junio 2013.

Los gastos de administración fueron S/. 208 MM, los mismos que se incrementaron en 1% en los últimos doce meses, explicable por el incremento de gastos de personal en 11%, principalmente por el mayor número de personas al haberse incorporado oficiales de crédito en agencias para reforzar el control de la mora y porque en el 2013 se comenzaron a diferir las comisiones a la fuerza de ventas interna en aplicación a las normas contables vigentes (NIC 39 y FASB 91). Por el contrario, los gastos por servicios prestados a terceros y los impuestos y contribuciones se redujeron en 4% y 1%, respectivamente.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) con los Ingresos totales, fue de 50% en el primer semestre del año 2014, reflejando un nivel de productividad muy competitivo comparado con financieras y bancos de consumo, pese a haberse incrementado respecto al ratio de 46% del primer semestre del 2013. A nivel de evolución trimestral, se observa una tendencia decreciente en los últimos 3 trimestres que indica una mejora progresiva en la eficiencia.

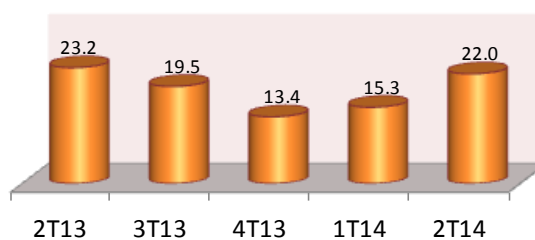
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



Resultado Neto

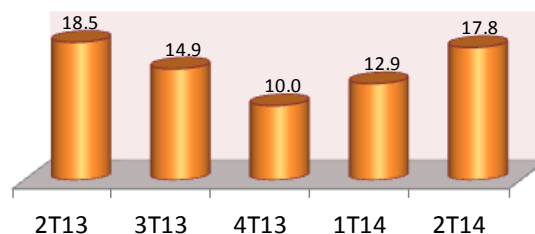
Al 30 de junio 2014 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 37.3 MM, inferior en 31% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue S/. 54.1 MM, aunque trimestralmente se viene observando una creciente mejora, alcanzando S/22 MM de utilidad neta en 2T14, el nivel más alto de los últimos cuatro trimestres.

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



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero -junio 2014 alcanzó un nivel de 15% anual, el cual es inferior al mismo período de doce meses atrás (21%). A nivel trimestral, el ROE de 2T14 alcanzó 17.8%, el más elevado de los últimos 4 trimestres.

ROE Trimestral (%)



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2014 alcanzó el monto de S/. 3,230 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 543 MM, superior en S/. 8 MM al de junio 2013, debido principalmente al incremento de la reserva legal proveniente de la aplicación del 10% de la Utilidad Neta del 2013 acordada en la Junta General de Accionistas celebrada en marzo 2014.

En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 16.80 %, por encima del límite legal, que es 10%.

		Requerim. S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	300.0	2,999.6
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	1.5	14.8
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>21.6</u>	<u>215.7</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	323.0	3,230.1
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 55%)	(e)	<u>73.7</u>	<u>736.9</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	396.7	3,967.0
Patrimonio efectivo	(g)	542.6	
Nivel 1		374.8	
Nivel 2		167.8	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	145.9	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	16.80%	

A partir de julio 2012 entró en vigencia la Resolución SBS 8425-2011, por la cual se han introducido requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo. A junio del 2014 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de S/. 74 MM (considerando el actual factor de adecuación del 55%, vigente desde julio 2013 hasta junio 2014).

A partir de setiembre 2013 entró en vigencia la Resolución SBS 8548-012, modificando algunos artículos del Reglamento de Riesgo de Crédito a fin de modificar la metodología de las empresas que usan el método estándar, al ajustar prudencialmente el factor de ponderación correspondiente a créditos de consumo (revolventes y no revolventes) y los créditos hipotecarios para vivienda, considerando las condiciones crediticias en que se han otorgado tales créditos.

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/. 323 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional de S/. 74 MM mencionado en los párrafos anteriores, da como resultado un requerimiento total de capital de S/. 397 MM al 30 de junio del 2014. Dado que su patrimonio efectivo es de S/. 543 MM, la empresa tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/. 146 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible.



Juan Carlos Garcia Vizcaino
Gerente General