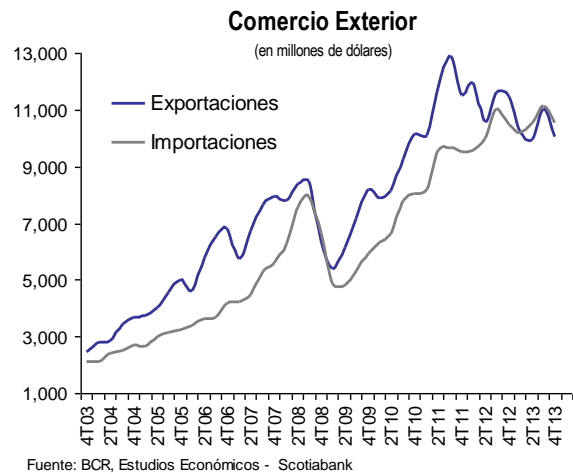
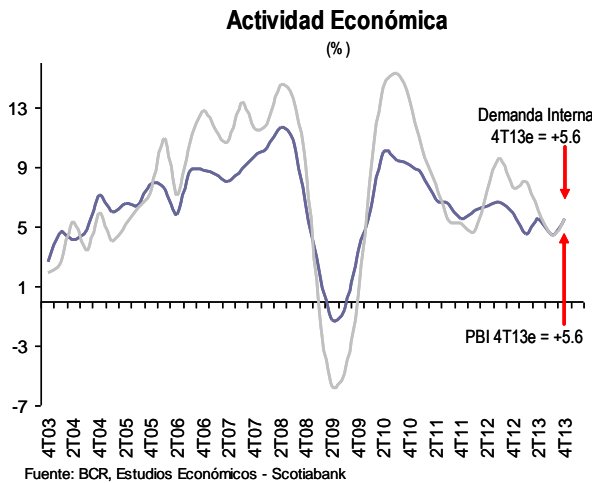


**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2013**

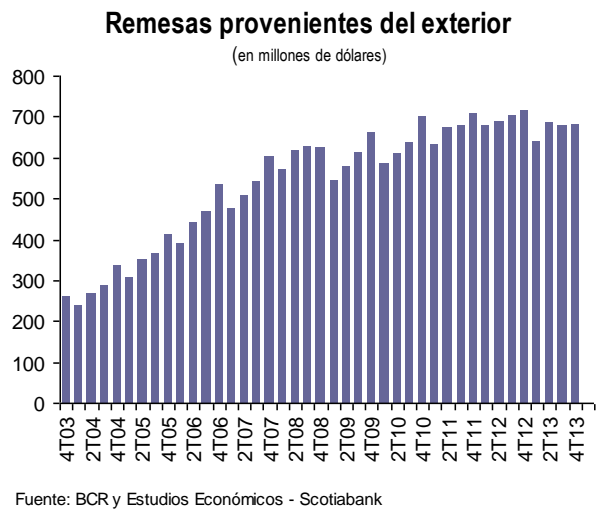
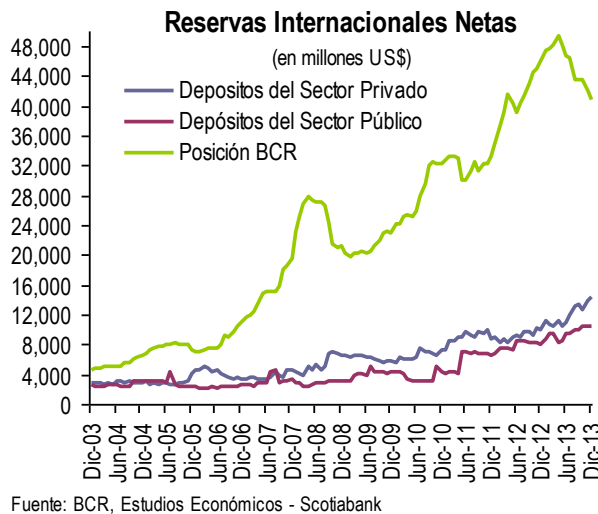
ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 5.6% durante el 4T13, ritmo superior al 3T13 (4.4%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios y Comercio, y en el sector primario, destacó Pesca. Con este resultado la economía peruana acumula diecisiete trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 4T13 el ritmo de la inflación descendió por corrección de los factores estacionales del trimestre anterior, ubicándose por quinto trimestre consecutivo dentro del rango objetivo del BCR.

La recaudación tributaria dejó de desacelerarse, y mantuvo un ritmo de expansión cercano al 6%, mientras que, el gasto público estabilizó su ritmo de crecimiento en torno al 17%. De esta manera el resultado fiscal se mantuvo en superávit y alcanzó un equivalente de 0.7% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por tercer trimestre consecutivo, debido a los menores precios de exportación y a la debilidad del comercio exterior mundial. La percepción de riesgo se mantuvo relativamente estable en línea con la región.

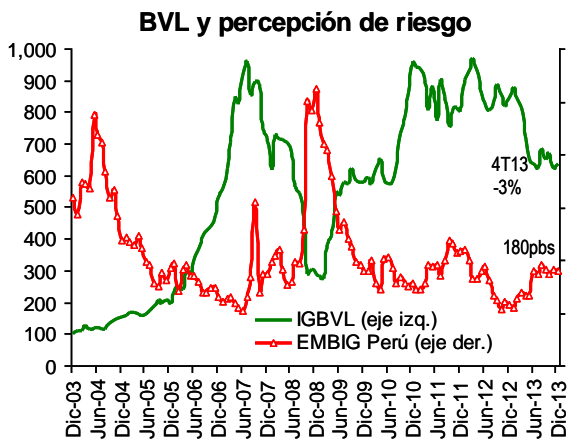


En el sector externo, durante el 4T13 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 501 millones, por tercer trimestre consecutivo.

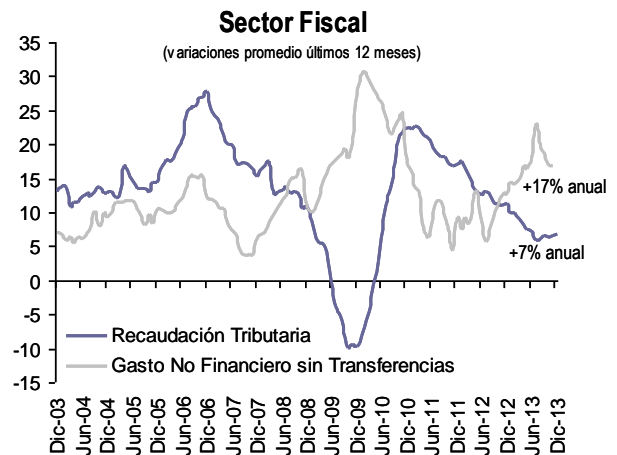


El déficit comercial no logró ser compensado por el influjo de capitales hacia el país, a diferencia del pasado debido al contexto de volatilidad e incertidumbre respecto de la posibilidad de retiro del estímulo monetario en EE.UU., lo que se reflejó en un descenso de las RIN durante el 4T13 en USD 1,218 millones.

La percepción de riesgo país en el 4T13 según el Índice EMBIG+ Perú se mantuvo relativamente estable (-2pbs durante el trimestre), luego de aumentar +2pbs el trimestre anterior. 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 +2pbs a 0pbs respecto de Colombia.



Source: Bloomberg, ES-Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria dejó de desacelerarse, y estabilizó su ritmo de crecimiento en alrededor de 7%, en línea con las señales de recuperación de la actividad económica. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, también se estabilizó, pasando de un ritmo anual de 19% en el 3T13 a 17% a fines del 4T13, reflejando el sesgo expansivo de la política fiscal. En este contexto, el superávit fiscal se elevó de un nivel equivalente al 0.5% del PBI a 0.7% del PBI.

Inflación

Durante el 4T13 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), registró una variación nula. Presionaron la inflación hacia el alza el aumento estacional de las tarifas interprovinciales, del equipo médico, y de los servicios de cuidado personal, mientras que presionaron los precios hacia la baja los menores precios de tubérculos, productos avícolas y pescados.

La trayectoria de la inflación se mantuvo en un ritmo anual de 2.9%, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por quinto trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, en alrededor de 2.7% para el 2014.

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 4T13, a pesar de lo cual mantuvo un ritmo anual de 3.6% en el 4T13, ubicándose por décimo 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, pasó de un ritmo anual de 2.6% a 2.7%, 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
2T07	1.14	0.38	2.44	-0.54
3T07	1.22	0.71	2.03	-1.10
4T07	0.88	1.28	1.06	-4.87
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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió de 4.27% en el 3T13 a 4.14% en el 4T13, en línea con el descenso de la tasa de interés de referencia del BCR, de 4.25% a 4.00%, luego de 30 meses consecutivos de mantenerse en 4.25%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió por séptimo trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.25% en el 3T13 a 0.24% en el 4T13, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo noveno trimestre consecutivo.

El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés pero el Banco Central Europeo optó por reducir su tasa en 25pbs, ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

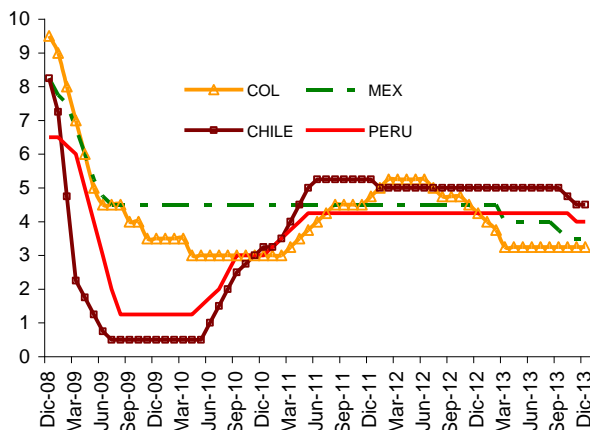
En América Latina, Brasil siguió elevando su tasa de interés para evitar un mayor repunte de la inflación, mientras que Chile, Perú y México redujeron sus tasas de interés ante la desaceleración de la actividad económica. Colombia optó por mantener su tasa de interés sin cambios. En el caso del Perú, complementariamente el BCR se mantuvo activo reduciendo los requerimientos de encaje en soles, con el fin de impulsar el crédito y acelerar el proceso de desdolarización.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	Var. 4T13
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	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25	-0.25
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	9.75	8.50	7.50	7.25	7.25	8.00	9.00	10.00	1.00
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	-0.50
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	-0.25
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	3.75	3.50	-0.25
Banco Central de Colombia	BCC	5.25	5.25	4.75	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

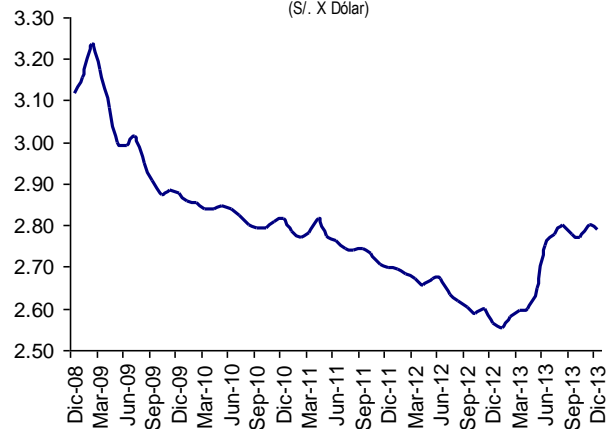
BANCOS CENTRALES AMERICA LATINA



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio promedio

(S/. X Dólar)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol (PEN) se depreció durante el 4T13 por tercer trimestre consecutivo. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 0.5%, mientras que en términos promedio se registró una apreciación de 0.05%, ubicándose en S/.2.7850. Durante el 4T13 el tipo de cambio se mantuvo presionado al alza, principalmente por compras de dólares de inversionistas institucionales en un contexto de expectativas respecto al retiro del estímulo monetario en EE.UU. La depreciación pudo ser mayor de no ser por la participación del BCR, a través de la venta directa de USD 1,891 millones y de la colocación de certificados reajustables (CDR) por el equivalente a USD 1,032 millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario creció en el 4T13 por segundo trimestre consecutivo. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, el crédito creció 9%, ritmo menor al 19% registrado a fines del 2012. 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	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	92,114	89,321	91,313	91,262	93,184	6.0%	7.0%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	57,086	55,799	58,330	59,244	60,119	6.3%	8.7%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,114	1,146	1,232	1,281	1,306	31.7%	31.9%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	1.95%	2.05%	2.11%	2.16%	2.17%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,407	2,401	2,488	2,531	2,567	15.8%	17.0%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	216%	209%	202%	198%	197%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,621	1,646	1,740	1,797	1,832	17.8%	18.7%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-7.5	-9.4	-9.2	-8.6	-8.3	-8.3		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	58,430	56,803	60,090	59,923	60,940	10.7%	12.7%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	12,076	13,354	11,571	10,474	10,143	10,333	-14.4%	-18.1%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	8,373	8,171	8,671	8,883	8,907	1.8%	4.8%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,834	1,857	1,849	1,853	1,845	1.8%	3.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	21.9%	22.7%	21.3%	20.9%	20.7%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El principal impulso se registró en el crédito mayorista (corporativo y grandes empresas) que aceleró su crecimiento de 14% en el 3T13 a 19% a noviembre debido en parte al encarecimiento de los créditos en dólares provenientes del exterior y a la sustitución de financiamiento vía bonos en el exterior por crédito local, ante la turbulencia financiera por la que atravesaron los mercados internacionales. Los créditos a medianas empresas mantuvieron su ritmo de expansión en 10% (calculado en base a tipo de cambio constante). Los créditos a PYMES se mantuvieron estancados, acumulando un aumento de sólo 1% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, debido al aumento en el riesgo crediticio del sector.

Por el lado del crédito a personas, el crédito de consumo mantuvo su ritmo de expansión en alrededor del 10% en el 4T13, con crecimientos estables en tarjetas de crédito (8%), crédito vehicular (18%) y préstamos personales (11% anual), mientras que el crédito hipotecario continuó desacelerándose, pasando de 20% al 3T13 a un ritmo de 18% en noviembre, 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 aumentaron 3% en el 4T13, luego de crecer 6% en el 3T13, acumulando un aumento de 13% durante los últimos 12 meses y alcanzando un saldo de US\$ 60,940 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 30%, principalmente por mayores depósitos en dólares de fondos de pensiones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron en ambos casos a ritmo de 6%, en línea con el aumento del nivel de ingreso y del empleo.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,306 millones, con un ritmo de aumento de 32% en los últimos 12 meses, desacelerando respecto al aumento de 41% registrado a fines del 2012. Los créditos con pago puntual crecieron 10%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 1.75% a fines de diciembre del 2012 a 2.17% a noviembre de 2013, aunque continúa ubicándose en un nivel histórica y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,832 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,401 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.75% en el 2012 a 3.05% en noviembre, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.20% en el 2012 a 3.44% en noviembre.

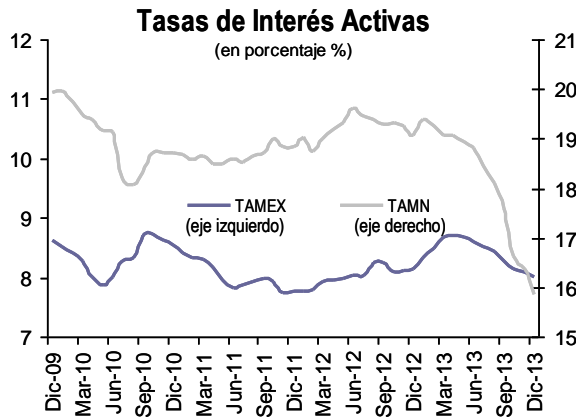
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 10% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 5% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 6%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 13% y los de categoría Pérdida crecieron 28%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 224% de la cartera atrasada en el 2012 a 197% en noviembre, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada pasó de 142% a fines del 2012 a 140% en noviembre 2013.

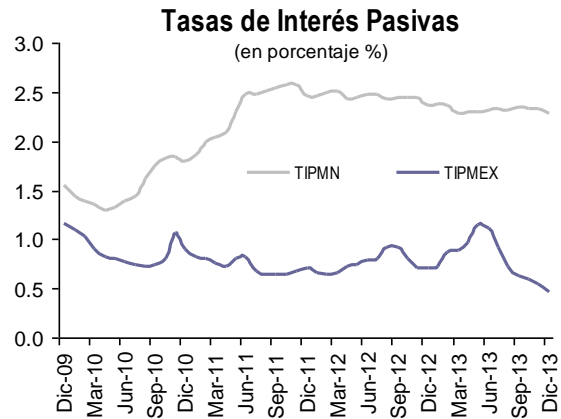
Gestión Bancaria

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 8% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, por debajo del 17% registrado en el 2012. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,060 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 51.3%, descendiendo respecto del 55.3% registrado a fines del 2012, reflejando los esfuerzos del sistema por reducir sus costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,845 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto superior a los US\$ 1,812 millones acumulados durante el 2012. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0% de los activos en noviembre, mientras que el ROE se mantuvo en 20.7% en noviembre, nivel similar al registrado el 2012. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 4T13 las tasas de interés bancarias en soles descendieron por quinto trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 17.6% en el 3T13 a 15.9% en el 4T13, debido a la recurrente reducción de encajes por parte del BCR, lo que impactó en el descenso de las tasas de interés de los créditos a empresas. En el caso de los créditos a personas, las tasas hipotecarias registraron un descenso (hasta un promedio de 9%), mientras que las tasas para créditos de consumo en soles siguieron aumentando, pasando de 41.7% en el 3T13 a 42.3% en el 4T13. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) se mantuvieron estables, en 2.3%, por segundo trimestre consecutivo, a pesar que la tasa de interés de la política monetaria descendió de 4.25% a 4.00%.

Las tasas expresadas en moneda extranjera también descendieron, por tercer trimestre consecutivo. Las tasas activas (TAMEX) descendieron 25pbs, a 8.0% en el 4T13, influenciadas por menores tasas de interés en los créditos a empresas (grande, mediana y pequeña). En el caso de las microempresas, las tasas de interés registraron un aumento, pasando de 16.4% en el 3T13 a 19.2% en el 4T13. En el caso de los créditos a personas, las tasas de créditos de consumo continuaron al alza por tercer 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, las tasas de interés descendieron, pasando de 8.8% en el 3T13 a 8.5% en el 4T13. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) disminuyeron 7pbs, pasando de 0.5% en el 3T13 a 0.4% en el 4T13, en línea con el descenso de la tasa Libor a 3 meses, en 1pb en el periodo.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones S/.)

	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Variación año		Variación Trim.	
				Dic-13 / Dic-12		Dic-13 / Sep-13	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	3,927	3,546	3,517	-410	-10%	-29	-1%
Disponible	553	678	686	133	24%	8	1%
Colc. Brutas	3,403	2,923	2,877	-526	-15%	-46	-2%
Colc. Netas	3,134	2,652	2,581	-553	-18%	-71	-3%
Colc. Refinanciada, neta	51	51	52	2	3%	1	2%
Créditos Vencidos	163	163	175	12	7%	12	7%
Cobranza Judicial	16	19	31	15	96%	12	67%
Provisión Colocaciones	323	317	339	16	5%	22	7%
Pasivos Totales	3,372	3,023	2,981	-391	-12%	-42	-1%
Depósitos	2,245	1,872	2,013	-232	-10%	141	8%
Adeudados	715	683	502	-213	-30%	-180	-26%
Valores en Circulación	296	345	347	51	17%	2	1%
Patrimonio Neto	556	523	536	-20	-4%	13	3%
Utilidad Neta	139	74	87	-52	-37%		
Cartera Total	3,403	2,923	2,877	-526	-15%	-46	-2%
- Créditos Directos	3,403	2,923	2,877	-526	-15%	-46	-2%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron S/. 3,517 MM cifra inferior en S/. 410 MM (-10%) a la de doce meses atrás, explicable por la reducción de la cartera de colocaciones netas en S/. 553 MM.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 686 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en S/. 137 MM debido principalmente a los mayores requerimientos por el nuevo ratio de cobertura de liquidez a entrar en vigencia en el 2014.

Estructura del Activo (en %)

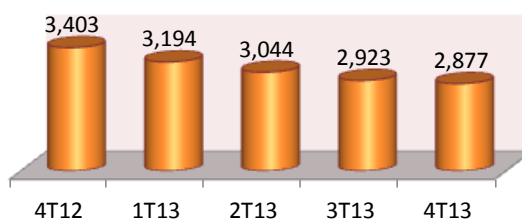
Rubros	Dic-12	Sep-13	Dic-13
Disponible	14.1	19.1	19.5
Fondos Interbancarios	0.0	0.9	1.5
Colocaciones Netas	79.8	74.8	73.4
Activo Fijo	1.0	1.1	1.1
Otros Activos	5.1	4.1	4.5
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al cierre de diciembre 2013 totalizaron S/. 2,877 MM, cifra inferior en 15% a la del año anterior, atribuible al menor monto en Préstamos (-S/. 431 MM), principalmente a pequeña y micro empresa.

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 96% del total de colocaciones brutas, superior en un punto porcentual a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 2,756 MM, mientras que en moneda extranjera alcanzaron US\$ 43 MM (equivalentes a S/. 121 MM).

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones Brutas por modalidad (S/. MM)

Colocaciones Brutas	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Variación año Dic-13 / Dic-12		Variación Trim. Dic-13 / Sep-13	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	1,030	964	905	-124	-12%	-58	-6%
Préstamos	2,137	1,718	1,706	-431	-20%	-13	-1%
Créditos Hipotecarios	2	2	2	0	-2%	0	-1%
Colocaciones Vigentes	3,168	2,684	2,612	-555	-18%	-71	-3%
Refinanciadas	56	57	59	2	4%	1	2%
Cartera Atrasada	179	182	206	27	15%	24	13%
- Vencidas	163	163	175	12	7%	12	7%
- Cobranza Judicial	16	19	31	15	96%	12	67%
Total Colocaciones Brutas	3,403	2,923	2,877	-526	-15%	-46	-2%

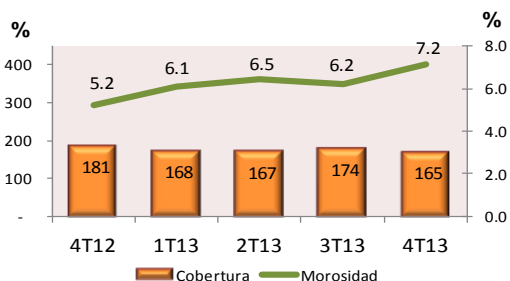
Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 59% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 1,706 MM, inferior en 20% al de hace doce meses.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 31% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 905 MM, el cual se ha reducido en 12% en el año.

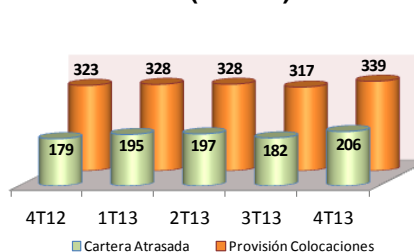
Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de diciembre 2013 alcanza 7.2%, superior al 5.2% en diciembre 2012, explicado principalmente por la disminución de saldos de la cartera de préstamos a pequeña y microempresa y el efecto del cambio en la fórmula del pago mínimo en Setiembre que incremento los saldos vencidos en Tarjetas.

Morosidad y Cobertura de Provisiones



Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Al cierre de diciembre 2013, la cartera atrasada fue de S/. 206 MM, con un incremento de 15% (+S/. 27 MM) en el año, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de S/. 339 MM al 31 de diciembre 2013, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 165%. Al 31 de diciembre de 2012 el aprovisionamiento fue 181%.

3. Pasivos

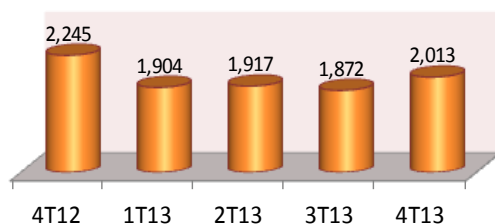
Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 2,981 MM, cifra inferior en 12% a la de diciembre 2012, explicado principalmente por la disminución en S/. 232 MM en depósitos y S/. 213 MM en adeudados.

Estructura del Pasivo (en %)

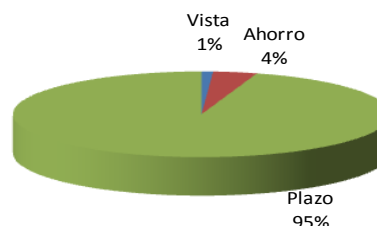
Rubros	Dic-12	Sep-13	Dic-13
Depósitos	66.6	61.9	67.5
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	8.8	11.4	11.6
Adeudados	21.2	22.6	16.8
Otros Pasivos	3.4	4.1	4.0
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,013 MM el cual concentra el 68% del pasivo total. La disminución de Depósitos y Obligaciones en 10%, respecto al cierre de diciembre del 2012, se explica por la menor captación de depósitos del público (-S/. 207 MM).

Evolución de Depósitos (S/. MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



Los depósitos a plazo ascienden a S/. 1,917 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 95% de participación en el total de depósitos. En los últimos doce meses mostraron una disminución de S/. 88 MM (-4%).

Depósitos por modalidad (S/. MM)

Depósitos	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Variación año Dic-13 / Dic-12		Variación Trim. Dic-13 / Sep-13	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	12	10	10	-2	-16%	0	0%
Ahorros	83	66	76	-7	-8%	9	14%
Plazo	2,006	1,784	1,917	-88	-4%	133	7%
Dep. Sist. Financiero	25	0	0	-25	-100%	0	0%
Otros Dep. y Obligac.	120	11	10	-110	-92%	-1	-12%
Depósitos Totales	2,245	1,872	2,013	-232	-10%	141	8%

Los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,783 MM y constituyen el 89% de los depósitos totales, habiendo disminuido en 14% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera fueron por US\$ 82 MM (equivalentes a S/. 230 MM), habiéndose incrementado en 26% respecto a diciembre 2012.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 849 MM, y están compuestos por Adeudados y Valores en Circulación. Los adeudados son con empresas e instituciones financieras del país, los mismos que alcanzan a S/. 502 MM y se redujeron en S/. 213 MM en los últimos doce meses. Por su parte, los Valores en Circulación ascendieron a S/. 347 MM, y muestran un incremento de S/. 51 MM atribuible a la emisión de bonos corporativos por un monto de S/. 50 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre 2013 ascendió a S/. 536 MM, habiéndose reducido en S/. 20 MM (-4%) en el año, explicado por la distribución de dividendos en efectivo por S/. 106 MM acordada en la Junta de Accionistas de marzo de 2013, correspondiente a utilidades de los años 2011 y 2012, compensado parcialmente con las utilidades del ejercicio 2013 (S/. 87 MM).

Patrimonio (S/. MM)

	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Variación año Dic-13 / Dic-12		Variación Trim. Dic-13 / Sep-13	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Capital Social	321	321	321
Capital Adicional	0	0	0	0	0%	0	0%
Reservas	31	45	45	14	44%	0	0%
Resultado Acumulado	65	83	83	18	28%	0	0%
Resultado del Ejercicio	139	74	87	-52	-37%	13	18%
PATRIMONIO	556	523	536	-20	-4%	13	3%

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	Dic-12	Dic-13	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,022.7	930.6	-92	-9%
Gastos por Intereses	-158.1	-139.1	19	-12%
Provisiones para Créditos Directos	-359.6	-327.5	32	-9%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	103.9	88.5	-15	-15%
Resultados por Operaciones Financieras	18.6	3.9	-15	-79%
Gastos de Administración	-426.3	-421.2	5	-1%
Depreciaciones y Amortizaciones	-9.9	-9.7	0	-2%
Valuación de Activos y Provisiones	9.6	-1.4	-11	
Otros Ingresos y Gastos	-2.0	-0.9	1	-53%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	-60.3	-36.1	24	-40%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	138.7	86.9	-52	-37%

Dic-12 ajustado según el manual contable vigente a partir de 01.01.2013

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 931 MM; compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 919 MM, el cual se redujo en 10% respecto a diciembre 2012, explicable por los menores volúmenes promedio de créditos.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 139 MM, los mismos que se redujeron en 12% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 85 MM y explican el 61% del total de intereses pagados, mostrando una reducción del 8% en los últimos doce meses, explicable por menores volúmenes promedio de depósitos.

Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) representaron el 39% de los gastos por intereses, con un monto de S/. 54 MM, inferior en S/. 9 MM (-15%) a los de diciembre 2012. Esta disminución se explica por menores intereses pagados por adeudos y obligaciones del país en -S/. 18 MM (-37% atribuible a menores tasas y montos promedios), compensados parcialmente por mayores intereses pagados en valores en circulación en +S/. 8 MM (+60%) explicado por el incremento de los montos emitidos.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron por S/. 88 MM, inferiores en S/. 15 MM (-15%) a los de doce meses atrás, debido principalmente a la disminución de volúmenes y la aplicación de las medidas de la SBS en el marco de la ley de transparencia que restringe el cobro de varios conceptos de comisiones.

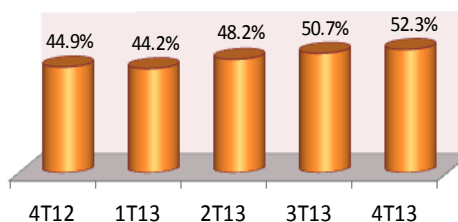
Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a S/. 4 MM y están constituidos por ganancias por diferencia de cambio. Estos resultados son inferiores en S/. 15 MM a los de diciembre 2012 debido a que desde agosto 2012 se suspendió la venta de cartera castigada.

Debido a los cambios en el manual contable vigente a partir del 2013, los Resultados por Operaciones Financieras-ROF hasta el año 2012 formaban parte de los ingresos financieros y gastos financieros.

Los gastos de administración fueron por S/. 421 MM, los mismos que se redujeron en 1% en los últimos doce meses, explicable por la reducción de gastos de personal (-S/. 18 MM), compensado parcialmente por el incremento de los servicios prestados por terceros (S/. 14 MM). La reducción de los gastos de personal se explica principalmente por menores bonificaciones, incentivos, utilidades y horas extras; los servicios de terceros se incrementaron debido a mayores pagos por Servicios de Cobranza, Alquiler y Vigilancia.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo Depreciación y Amortización) con los Ingresos totales, fue de 49% en el año 2013, reflejando un nivel de productividad competitivo pese a haberse incrementado respecto al ratio de 44% del año 2012.

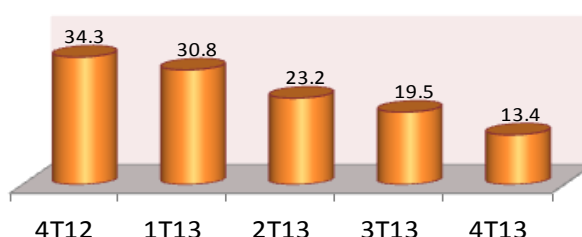
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



Resultado Neto

Al 31 de diciembre 2013 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 86.9 MM, inferior en 37% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue S/. 139 MM. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a diciembre 2013 alcanzó un nivel de 16% anual, inferior al de doce meses atrás (25%).

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



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre 2013 alcanzó el monto de S/. 3,117 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 533 MM, superior en S/. 8 MM al de diciembre 2012, debido principalmente al incremento de la reserva legal proveniente de la aplicación del 10% de la Utilidad Neta del 2012 acordada en la Junta General de Accionistas celebrada en marzo 2013.

En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 17.09 %, muy por encima del límite legal, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	291.1	2,910.7
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	0.3	2.6
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>20.4</u>	<u>203.6</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado	(d)= (a)+(b)+(c)	311.7	3,116.9
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 55%)	(e)	<u>70.9</u>	<u>708.7</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	382.6	3,825.7
Patrimonio efectivo	(g)	532.8	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	150.2	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	17.09%	

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 diciembre 2013 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de S/. 71 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/. 312 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional de S/. 71 MM mencionado en los párrafos anteriores, da como resultado un requerimiento total de capital de S/. 383 MM al 31 de diciembre 2013. Dado que su patrimonio efectivo es de S/. 533 MM, la empresa tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/. 150 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible de sus operaciones.

Juan Antonio Jenssen
Gerente General Adjunto