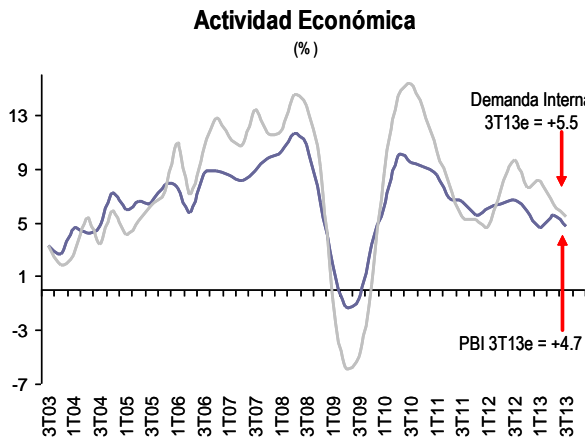


**INFORME DE GERENCIA
SETIEMBRE 2013**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 4.7% durante el 3T13, ritmo menor al 2T13 (5.6%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Construcción, Servicios y Comercio, y en el sector primario, destacó minería e hidrocarburos. Con este resultado la economía peruana acumula dieciséis trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 3T13 el ritmo de la inflación se aceleró temporalmente por factores de oferta, pero por cuarto trimestre consecutivo se mantuvo dentro del rango objetivo del BCR.

La recaudación tributaria continuó desacelerándose, a pesar del dinamismo de la actividad, debido principalmente a menores ingresos del sector minero, mientras que, por el contrario, el gasto público continuó en aumento. A pesar de ello, el resultado fiscal continuó en superávit y alcanzó un equivalente de 0.6% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas registraron un déficit, debido a la caída de los precios de exportación, a lo que se agregó la debilidad del comercio exterior. La percepción de riesgo continuó en aumento como consecuencia del movimiento correctivo de los mercados financieros mundiales.

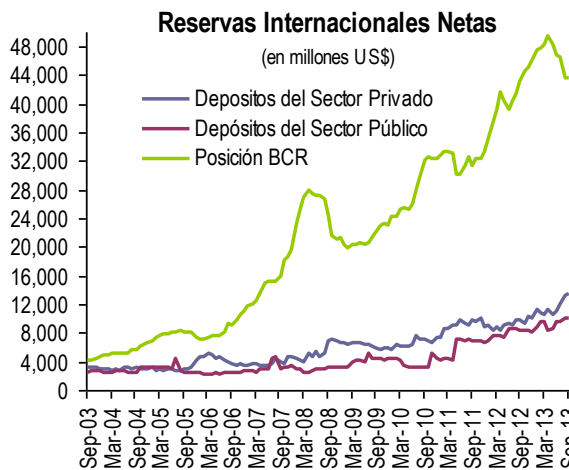


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

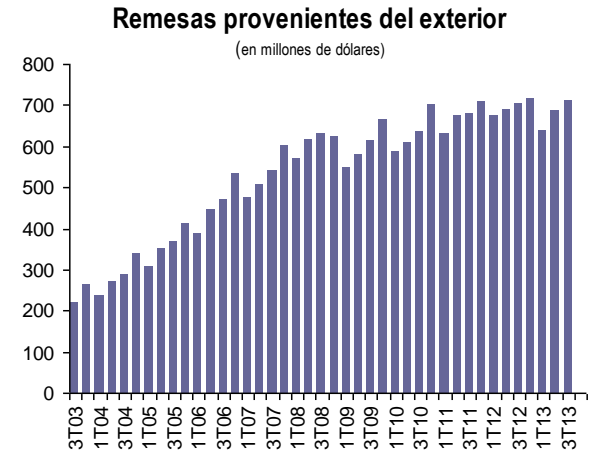


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 3T13 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 466 millones, por segundo trimestre consecutivo.



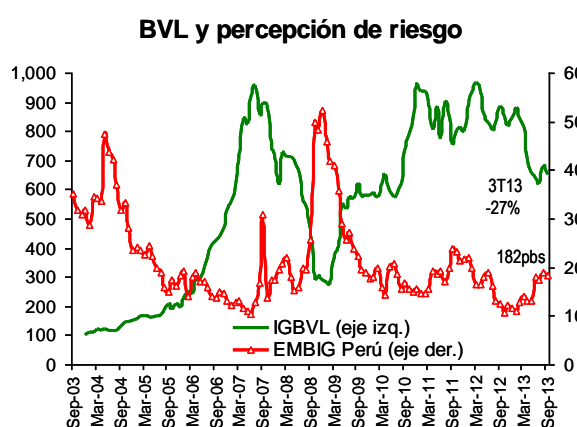
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



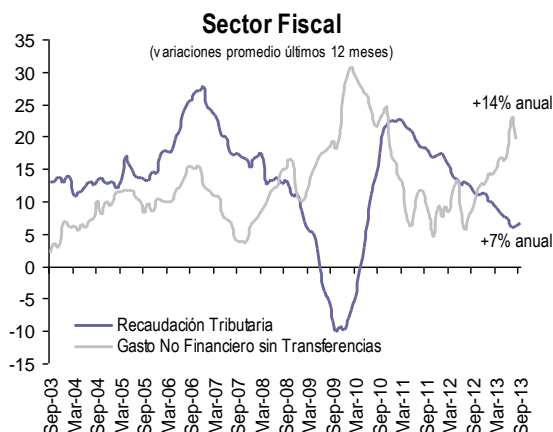
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El déficit comercial fue compensado por el influjo de capitales hacia el país, lo que permitió revertir la pérdida de reservas (RIN) del 2T13. Durante el 3T13 las RIN se elevaron en USD 46 millones.

La percepción de riesgo país en el 3T13 según el Índice EMBIG+ Perú se mantuvo relativamente estable (+2pbs durante el trimestre), luego de aumentar +40pbs el trimestre anterior. Las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región disminuyeron con respecto a México de -33pbs a -20pbs y se mantuvieron estables (2pbs) respecto de Colombia.



Source: Bloomberg, ES-Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria se desaceleró nuevamente, en línea con la actividad económica, pasando de un ritmo anual de 7.3% a fines del 2T13 a 6.7% a fines del 3T13. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, por el contrario aumentó, pasando de un ritmo anual de 18% en el 2T13 a 19% a fines del 3T13, reflejando la postura contracíclica de la política fiscal, en su intento por compensar el menor dinamismo del sector privado. En este contexto, el superávit fiscal se redujo de un nivel equivalente al 0.7% del PBI a 0.5% del PBI.

Inflación

Durante el 3T13 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), registró un aumento de 1.20%. Presionaron la inflación hacia el alza el aumento de precios de los productos avícolas, de los alimentos perecibles y de las tarifas eléctricas.

No obstante, la trayectoria de la inflación se mantuvo en un ritmo anual de 2.8%, aunque registró sobresaltos en julio y agosto superando temporalmente el límite superior del rango objetivo del BCR. De esta manera, la inflación se mantuvo por cuarto trimestre consecutivo dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, en alrededor de 3.0% para el 2013 y en 2.5% 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 0.9% durante el 2T13, pasando de un ritmo anual de 3.4% en el 2T13 a 3.6% en el 3T13, ubicándose por noveno 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 2.4% a 2.6%, 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
1T07	0.62	0.76	0.24	-1.00
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

Fuente: BCR, INEI | Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó de 4.24% en el 2T13 a 4.37% en el 3T13, cerca de la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantiene en 4.25%, por 28 meses consecutivos hasta el 3T13.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió por sexto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.28% en el 2T13 a 0.26% en el 3T13, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo octavo trimestre consecutivo.

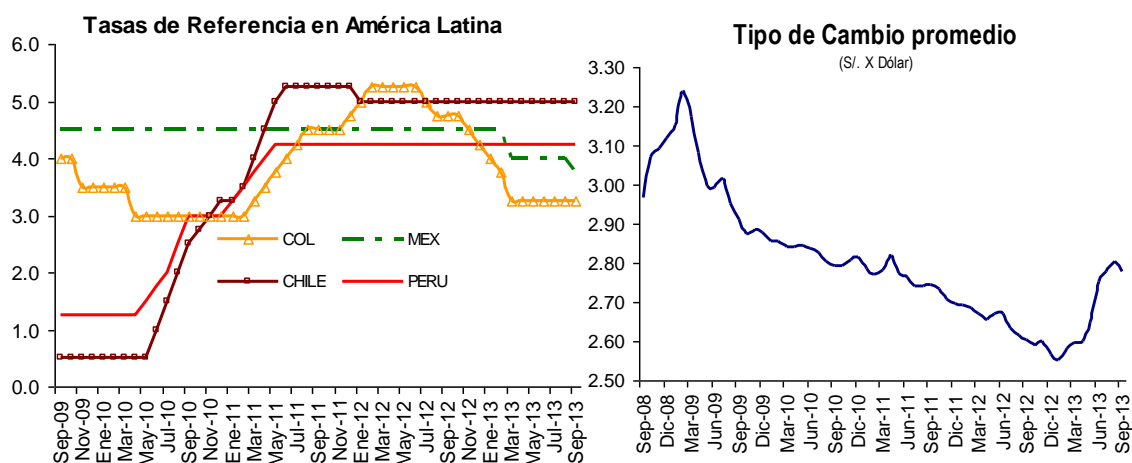
El Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo mantuvieron sus tasas de interés, ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

En América Latina, Brasil y México implementaron cambios en sus tasas de interés aunque en sentidos opuestos. En el primer caso para evitar un mayor repunte de la inflación, mientras que en el segundo caso para estimular el crecimiento económico. El resto de economías de la región optó por mantener sus tasas sin cambios. En el caso del Perú, si bien la tasa de interés de referencia se ha mantenido sin cambios, 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		4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	Var. 3T13
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	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	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	11.00	9.75	8.50	7.50	7.25	7.25	8.00	9.00	1.00
Banco Central de Chile	CBC	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	3.75	-0.25
Banco Central de Colombia	BCC	4.75	5.25	5.25	4.75	4.25	3.75	3.25	3.25	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol (PEN) se depreció durante el 3T13 por segundo trimestre consecutivo. En términos promedio se registró una depreciación de 4.7%, ubicándose en S/.2.7864, mientras que en términos fin de periodo se registró una depreciación de 0.2%. Tal situación fue consecuencia de factores internacionales, como la percepción de menores precios de metales y las expectativas respecto a un retiro anticipado 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 3,315 millones y de la colocación de certificados reajustables (CDR) por el equivalente a USD 1,884 millones.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario retomó su crecimiento durante el 3T13, luego de dos trimestres de estancamiento. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto, el crédito creció 8%, 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	Jul-13	Ago-13	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	92,114	89,321	90,314	91,034	3.6%	10.8%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	57,086	55,799	56,582	57,474	1.7%	8.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,114	1,146	1,188	1,208	21.8%	29.6%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	1.95%	2.05%	2.10%	2.10%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,407	2,401	2,433	2,462	11.1%	18.7%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	216%	209%	205%	204%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,621	1,646	1,693	1,726	11.0%	18.7%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-7.5	-9.4	-9.2	-8.9	-8.8		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.4	3.4	3.4		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	58,430	56,803	58,688	58,987	7.2%	13.2%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	12,076	13,354	11,571	11,192	11,101	-8.1%	-0.3%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	8,373	8,171	8,307	8,363	-4.5%	4.3%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,834	1,857	1,843	1,820	0.5%	3.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	21.9%	22.7%	22.2%	21.8%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 4% en el 3T13, luego de caer 2% en el 2T13, acumulando un aumento de 13% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 58,987 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 24%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron en ambos casos 9%, impulsados por 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\$ 1,208 millones, con un ritmo de aumento de 30% 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 2.10% a agosto de 2013, aunque continúa ubicándose en un nivel histórico y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,726 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,248 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.75% en el 2012 a 3.00% en agosto, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.20% en el 2012 a 3.36% en agosto.

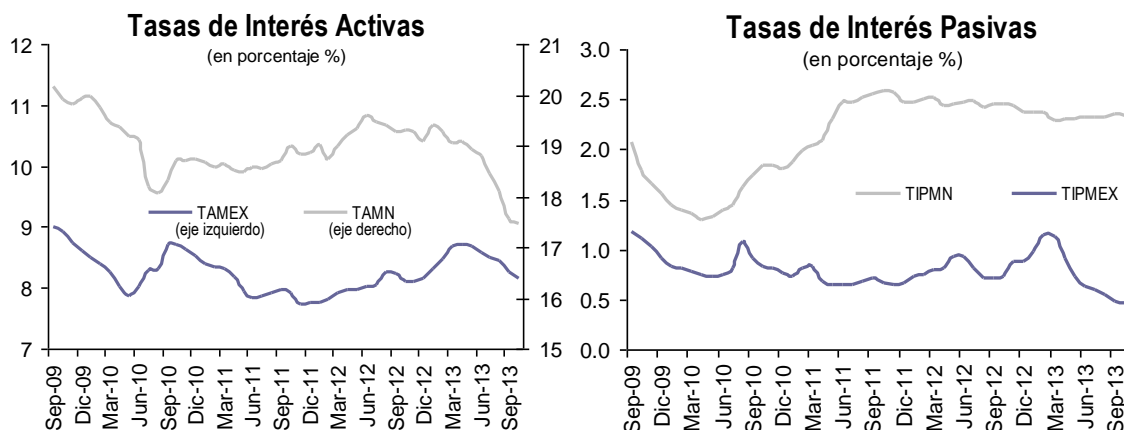
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 10% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 7% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 6%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 19% y los de categoría Pérdida crecieron 25%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 224% de la cartera atrasada en el 2012 a 204% en agosto, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 143% en agosto, similar al registrado a fines del 2012.

Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB) (*), que refleja los resultados operativos del sistema, creció 5% en los últimos 12 meses culminados en agosto, manteniendo un ritmo similar respecto del 3% registrado en el 2012. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,080 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 51.8%, descendiendo respecto del 55.3% registrado a fines del 2012. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,820 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, 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 agosto, mientras que el ROE se elevó de 20.7% en diciembre del 2012 a 21.8% en agosto, en términos anualizados. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 3T13 las tasas de interés bancarias en soles descendieron por cuarto trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 18.8% en el 2T13 a 17.6% en el 3T13, influenciadas por la recurrente reducción de encajes por parte del BCR. No obstante, las tasas para créditos de consumo en soles siguieron aumentando, pasando de 41.3% en el 2T13 a 41.7% en el 3T13. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) se mantuvieron estables, en 2.3%, por segundo trimestre consecutivo, en línea con la tasa de interés de la política monetaria, que se mantuvo sin cambios en 4.25%.

Las tasas expresadas en moneda extranjera también descendieron, por segundo trimestre consecutivo. Las tasas activas (TAMEX) descendieron 32pbs, a 8.2% en el 3T13, influenciadas por menores tasas de interés en los créditos a empresas (grande, mediana, pequeña y microempresa). En el caso de los créditos a personas, las tasas de créditos de consumo e hipotecarios continuaron al alza por segundo 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. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) disminuyeron 15pbs, pasando de 0.6% en el 2T13 a 0.5% en el 3T13, en línea con el descenso de la tasa Libor a 3 meses, en 2pbs en el periodo.

(*) PNB = margen financiero bruto + saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones). A partir del 2013, por el cambio en el Manual Contable, los Resultados por Operaciones Financieras (ROF) están fuera del margen financiero bruto, y por lo tanto no se están considerando en el PNB.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones US\$)

	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Variación 12 meses		Variación año Set'13/Dic'12		Variación Trim. Set'13/Jun'13	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	1,484	1,540	1,277	1,275	-209	-14%	-266	-17%	-3	0%
Colc. Brutas	1,294	1,334	1,094	1,051	-243	-19%	-284	-21%	-44	-4%
Colc. Netas	1,208	1,229	995	953	-255	-21%	-276	-22%	-42	-4%
Colc. Refinanciada, neta	18	20	17	18	1	5%	-1	-7%	2	11%
Colc. Atrasada, neta	54	70	71	65	11	21%	-5	-7%	-5	-8%
- Créditos Vencidos	49	64	65	59	9	19%	-5	-8%	-6	-10%
- Cobranza Judicial	5	6	6	7	2	36%	0	8%	1	15%
Provisión Colocaciones	107	127	118	114	7	6%	-13	-10%	-4	-3%
Pasivos Totales	1,283	1,322	1,096	1,087	-196	-15%	-236	-18%	-10	-1%
Depósitos	790	880	689	673	-117	-15%	-208	-24%	-16	-2%
Adeudados	324	280	242	245	-79	-24%	-35	-12%	3	1%
Valores en Circulación	114	116	125	124	11	9%	8	7%	-1	0%
Patrimonio Neto	201	218	181	188	-13	-6%	-30	-14%	7	4%
Utilidad Neta	40	54	19	26	-14	-34%				
Cartera Total	1,294	1,334	1,094	1,051	-243	-19%	-284	-21%	-44	-4%
- Créditos Directos	1,294	1,334	1,094	1,051	-243	-19%	-284	-21%	-44	-4%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2013 alcanzaron US\$ 1,275 MM cifra inferior en US\$ 209 MM (-14%) a la de doce meses atrás, explicable por la reducción de la cartera de colocaciones netas en US\$ 255 MM.

La cuenta Disponible ascendió a US\$ 244 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en US\$ 51 MM debido principalmente a los mayores requerimientos de encaje.

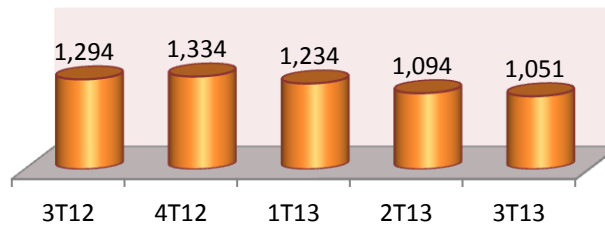
Estructura del Activo (en %)

Rubros	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13
Disponible	13.0	14.1	15.6	19.1
Fondos Interbancarios	0.6	0.0	1.8	0.9
Colocaciones Netas	81.4	79.8	77.9	74.8
Activo Fijo	1.1	1.0	1.1	1.1
Otros Activos	3.9	5.1	3.6	4.1
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al cierre de setiembre 2013 totalizaron US\$ 1,051 MM, cifra inferior en 19% a la del año anterior, atribuible al menor monto en Préstamos (-US\$ 212 MM), principalmente a micro empresas por una nueva estrategia enfocada en montos más pequeños y un perfil de riesgo menor.

**Colocaciones Brutas Trimestrales
(US\$ MM)**



**Colocaciones Brutas por modalidad
(US\$ MM)**

Colocaciones Brutas	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Variación 12 meses Set'13/Set'12		Variación año Set'13/Dic'12		Variación Trim. Set13/Jun'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	390	404	359	346	-44	-11%	-57	-14%	-13	-4%
Préstamos	829	838	645	618	-212	-26%	-220	-26%	-27	-4%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	1	0	-13%	0	-9%	0	-3%
Colocaciones Vigentes	1,220	1,242	1,005	965	-255	-21%	-278	-22%	-40	-4%
Refinanciadas	20	22	19	21	1	5%	-2	-7%	2	10%
Vencidas	49	64	65	59	9	19%	-5	-8%	-6	-10%
Cobranza Judicial	5	6	6	7	2	36%	0	8%	1	15%
Total Colocaciones Brutas	1,294	1,334	1,094	1,051	-243	-19%	-284	-21%	-44	-4%

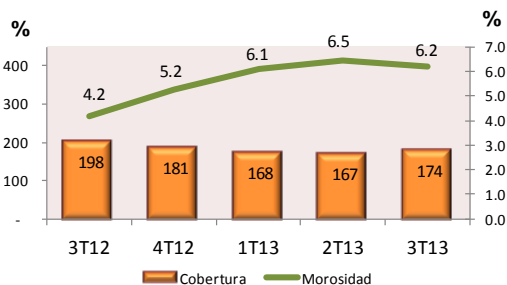
Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 59% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de US\$ 618 MM, inferior en 26% al de hace doce meses.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 33% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de US\$ 346 MM, el cual se ha reducido en 11% en el año.

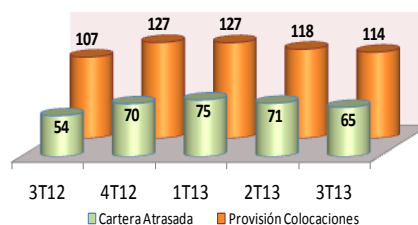
Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de setiembre del 2013 alcanza 6.2%, superior al 4.2% en setiembre 2012, explicado principalmente por el cambio en la política de castigos, de 120 a 180 días de atraso, realizada en el último trimestre del 2012, y en la disminución de saldos de la cartera de préstamos a microempresas en los tres primeros trimestres del 2013.

Morosidad y Cobertura de Provisiones



**Cartera Atrasada y Provisiones
(US\$MM)**



Al cierre de setiembre 2013, la cartera atrasada fue de US\$ 65 MM, con un incremento de 21% (+US\$ 11 MM) en el año, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de US\$ 114 MM al 30 de setiembre 2013, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 174%. Al 30 de setiembre de 2012 el aprovisionamiento fue 198%.

3. Pasivos

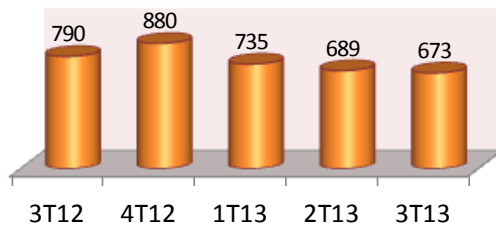
Al 30 de setiembre de 2013, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de US\$ 1,087 MM, cifra inferior en 15% a la de setiembre 2012, explicado principalmente por la disminución en US\$ 117 MM en depósitos y US\$ 79 MM en adeudados.

Estructura del Pasivo (en %)

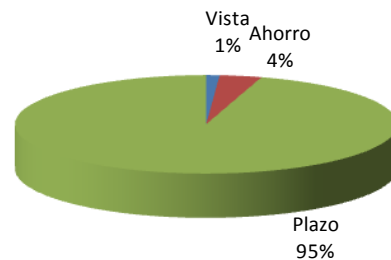
Rubros	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13
Depósitos	61.5	66.6	62.9	61.9
Fondos Interbancarios	0.7	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	8.8	8.8	11.4	11.4
Adeudados	25.3	21.2	22.1	22.6
Otros Pasivos	3.7	3.4	3.7	4.1
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 673 MM el cual concentra el 62% del pasivo total. La disminución de Depósitos y Obligaciones respecto al cierre de setiembre del 2012 se explica por la menor captación de depósitos del público (-US\$117 MM).

Evolución de Depósitos (US\$MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



Los depósitos a plazo ascienden a US\$ 641 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 95% de participación del total de depósitos. En los últimos doce meses mostraron una disminución de US\$ 79 MM (-11%).

Depósitos por modalidad (US\$ MM)

Depósitos	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Variación 12 meses Set'13/Set'12		Variación año Set'13/Dic'12		Variación Trim. Set13/Jun'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	7	5	4	4	-3	-48%	-1	-23%	0	-7%
Ahorros	30	32	23	24	-7	-21%	-8	-26%	1	3%
Plazo	721	787	659	641	-79	-11%	-145	-18%	-18	-3%
Dep. Sist. Financiero	0	10	0	0	0	-4%	-10	-100%	0	0%
Otros Dep. y Obligac.	31	47	3	4	-27	-87%	-43	-91%	1	45%
Depósitos Totales	790	880	689	673	-117	-15%	-208	-24%	-16	-2%

Los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,676 MM (equivalentes a US\$ 603 MM) y constituyen el 90% de los depósitos totales, habiendo disminuido en 11% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera fueron por US\$ 70 MM, habiéndose incrementado en 4% respecto a setiembre del 2012.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron US\$ 370 MM, y están compuestos por Adeudados y Valores en Circulación. Los adeudados están compuestos por adeudados con empresas e instituciones financieras del país, los mismos que alcanzan a US\$ 245 MM y se redujeron en US\$ 79 MM en los últimos doce meses. Por su parte los Valores en Circulación ascendieron a US\$124 MM, y muestran un incremento de US\$ 11 MM atribuible al mayor volumen de bonos emitidos por US\$ 93 MM compensado parcialmente con redenciones de bonos por US\$ 68 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre de 2013 ascendió a US\$ 188 MM, habiéndose reducido en US\$ 13 MM (-6%) en el año, explicado por la distribución de dividendos en efectivo por US\$ 41 MM acordado en la Junta de Accionistas de marzo de 2013, compensado parcialmente con las utilidades.

Patrimonio (US\$ MM)

	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Variación 12 meses Set'13/Set'12		Variación año Set'13/Dic'12		Variación Trim. Set13/Jun'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Capital Social	124	126	115	115	-8	-7%	-10	-8%	0	0%
Capital Adicional	0	0	0	0	0	-7%	0	-8%	0	0%
Reservas	12	12	16	16	4	35%	4	32%	0	0%
Resultado Acumulado	25	25	30	30	5	20%	4	18%	0	0%
Resultado del Ejercicio	40	54	19	26	-14	-34%	-28	-51%	7	36%
PATRIMONIO	201	218	181	188	-13	-6%	-30	-14%	7	4%

5. Resultados

Estado de Resultados US\$ MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	Sep-12	Sep-13	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	294.8	254.9	-40	-14%
Gastos por Intereses	45.6	38.2	-7	-16%
Provisiones para Créditos Directos	102.0	88.4	-14	-13%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	29.2	24.5	-5	-16%
Resultados por Operaciones Financieras	6.7	1.0	-6	-85%
Gastos de Administración	122.3	112.8	-9	-8%
Depreciaciones y Amortizaciones	2.8	2.6	0	-9%
Valuación de Activos y Provisiones	0.1	0.7	1	
Otros Ingresos y Gastos	-0.1	-0.1	0	8%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	-17.6	-11.2	6	-36%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	40.2	26.4	-14	-34%

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

Los ingresos por intereses ascendieron a US\$ 255 MM; compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de US\$ 252 MM, el cual se redujo en 14% respecto a setiembre 2012, explicable por los menores volúmenes promedio de créditos, las menores tasas de colocación y la aplicación de las medidas de la SBS en el marco de la ley de transparencia que restringe el cobro de intereses moratorios.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron US\$ 38 MM, los mismos que se redujeron en 16% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a US\$ 23 MM y explican el 60% del total de intereses pagados, mostrando una reducción del 14% en los últimos doce meses, explicable por menores volúmenes promedio. Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) representaron el 40% de los gastos por intereses, con un monto de US\$ 15 MM, inferior en US\$ 3 MM (-16%), lo que se explica por menores intereses pagados a adeudos y obligaciones del país (-US\$6 MM), compensado parcialmente por mayores intereses pagados en valores en circulación (+3 MM) explicado por el incremento de los montos emitidos.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron por US\$ 24 MM, inferiores en US\$ 5 MM (-16%) a los de doce meses atrás, debido principalmente a 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.

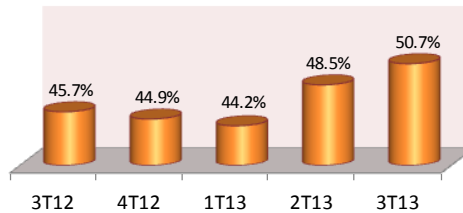
Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a US\$ 1 MM y están constituidos por ganancias por diferencia de cambio. Estos resultados son inferiores en US\$ 6 MM a los de setiembre 2012 debido a que desde agosto 2012 se ha suspendido la venta de cartera castigada.

Debido a los cambios en el manual contable vigentes 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 US\$ 113 MM, los mismos que se redujeron en 8% en los últimos doce meses, explicable por la reducción de gastos de personal (-US\$ 8 MM) y de los servicios prestados por terceros (-US\$ 1 MM). La reducción de los gastos de personal se explica principalmente por menores bonificaciones, incentivos y horas extras; los servicios de terceros se incrementaron debido a mayores pagos por Servicios de Cobranza, Alquiler y Vigilancia.

La reducción de los ingresos totales (Ingresos por intereses + Ingresos por Servicios Financieros - Gastos por intereses - Gastos por Servicios Financieros + Resultados por Operaciones Financieras) en 15%, versus una reducción de 9% en los gastos administrativos, elevó el ratio de eficiencia operativa a 48% en el periodo enero – setiembre 2013.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral

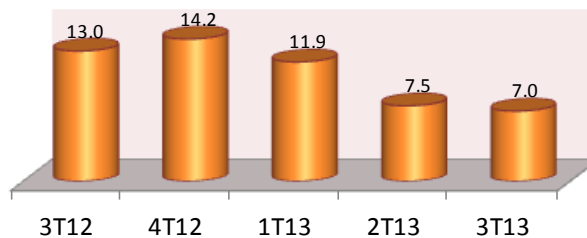


Resultado Neto

Al 30 de setiembre del 2013 la Utilidad Neta de CSF alcanzó US\$ 26.4 MM, inferior en 34% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 40 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a setiembre 2013 alcanzó un nivel de 19% anual, inferior al de doce meses atrás (27%).

Utilidad Neta (US\$ MM) Trimestral



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2013 alcanzó el monto de US\$ 1,135 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó US\$ 192 MM, superior a los US\$ 189 MM a setiembre 2012, debido al incremento de la reserva legal luego de la aplicación del 10% de la Utilidad Neta del 2012 acordado en la Junta General de Accionistas celebrada en marzo 2013. El Ratio de Capital Global al 30 de setiembre del 2013 resulta de 16.90 %, muy por encima del límite legal, que es 10%.

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 setiembre 2013 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de US\$ 27.0 MM (considerando el actual factor de adecuación del 55%, vigente desde julio 2013 hasta junio 2014).

A partir de setiembre 2013 entra 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 US\$ 113.5 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado de US\$ 27.0 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de CrediScotia de US\$ 140.4 MM al 30 de setiembre del 2013. Dado que su patrimonio efectivo es de US\$ 191.7 MM, la empresa tiene un superávit global de patrimonio efectivo de US\$ 51.3 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible.

		Requerimiento US\$ MM	APR US\$ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	106.3	1,062.9
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	0.1	1.4
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>7.0</u>	<u>70.4</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado	(d)= (a)+(b)+(c)	113.5	1,134.7
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 40%)	(e)	<u>27.0</u>	<u>269.6</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	140.4	1,404.4
Patrimonio efectivo	(g)	191.7	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	51.3	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	16.90%	

René Jaime Farach
Gerente General