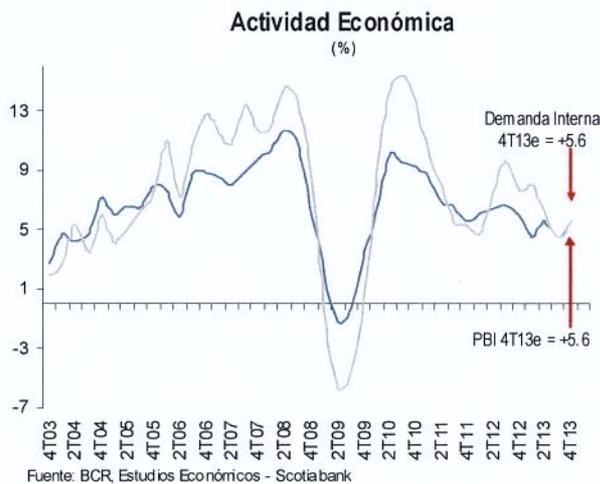


**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE 2013**

**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 flujo 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.



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.

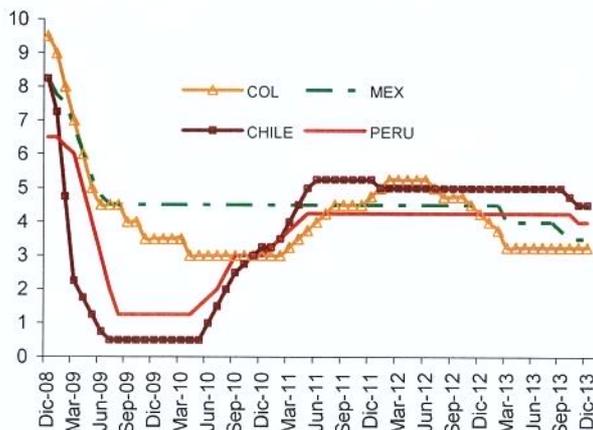
En América Latina, Brasil siguió elevando su tasa de interés para evitar un mayor repunte de la inflación, mientras que Chile, Perú y México redujeron sus tasas de interés ante la desaceleración de la actividad económica. Colombia optó por mantener su tasa de interés sin cambios. En el caso del Perú, 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

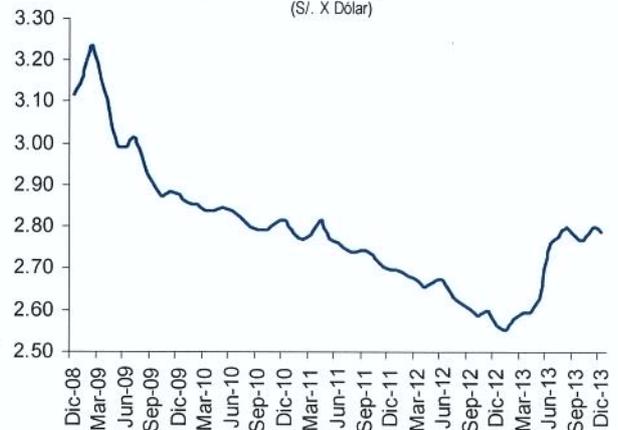
### BANCOS CENTRALES AMERICA LATINA



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 <sup>1/</sup>	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%		

<sup>1/</sup> 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.

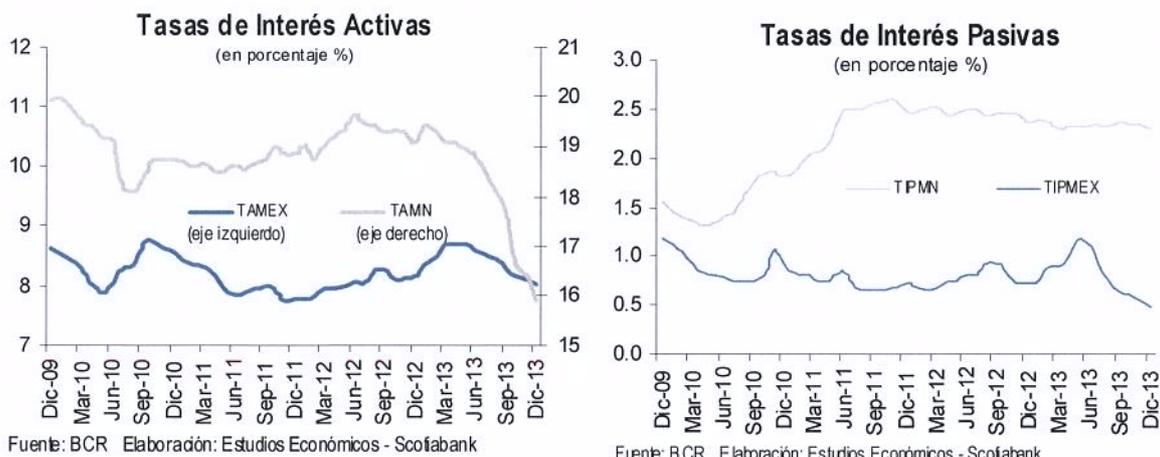
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 10% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 5% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 6%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 13% y los de categoría Pérdida crecieron 28%.

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 al 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



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**

<b>Scotiabank Perú</b>							
<b>En S/. MM</b>							
	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Variación año		Variación Trim.	
				Dic-13 / Dic-12		Dic-13 / Sep-13	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	31,564	39,891	40,951	9,387	30%	1,060	3%
Disponible	7,023	10,948	10,700	3,677	52%	-247	-2%
Inversiones	2,490	3,312	3,125	635	26%	-186	-6%
Colc. Brutas	<b>20,932</b>	<b>24,279</b>	<b>25,721</b>	<b>4,789</b>	<b>23%</b>	<b>1,442</b>	<b>6%</b>
Colc. Netas	19,922	23,608	24,971	5,048	25%	1,363	6%
Colc. Refinanciada <sup>(1)</sup>	94	91	97	3	3%	6	7%
Colc. Reestructurada <sup>(1)</sup>	27	0	0	-27	-99%	0	
Créditos Vencidos <sup>(1)</sup>	225	293	340	115	51%	47	16%
Cobranza Judicial <sup>(1)</sup>	138	160	188	50	37%	28	17%
Provisión Colocaciones	756	830	904	148	20%	74	9%
Pasivos Totales	26,936	35,023	35,893	8,957	33%	870	2%
Depósitos	18,779	26,789	28,144	9,366	50%	1,355	5%
Adeudados	5,068	5,328	4,928	-140	-3%	-400	-8%
Valores en Circulación	2,021	1,876	1,880	-141	-7%	4	0%
Patrimonio Neto	4,629	4,868	5,059	430	9%	191	4%
Utilidad Neta	823	664	855	32	4%		
<b>Cartera Total</b>	<b>25,394</b>	<b>29,965</b>	<b>32,366</b>	<b>6,973</b>	<b>27%</b>	<b>2,402</b>	<b>8%</b>
- Créditos Directos	20,932	24,279	25,721	4,789	23%	1,442	6%
- Créditos Indirectos	4,461	5,686	6,646	2,184	49%	960	17%
- Fianzas	3,904	5,043	5,965	2,061	53%	922	18%
- Cartas de Crédito	557	643	681	123	22%	37	6%

<sup>(1)</sup> Colocaciones netas de Ingresos Diferidos

**2. Activos**

Los activos totales al 31 de diciembre 2013 alcanzaron S/. 40,951 MM cifra superior en S/. 9,387 MM (+30%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 25% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 5,048 MM), las que alcanzaron S/. 24,971 MM y cuya participación en el total de activos a diciembre 2013 fue de 61%, inferior en dos puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 10,700 MM, constituida principalmente por depósitos en el BCR (S/. 8,968 MM) y Caja (S/. 1,020 MM), los que son en su mayor parte destinados a cubrir el encaje legal que el Banco debe mantener por los depósitos y obligaciones captados del público, según los límites requeridos por las regulaciones vigentes.

Por su parte, las Inversiones Financieras Netas fueron de S/. 3,125 MM, las mismas que se incrementaron en S/. 635 MM, principalmente por inversión en Certificados de depósito reajutable del BRCP por S/. 1,266 MM, compensado parcialmente por una disminución de inversiones en CDBCRP por S/. 648 MM. Las inversiones en Participaciones alcanzaron los S/. 1,082 MM, compuestas principalmente por subsidiarias (S/. 1,027 MM), las que se redujeron en S/. 52 MM debido a la venta de su subsidiaria Depósitos S.A. en setiembre 2013 y a la entrega de dividendos.

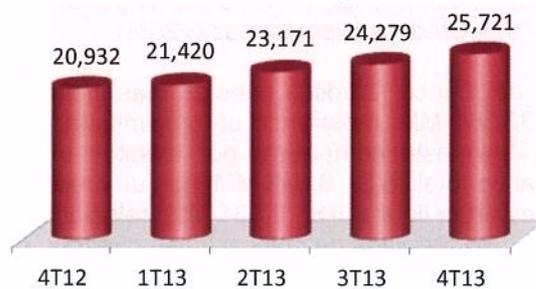
### Estructura del Activo En porcentajes

Rubros	Dic-12	Sep-13	Dic-13
Disponible	22.2	27.4	26.1
Fondos Interbancarios	0.6	0.8	0.8
Inversiones	7.9	8.3	7.6
Colocaciones Netas	63.1	59.2	61.0
Activo Fijo	1.3	1.1	1.0
Otros Activos	4.9	3.2	3.5
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

### Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 47%, superior en tres puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 12,082 MM con un crecimiento de 30% en los últimos doce meses, mientras que las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,880 MM (equivalentes a S/. 13,639 MM), con un incremento de 7% en el mismo período.

### Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



### Colocaciones por moneda

	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	9,270	11,066	12,082	30%	9%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,573	4,749	4,880	7%	3%
<b>Total Colocaciones Brutas (S/. MM)</b>	<b>20,932</b>	<b>24,279</b>	<b>25,721</b>	<b>23%</b>	<b>6%</b>
Participación %					
Colocaciones Brutas MN	44%	46%	47%		
Colocaciones Brutas ME	56%	54%	53%		
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre 2013 totalizaron S/. 25,721 MM, cifra superior en 23% a la de diciembre del 2012, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+23%), las que alcanzaron S/. 25,079 MM.

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

### Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Variación año Dic-13 / Dic-12		Variación Trim. Dic-13 / Sep-13	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	130	143	125	-5	-4%	-17	-12%
Tarjetas de Crédito	943	875	862	-81	-9%	-13	-1%
Descuento	391	373	389	-2	0%	17	4%
Factoring	224	209	345	120	54%	136	65%
Préstamos	10,020	11,872	12,692	2,672	27%	819	7%
Arrendamiento Financiero	3,715	3,944	3,975	260	7%	31	1%
Créditos Hipotecarios	3,187	3,853	3,996	809	25%	143	4%
Otras colocaciones	1,774	2,448	2,695	921	52%	247	10%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>20,384</b>	<b>23,716</b>	<b>25,079</b>	<b>4,695</b>	<b>23%</b>	<b>1,363</b>	<b>6%</b>
Refinanciadas	134	102	108	-26	-20%	6	6%
Reestructuradas	43	4	4	-39	-90%	0	0%
Cartera atrasada	371	457	530	159	43%	73	16%
- Vencidas	226	293	340	114	51%	47	16%
- Cobranza Judicial	145	164	190	44	31%	26	16%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>20,932</b>	<b>24,279</b>	<b>25,721</b>	<b>4,789</b>	<b>23%</b>	<b>1,442</b>	<b>6%</b>

Al 31 de diciembre 2013, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 49% del total de colocaciones por un monto de S/. 12,692 MM, y con un incremento del 27% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Factoring (+54%), Otras colocaciones (+52%, compuestas principalmente por actividades de Comercio Exterior), Préstamos (+27%) y Créditos Hipotecarios (+25%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de diciembre 2013 asciende a S/. 32,366 MM, mostrando un crecimiento anual de 27%. La mayor parte de la cartera (79%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó S/. 6,646 MM, con un crecimiento anual de 49%, atribuible al incremento de cartas fianza (+S/. 2,061 MM) relacionado con el mayor dinamismo en comercio exterior. En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.1% al 30 de noviembre de 2013, mayor a la que tenía al cierre de diciembre 2012 (14.5%).

### Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 43% en los últimos doce meses (de S/. 371 MM a S/. 530 MM), frente a un crecimiento de 23% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 2.06% en diciembre 2013, superior al 1.77% de diciembre 2012, pero manteniendo un nivel bajo en el sistema bancario.

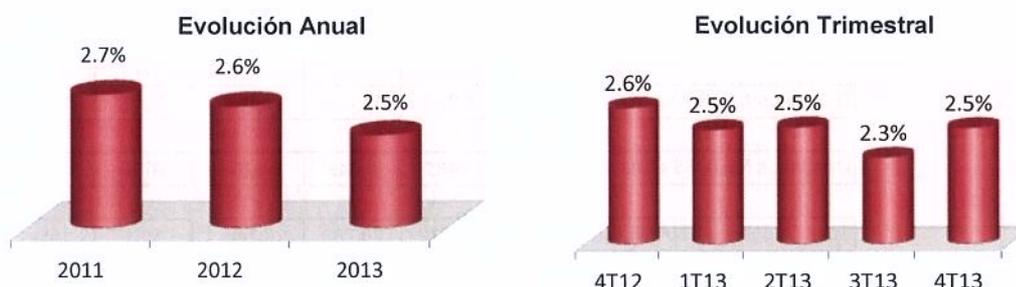
#### Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



#### Cartera Atrasada y Provisiones En S/. MM



### Cartera Deteriorada / Cartera Total



Por su parte, las carteras refinanciada y reestructurada se redujeron en 20% y 90% respectivamente, en los últimos doce meses, contribuyendo a la mejora de la calidad de cartera, que se refleja en un menor ratio de deterioro (cartera atrasada, refinanciada y reestructurada respecto a las colocaciones brutas), el cual se redujo de 2.62% en diciembre 2012 a 2.49% en diciembre 2013.

Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre 2013 alcanzaron S/. 904 MM, mostrando un incremento de 20% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) resultó en 171%, inferior al de diciembre 2012 (204%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

### 3. Pasivos

Al 31 de diciembre 2013, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 35,893 MM, cifra superior en S/. 8,957 MM (+33%) a la de diciembre 2012, explicada mayormente por el incremento de depósitos (+S/. 9,366 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 28,144 MM, el cual concentra el 78% del pasivo total.

#### Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	Dic-12	Sep-13	Dic-13
Depósitos	69.7	76.5	78.4
Fondos Interbancarios	0.1	0.0	0.0
Valores en Circulación	7.5	5.4	5.3
Adeudados	18.8	15.2	13.7
Otros Pasivos	3.9	2.9	2.6
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

El incremento de depósitos y obligaciones en 50% se explica por la mayor captación de fondos del público (S/. 9,190 MM) en los últimos doce meses, y en menor medida por el incremento de los depósitos del sistema financiero los que crecieron en S/. 175 MM.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 42% y un monto de S/. 11,878 MM al cierre de diciembre 2013, el cual muestra un incremento de 20% en los últimos doce meses, reduciendo su participación porcentual en el total de depósitos en once puntos porcentuales en dicho período. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en 67% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,820 MM (equivalente a S/. 16,266 MM), once puntos porcentuales mayor a su participación en diciembre 2012.

### Depósitos por moneda

	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	9,899	11,094	11,878	20%	7%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,482	5,642	5,820	67%	3%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	18,779	26,789	28,144	50%	5%
Participación %					
Depósitos MN	53%	41%	42%		
Depósitos ME	47%	59%	58%		
Total	100%	100%	100%		

### Evolución de Depósitos S/. MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo se incrementaron en 91% en el año, alcanzando S/. 9,332 MM y concentrando el 33% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un incremento de 41% en los últimos doce meses, alcanzando los S/. 10,960 MM, representando el 39% del total de depósitos y constituyéndose como la principal fuente de recursos del banco. Los depósitos de ahorro registraron un crecimiento de 15% en los últimos doce meses y participaron con el 18% del total de depósitos del banco.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantiene el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 15.9% al 30 de noviembre 2013, superior en tres puntos porcentuales respecto a diciembre 2012 (12.5%).

### Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Variación año Dic-13 / Dic-12		Variación Trim. Dic-13 / Sep-13	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	7,766	9,167	10,960	3,194	41%	1,793	20%
Ahorros	4,361	4,633	5,000	640	15%	367	8%
Plazo	4,889	10,942	9,332	4,443	91%	-1,610	-15%
Certif. Bancarios	12	13	13	1	5%	0	2%
Dep. Sist. Financiero	308	393	483	175	57%	91	23%
Dep. CTS	772	834	943	171	22%	109	13%
Otros Dep. y Obligac.	670	808	1,413	743	111%	605	75%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>18,779</b>	<b>26,789</b>	<b>28,144</b>	<b>9,366</b>	<b>50%</b>	<b>1,355</b>	<b>5%</b>

Los adeudados (excluyendo valores en circulación) alcanzaron S/. 4,928 MM, registrando una reducción en S/. 140 MM respecto a diciembre 2012 (-3%), explicable

principalmente por el menor monto de adeudados con instituciones del exterior, con lo que su participación en el total de pasivos se redujo en cinco puntos porcentuales, hasta 14% al cierre de diciembre 2013.

Los valores en circulación alcanzaron S/. 1,880 MM, reduciéndose en S/. 141 MM (-7%) en los últimos doce meses, debido a las redenciones de bonos por S/. 278 MM, compensado parcialmente con una emisión de S/. 38 MM de bonos corporativos, y por el efecto del alza del tipo de cambio sobre los bonos subordinados, cuyo stock asciende a US\$ 400 MM.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre 2013 ascendió a S/. 5,059 MM, habiéndose incrementado en S/. 430 MM (+9%) con respecto al 31 de diciembre 2012, explicado por los resultados del ejercicio 2013 de S/. 855 MM, netos de S/. 399 MM de dividendos en efectivo acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2013.

	Patrimonio En S/. MM			Variación año Dic-13 / Dic-12		Variación Trim. Dic-13 / Sep-13	
	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4,629</b>	<b>4,868</b>	<b>5,059</b>	<b>430</b>	<b>9%</b>	<b>191</b>	<b>4%</b>
Capital Social	2,853	2,853	3,053	200	7%	200	7%
Capital Adicional	369	369	369	0	0%	0	0%
Reservas	479	561	561	82	17%	0	0%
Resultado Acumulado	106	409	209	103	97%	-200	-49%
Ajustes al patrimonio	0	13	13	13		-1	-4%
Resultado del Ejercicio	823	664	855	32	4%	191	29%

El incremento de S/. 200 MM en el Capital Social se explica por la capitalización de utilidades del 2012 efectuada en diciembre 2013.

#### 5. Resultados

	Estado de Resultados S/. MM		Var. 12 ms.	
	Acumulado		Var. Abs.	Var. %
	Dic-12	Dic-13		
Ingresos por Intereses	1,968	2,204	236	12%
Gastos por Intereses	(431)	(500)	-69	16%
Provisiones para Créditos Directos	(370)	(480)	-110	30%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	472	481	8	2%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	418	498	80	19%
Gastos de Administración	(920)	(1,012)	-92	10%
Depreciaciones y Amortizaciones	(57)	(55)	2	-3%
Valuación de Activos y Provisiones	4	(19)	-23	
Otros Ingresos y Gastos	22	21	-1	-4%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(284)	(283)	1	0%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>823</b>	<b>855</b>	<b>32</b>	<b>4%</b>

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

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 2,204 MM, compuestos en un 94% por intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 2,076 MM), los cuales se incrementaron en 13% respecto a diciembre 2012 debido al mayor volumen de créditos.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 500 MM, explicados en un 52% (S/. 258 MM) por intereses por obligaciones con el público, que se incrementaron en 14% en los últimos doce meses, generados por mayores volúmenes de depósitos. Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) ascendieron a S/. 235 MM, S/. 43 MM (+23%) superiores a los de doce meses atrás, atribuible a mayores volúmenes promedio, compensados parcialmente con menores tasas de adeudos y de títulos valores.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron S/. 480 MM, cifra superior en S/. 110 MM (+30%) a la de doce meses atrás, debido tanto al mayor volumen de la cartera de créditos totales como al de cartera atrasada al 31 de diciembre 2013.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 481 MM, superiores en S/. 8 MM (+2%) a los de doce meses atrás.

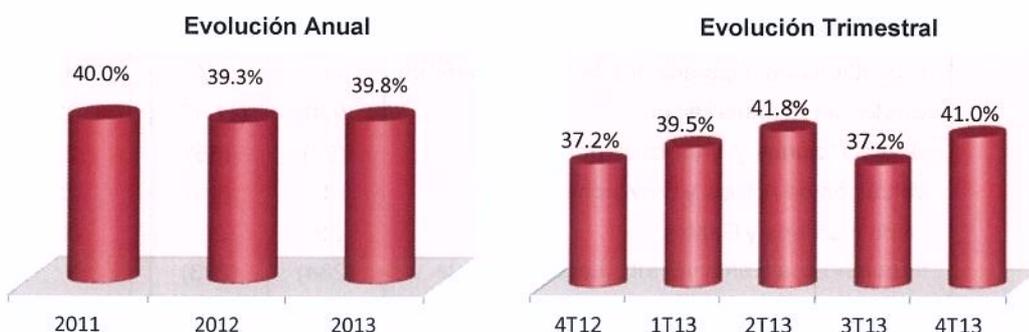
Los resultados por operaciones financieras ascendieron a S/. 498 MM, constituidos en su mayor parte por la ganancia en participaciones que alcanzó S/. 210 MM, la utilidad en diferencia de cambio por S/. 186 MM y otros por S/. 65 MM, que incluyen la ganancia por la venta de su subsidiaria Depósitos S.A.

Cabe indicar que, debido a los cambios en el manual contable vigente a partir del 01 de enero 2013, los Resultados por Operaciones Financieras-ROF se presentan explícitamente, mientras que hasta el año 2012 formaban parte de los ingresos y gastos financieros.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 1,012 MM, superiores en 10% a los de doce meses atrás. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 511 MM) y servicios prestados por terceros (S/. 432 MM).

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39.8% en el periodo enero – diciembre 2013, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, y que lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.

#### Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos

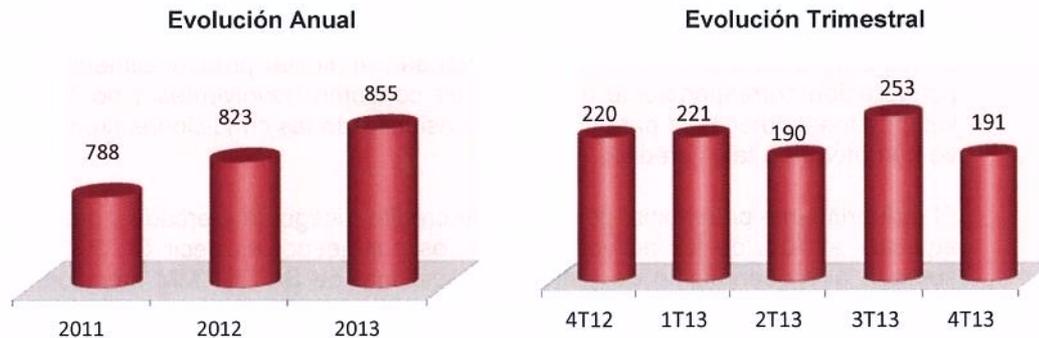


## Resultado Neto

Al 31 de diciembre 2013 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 855 MM, superior en 4% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue de S/. 823 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a diciembre 2013 alcanzó 16.9% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2012 fue de 17.8%.

### Utilidad Neta (S/. MM)



## 6. Ratio de Capital

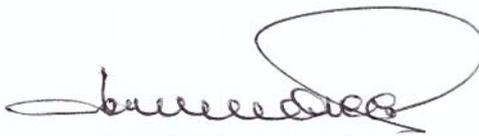
El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre 2013 alcanzó el monto de S/. 33,986 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 4,501 MM, superior a los S/. 4,020 MM a diciembre 2012, debido principalmente a dos factores: 1) la capitalización efectuada por S/. 200 MM en diciembre 2013 proveniente de resultados acumulados al 31 de diciembre 2012 y 2) al incremento en la reserva legal en marzo 2013, producto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del 2012. En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 13.24%, por encima del límite mínimo que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	3,201.2	32,011.8
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	31.6	315.7
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>165.9</u>	<u>1,658.5</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	<b>(d)= (a)+(b)+( c)</b>	<b>3,398.6</b>	<b>33,986.1</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 55%)	(e)	<u>550.8</u>	<u>5,508.3</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>3,949.4</b>	<b>39,494.3</b>
Patrimonio efectivo	(g)	4,500.8	
Nivel 1		3,357.5	
Nivel 2		1,143.3	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	551.3	
<b>Ratio de Capital Global</b>	<b>(g)/ [(d)/10%]</b>	<b>13.24%</b>	

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 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de S/. 551 MM (considerando el actual factor de adecuación del 55%, vigente desde julio 2013 hasta setiembre 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 cambiar 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 equivale al 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/. 3,399 MM. Esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional de S/. 551 MM mencionado en los párrafos anteriores, da como resultado un requerimiento total de capital de S/. 3,949 MM al 31 de diciembre 2013. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 4,501 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 551 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de sus operaciones.



HUBERT DE LA FELD  
SVP CHIEF OPERATING OFFICER