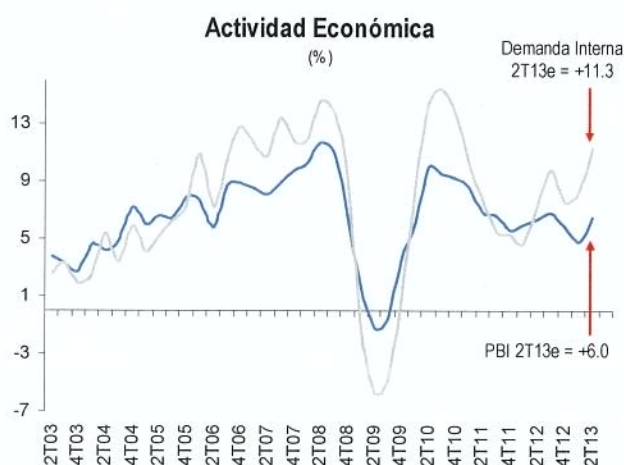


**INFORME DE GERENCIA  
JUNIO 2013**

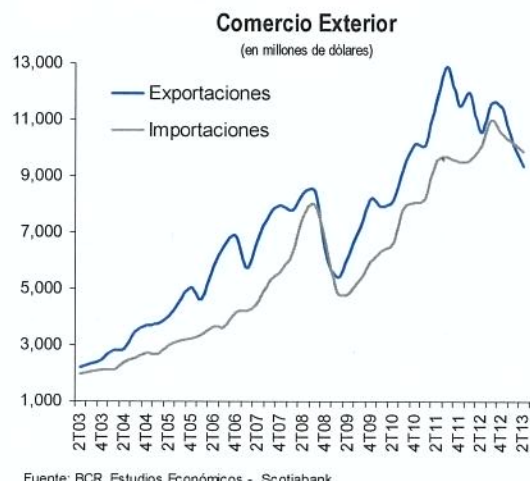
**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía habría registrado un crecimiento de 6.0% durante el 2T13, ritmo superior al 1T13, 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. Con este resultado la economía peruana acumula quince trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 2T13 el ritmo de la inflación se desaceleró debido a factores estacionales. Por tercer trimestre consecutivo la inflación se mantuvo dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%).

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



En el sector externo, durante el 2T13 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de US\$ 537 millones, por segundo trimestre consecutivo.

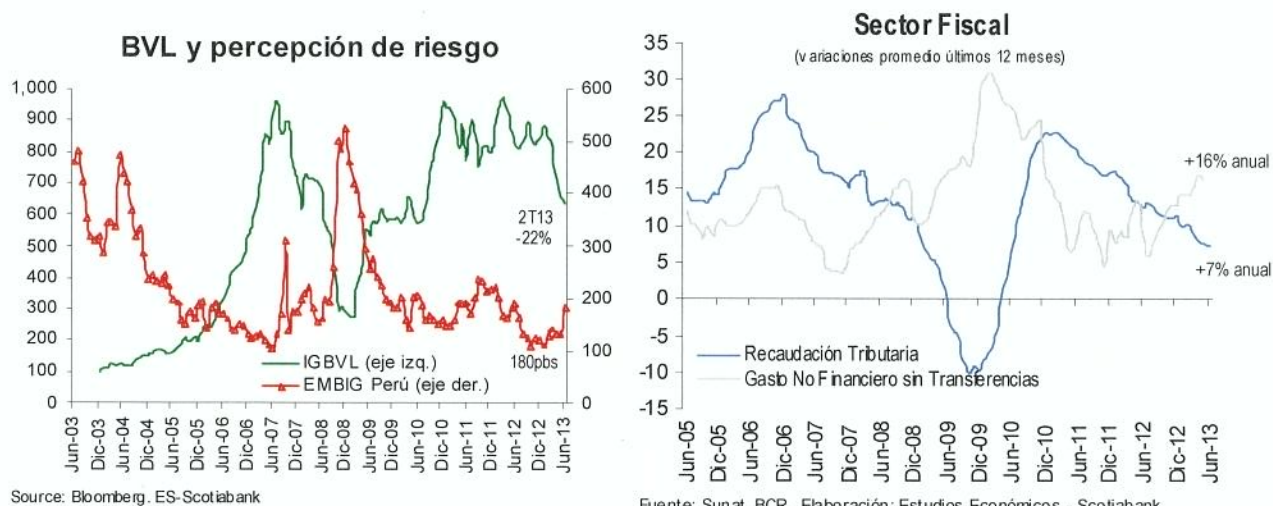


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



El déficit comercial no logró ser compensado por el influjo de capitales hacia el país, lo que produjo la primera pérdida trimestral de Reservas Internacionales Netas (RIN), por US\$ 1,235 millones, desde el 2T09. El 77% de estas pérdidas se produjeron por una menor valuación de activos, principalmente bonos del tesoro americano y oro.

La percepción de riesgo país en el 2T13 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó +40pbs, luego de aumentar 23pbs el trimestre anterior. No obstante, se trató de un comportamiento regional, pues también subió en México y Colombia. Las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región disminuyeron con respecto a México de -37pbs a -33pbs y se mantuvo estable respecto de Colombia, con un spread de cero.



Source: Bloomberg. ES-Scotiabank

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

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria se desaceleró levemente a pesar de la mayor actividad económica, pasando de un ritmo anual de 9% a fines del 1T13 a 7% a fines del 2T13. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias continuó en aumento, pasando de un ritmo anual de 14% en el 1T13 a 16% a fines del 2T13. En este contexto, el superávit fiscal se redujo de un nivel equivalente al 1.3% del PBI a 0.6% del PBI.

## Inflación

Durante el 2T13 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), registró un aumento de 0.69%. Presionaron la inflación hacia el alza el aumento de precios de algunos alimentos como pescados y mariscos (por los días de Semana Santa), hortalizas, legumbres y leguminosas. Adicionalmente se registró un aumento del precio del tabaco y de los automóviles, producto de la depreciación del sol respecto del dólar.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.6% en el 1T13 a 2.7% en el 2T13, manteniéndose por tercer trimestre consecutivo dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, en alrededor de 2.8% para el año 2013.

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 0.8% durante el 2T13. En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 3.5% en el 1T13 a 3.4% en el 2T13, prácticamente estable, ubicándose por octavo trimestre consecutivo por encima 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	0.69	0.81	0.57	3.41

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

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó de 4.20% en el 1T13 a 4.24% en el 2T13, cerca de la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantuvo en 4.25%, por 25 meses consecutivos hasta el 2T13.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió por quinto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.29% en el 1T13 a 0.28% en el 2T13, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo séptimo trimestre consecutivo.

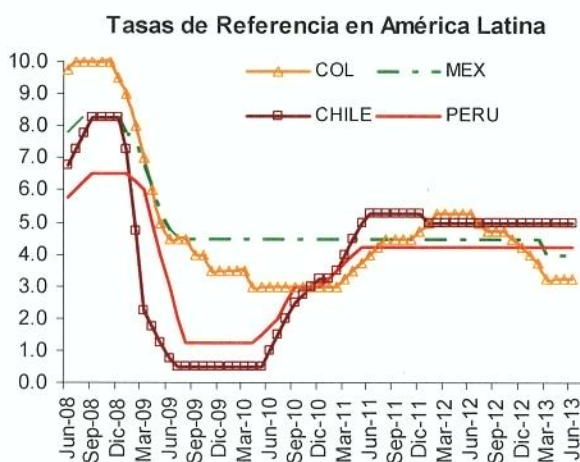
El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés, mientras que el Banco Central Europeo la redujo en 25pbs, ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

En América Latina, Brasil y Colombia implementaron medidas monetarias 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.

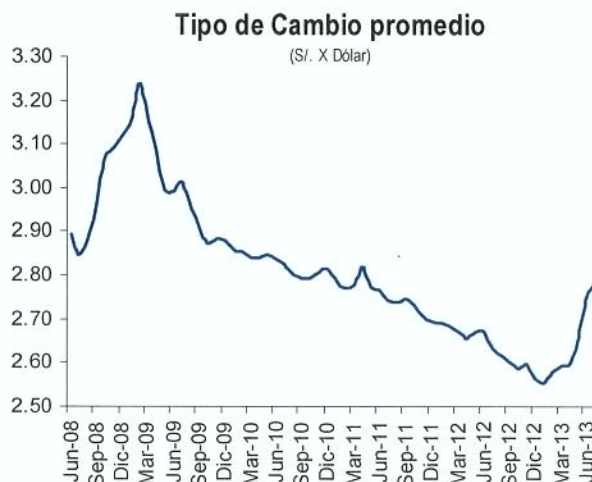
#### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	Var. 2T13
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	1.50	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50	-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	12.00	11.00	9.75	8.50	7.50	7.25	7.25	8.00	0.75
Banco Central de Chile	CBC	5.25	5.25	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	4.50	4.00	4.00	0
Banco Central de Colombia	BCC	4.50	4.75	5.25	5.25	4.75	4.25	3.75	3.25	-0.50

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 2T13, situación que no se veía desde el 2T11. En términos promedio se registró una depreciación de 3.4%, ubicándose en S/2.6625, mientras que en términos fin de periodo se registró una depreciación de 7.3%. Tal situación fue consecuencia de factores internacionales, como el brusco descenso de los precios del oro y el cobre, así como por las expectativas respecto a un retiro anticipado del estímulo monetario en EE.UU. Por el lado local, el mayor ruido político contribuyó a la debilidad del sol. La depreciación pudo ser mayor de no ser por la participación del BCR, a través de la colocación de certificados reajustables (CDR) por el equivalente a US\$ 530 millones.

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó estancada durante el 2T13, como consecuencia de un descenso de los créditos a la microempresa y al consumo. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo, el crédito creció 13%, 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	Abr-13	May-13	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	92,116	91,195	88,483	0.7%	14.0%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	57,086	56,769	56,253	-0.5%	13.1%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,120	1,148	1,163	17.3%	35.7%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	1.96%	2.02%	2.07%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,304	2,318	2,300	3.8%	19.3%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	206%	202%	198%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,665	1,691	1,695	9.0%	28.2%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-7.5	-7.6	-7.5	-7.3		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.4	3.5		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	56,179	56,913	55,857	1.5%	13.0%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	12,076	13,354	12,123	11,511	-4.7%	7.5%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	8,370	8,343	8,235	-5.9%	13.4%
Utilidad neta <sup>1/</sup>	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,834	1,847	1,878	3.7%	9.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	21.9%	22.1%	22.8%		

<sup>1/</sup> Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario cayeron 2% en los últimos tres meses, a pesar de lo cual acumularon un aumento de 13% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 55,857 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 10%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 11% y 16%, respectivamente, 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\$ 1,163 millones, con un ritmo de aumento de 36% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 13%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 1.75% a fines de diciembre del 2012 a 2.07% a mayo 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 US\$ 1,695 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,228 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.75% en el 2012 a 3.01% en mayo, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.20% en el 2012 a 3.46% en mayo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 13% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 2% y los créditos bajo la

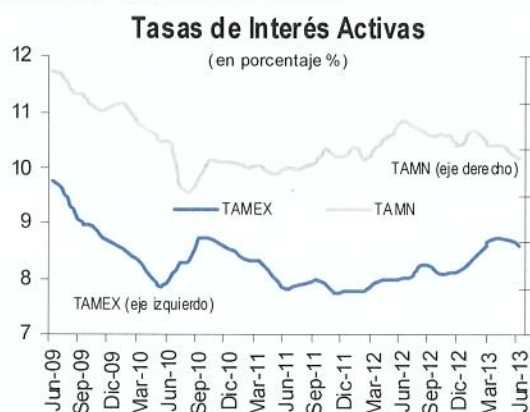
categoría Deficiente crecieron 18%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 24% y los de categoría Pérdida crecieron 28%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 224% de la cartera atrasada en el 2012 a 198% en mayo, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se redujo de 142% en febrero a 136% en mayo.

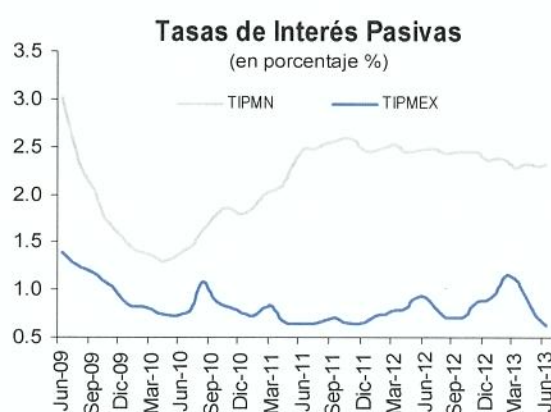
## Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto (\*), creció 11% en los últimos 12 meses culminados en mayo, desacelerándose respecto del 21% registrado en el 2012. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,706 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al PNB, se mantuvo estable alrededor de 49%. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,878 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto superior a los US\$ 1,812 millones acumulados durante el 2012. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.1% de los activos, mientras que el ROE se elevó de 20.7% en diciembre del 2012 a 22.8% en mayo, 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 2T13 las tasas de interés bancarias en soles descendieron por tercer trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.1% en el 1T13 a 18.8% en el 2T13, influenciadas por menores tasas de interés por préstamos a empresas y créditos hipotecarios. Las tasas para créditos de consumo en soles registraron un fuerte aumento, pasando de 39.3% en el 1T13 a 41.3% en el 2T13. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) se mantuvieron estables en 2.3%, 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, tras el aumento del trimestre anterior. Las tasas activas (TAMEX) descendieron 9pbs, a 8.6% en el 2T13, influenciadas por menores tasas de interés en los créditos a empresas. En el caso de los créditos a personas, tanto los de consumo como hipotecarios continuaron registrando alzas. Las autoridades han mostrado su preocupación por el incremento de los créditos de consumo e hipotecarios en dólares, por lo que han implementado una regulación más estricta a partir del 2013. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) disminuyeron 50pbs, pasando de 1.1% en el 1T13 a 0.6% en el 2T13, en línea con el descenso de la tasa Libor a 3 meses, en 1pbs en el periodo.

(\*)Saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones) y resultado de cambios.

**ASPECTOS INSTITUCIONALES**
**1. Principales Cifras**
**Scotiabank Perú  
En US\$ MM**

	Jun-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Variación 12 meses Jun'13/Jun'12		Variación año Jun'13/Dic'12		Variación Trim. Jun'13/Mar'13	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	11,388	12,378	13,374	13,399	2,011	18%	1,021	8%	24	0%
Invers. Financ. Netas	1,311	976	800	1,010	-301	-23%	33	3%	210	26%
Colc. Brutas	<b>7,535</b>	<b>8,209</b>	<b>8,273</b>	<b>8,329</b>	<b>794</b>	<b>11%</b>	<b>120</b>	<b>1%</b>	<b>56</b>	<b>1%</b>
Colc. Netas	7,164	7,813	8,027	8,079	915	13%	267	3%	53	1%
Colc. Refinanciada, neta	36	37	29	30	-6	-17%	-7	-19%	2	5%
Colc. Reestructurada, neta	10	11	10	10	-1	-5%	-1	-9%	-1	-8%
Colc. Atrasada, neta	123	142	150	153	29	24%	10	7%	3	2%
- Créditos Vencidos	79	88	94	96	18	23%	8	9%	2	2%
- Cobranza Judicial	45	54	55	56	12	26%	2	4%	1	2%
Provisión Colocaciones	267	296	296	294	27	10%	-2	-1%	-2	-1%
Pasivos Totales	9,814	10,563	11,656	11,741	1,928	20%	1,178	11%	85	1%
Depósitos	7,094	7,364	7,711	8,415	1,321	19%	1,051	14%	704	9%
Adeudados	1,996	2,064	2,556	2,194	198	10%	130	6%	-362	-14%
Valores en Circulación	364	792	793	670	306	84%	-123	-15%	-123	-15%
Patrimonio Neto	1,574	1,815	1,718	1,657	83	5%	-158	-9%	-61	-4%
Utilidad Neta	151	323	85	148	-3	-2%				

**2. Activos**

Los activos totales al 30 de junio del 2013 alcanzaron US\$ 13,399 MM cifra superior en US\$ 2,011 MM (+18%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de 13% de la cartera de colocaciones netas (+US\$ 915 MM), las que alcanzaron US\$ 8,079 MM y cuya participación en el total de activos a junio 2013 fue de 60%, inferior en tres puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

Las Inversiones Financieras Netas fueron de US\$ 1,010 MM, compuestas mayormente por inversiones disponibles para la venta (US\$ 468 MM), las mismas que se han reducido en US\$ 256 MM en los últimos doce meses, y están constituidas principalmente por Certificados de depósitos del BCRP. Las inversiones en Participaciones alcanzaron los US\$ 383 MM, compuestas principalmente por subsidiarias (US\$ 365 MM).

Por su parte, la cuenta Disponible ascendió a US\$ 3,473 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR (US\$ 2916 MM) y Caja (US\$286 MM), los que son 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.

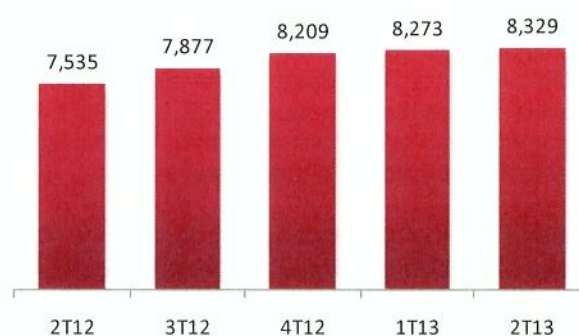
### Estructura del Activo En porcentajes

Rubros	Jun.12	Dic.12	Mar.13	Jun.13
Disponible	18.9	22.2	27.5	25.9
Fondos Interbancarios	0.9	0.6	0.5	0.5
Inversiones	11.5	7.9	6.0	7.5
Colocaciones Netas	62.9	63.1	60.0	60.3
Bs. Realizables y Adj.	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo Fijo	1.3	1.3	1.1	1.1
Otros Activos	4.4	4.9	4.9	4.7
<b>Total Activo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 44%, superior en un punto porcentual a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 10,262 MM (equivalentes a US\$ 3,689 MM) con un crecimiento de 18% en los últimos doce meses, mientras que las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,640 MM, con un incremento de 8% en el mismo período.

### Colocaciones Brutas Trimestrales En US\$ MM



### Colocaciones por moneda

	Jun-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	8,701	9,270	9,730	10,262	18%	11%	5%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,277	4,573	4,515	4,640	8%	1%	3%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>7,535</b>	<b>8,209</b>	<b>8,273</b>	<b>8,329</b>	<b>11%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
<b>Participación %</b>							
Colocaciones Brutas MN	43%	44%	45%	44%			
Colocaciones Brutas ME	57%	56%	55%	56%			
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>			

Las colocaciones brutas al 30 de junio del 2013 totalizaron US\$ 8,329 MM, cifra superior en 11% a la de junio del 2012, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+11%), las que alcanzaron US\$ 8,121 MM.

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



### Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Jun-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Variación 12 meses Jun'13/Jun'12		Variación año Jun'13/Dic'12		Variación Trim. Jun13/Mar'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	50	51	96	130	80	159%	79	156%	34	35%
Tarjetas de Crédito	353	370	350	325	-28	-8%	-45	-12%	-25	-7%
Descuento	132	153	155	135	4	3%	-18	-12%	-20	-13%
Factoring	48	88	59	43	-5	-11%	-45	-51%	-16	-27%
Préstamos	3,626	3,929	4,069	4,082	456	13%	152	4%	13	0%
Arrendamiento Financiero	1,314	1,457	1,340	1,352	38	3%	-105	-7%	12	1%
Créditos Hipotecarios	1,112	1,250	1,302	1,333	222	20%	83	7%	32	2%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	706	696	697	721	15	2%	25	4%	24	3%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>7,340</b>	<b>7,994</b>	<b>8,068</b>	<b>8,121</b>	<b>780</b>	<b>11%</b>	<b>127</b>	<b>2%</b>	<b>53</b>	<b>1%</b>
Refinanciadas	52	52	38	40	-12	-23%	-13	-24%	2	5%
Reestructuradas	16	17	17	15	-2	-10%	-2	-13%	-2	-12%
Vencidas	79	88	94	96	17	22%	8	9%	2	2%
Cobranza Judicial	48	57	57	57	10	20%	0	1%	1	1%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>7,535</b>	<b>8,209</b>	<b>8,273</b>	<b>8,329</b>	<b>794</b>	<b>11%</b>	<b>120</b>	<b>1%</b>	<b>56</b>	<b>1%</b>

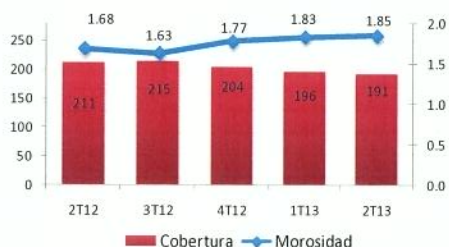
Al 30 de junio de 2013, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 49% del total de colocaciones por un monto de US\$ 4,082 MM, y con un incremento del 13% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Sobregiros y avances en cuenta corriente (+159%), Créditos Hipotecarios (+20%) y Préstamos (+13%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de junio de 2013 asciende a US\$ 10,329 MM y muestra un crecimiento anual de 13%. La mayor parte de la cartera (81%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 2,000 MM, con un crecimiento anual de 22%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 405 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 14.7% al 31 de mayo de 2013, similar a la que tenía al cierre de junio de 2012.

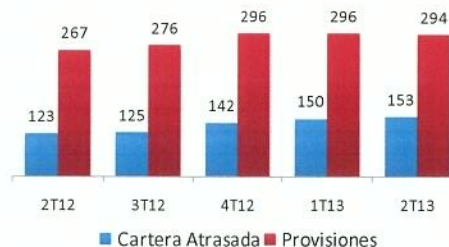
#### Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 22% en los últimos doce meses (de US\$ 127 MM a US\$ 153 MM), frente a un crecimiento de 11% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.85% en junio 2013, superior al 1.68% de junio 2012, pero manteniendo un nivel bajo en el sistema bancario.

**Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada**



**Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM**



Por su parte, las carteras reestructurada y refinanciada se redujeron en 23% y 10% respectivamente, en los últimos doce meses, contribuyendo a la mejora de la calidad de cartera, ya que el ratio de deterioro (cartera atrasada, refinanciada y reestructurada respecto a las colocaciones brutas) se redujo de 2.58% en junio 2012 a 2.50% en junio 2013.

Las provisiones para colocaciones al 30 de junio 2013 alcanzaron US\$ 294 MM, mostrando un incremento de 10% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento resultó en 191%, inferior al de junio 2012 (211%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

### 3. Pasivos

Al 30 de junio 2013, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 11,741 MM, cifra superior en US\$ 1,928 MM (+20%) a la de junio 2012, explicada mayormente por el incremento de depósitos (+US\$ 1,321 MM), valores en circulación (+US\$ 306 MM) y adeudados (+US\$ 198 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 8,415 MM, el cual concentra el 72% del pasivo total.

#### Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	Jun.12	Dic.12	Mar.13	Jun.13
<b>Total Depósitos</b>	<b>72.3</b>	<b>69.7</b>	<b>66.2</b>	<b>71.7</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>		<b>0.1</b>		<b>0.0</b>
<b>Valores en Circulación</b>	<b>3.7</b>	<b>7.5</b>	<b>6.8</b>	<b>5.7</b>
<b>Adeudados</b>	<b>20.3</b>	<b>18.8</b>	<b>21.9</b>	<b>18.7</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>5.1</b>	<b>3.9</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

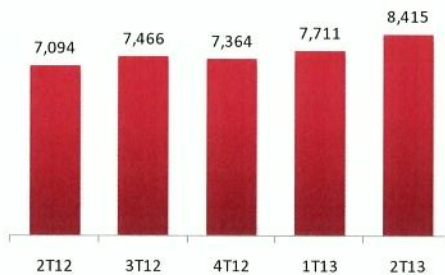
El incremento de depósitos y obligaciones en US\$ 1,321 MM se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (US\$ 1,442 MM) en los últimos doce meses, mientras que los depósitos del sistema financiero se redujeron en US\$ 120 MM.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 47% y un monto de S/. 11,047 MM (equivalente a US\$ 3,971) al cierre de junio 2013, el cual muestra un incremento de 20% en los últimos doce meses, reduciendo su participación porcentual en el total de depósitos en dos puntos porcentuales en dicho período. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en 22% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,444 MM, dos puntos porcentuales mayor a su participación en junio 2012, aunque si se compara con respecto al 1T2013, los depósitos en moneda extranjera ganaron 10 puntos porcentuales de participación, atribuible a la devaluación del sol respecto al dólar en el 2T13.

#### Depósitos por moneda

	Jun-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	9,200	9,899	11,432	11,047	20%	12%	-3%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,649	3,482	3,296	4,444	22%	28%	35%
<b>Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)</b>	<b>7,094</b>	<b>7,364</b>	<b>7,711</b>	<b>8,415</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>9%</b>
<b>Participación %</b>							
Depósitos MN	49%	53%	57%	47%			
Depósitos ME	51%	47%	43%	53%			
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>			

### Evolución de Depósitos US\$ MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos vista registraron un incremento de 13% en los últimos doce meses, alcanzando los US\$ 2,940 MM, representando el 35% del total de depósitos y constituyéndose como la principal fuente de recursos del banco. Por su parte, el saldo de los depósitos a plazo fue de US\$ 2,870 MM, concentrando el 34% del total de depósitos habiéndose incrementado en 33% con respecto a junio 2012; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con un 20% de participación y registrando un crecimiento de 6% en los últimos doce meses.

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 13.6% al 31 de mayo del 2013, superior en tres puntos porcentuales respecto a junio del 2012.

### Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Jun-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Variación 12 meses Jun'13/Jun'12		Variación año Jun'13/Dic'12		Variación Trim. Jun13/Mar'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	2,600	3,046	2,834	2,940	340	13%	-106	-3%	106	4%
Ahorros	1,556	1,710	1,694	1,652	96	6%	-58	-3%	-42	-2%
Plazo	2,154	1,917	2,506	2,870	717	33%	953	50%	364	15%
Certif. Bancarios	5	5	5	5	0	-1%	0	-3%	0	-1%
Dep. Sist. Financiero	246	121	122	126	-120	-49%	5	4%	4	3%
Dep. CTS	273	303	284	309	36	13%	6	2%	25	9%
Otros Dep. y Obligac.	260	263	267	514	253	97%	251	95%	246	92%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>7,094</b>	<b>7,364</b>	<b>7,711</b>	<b>8,415</b>	<b>1,321</b>	<b>19%</b>	<b>1,051</b>	<b>14%</b>	<b>704</b>	<b>9%</b>

Los adeudados alcanzaron US\$ 2,194 MM, registrando un incremento en US\$ 198 MM respecto a junio 2012 (+10%), con lo que su participación en el total de pasivos se redujo en un punto porcentual, hasta 19% al cierre de junio 2013.

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 670 MM, incrementándose en US\$ 306 MM (+84%) en los últimos doce meses, debido principalmente a la emisión en diciembre 2012 de US\$ 400 MM en bonos subordinados en el mercado internacional.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio de 2013 ascendió a US\$ 1,657 MM, habiéndose incrementado en US\$ 83 MM (+5%) con respecto al 30 de junio de 2012, explicado por los mayores resultados, netos de US\$ 143 MMM de dividendos distribuidos en efectivo acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2013.

**Patrimonio  
En US\$ MM**

	Jun-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Variación 12 meses Jun'13/Jun'12		Variación año Jun'13/Dic'12		Variación Trim. Jun13/Mar'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					PATRIMONIO	1,574	1,815	1,718	1,657	83
Capital Social	920	1,119	1,102	1,025	105	11%	-93	-8%	-76	-7%
Capital Adicional	138	145	142	132	-6	-4%	-12	-8%	-10	-7%
Reservas	179	188	217	202	22	12%	14	7%	-15	-7%
Resultado Acumulado	186	41	159	148	-38	-20%	106	257%	-11	-7%
Ajustes al patrimonio			13	2	2		2		-11	-84%
Resultado del Ejercicio	151	323	85	148	-3	-2%	-175	-54%	63	73%

El capital social se incrementó en US\$ 105 MM debido a dos capitalizaciones efectuadas en el año, la primera corresponde al 40% de las utilidades del 2011, acordada en julio 2012 y la segunda capitalización fue acordada en setiembre 2012, por el 10% de las utilidades del 2011. La reserva legal se incrementó en US\$ 22 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2012.

## 5. Resultados

**Estado de Resultados  
US\$ MM**

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	A Jun'12 (1)	A Jun'13	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	356	387	31	9%
Gastos por Intereses	79	89	10	13%
Provisiones para Créditos Directos	63	74	11	18%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	85	82	-3	-3%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	77	75	-2	-3%
Gastos de Administración	168	176	7	4%
Depreciaciones y Amortizaciones	11	10	-1	-13%
Valuación de Activos y Provisiones	1	2	1	
Otros Ingresos y Gastos	6	3	-3	-51%
Impuesto a la Renta	-52	-50	2	-4%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>151</b>	<b>148</b>	<b>-3</b>	<b>-2%</b>

(1) Corresponde al Estado de Resultados al 30 de junio 2012 incluyendo reclasificaciones necesarias para fines comparativos.

Los ingresos generados por intereses ascendieron a US\$ 387 MM, compuestos en un 93% por intereses generados por la cartera de créditos directos, por un monto de US\$ 359 MM, el cual se incrementó en 8% respecto a junio 2012, explicable principalmente por el mayor volumen de créditos. Los intereses por inversiones ascendieron a US\$ 28 MM, los que se incrementaron en 22% en los últimos doce meses.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a US\$ 89 MM, explicados en un 50% (US\$ 44 MM) por intereses pagados al público por obligaciones, los cuales se incrementaron en 9% en los últimos doce meses, explicables por mayores volúmenes y tasas. Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras ascendieron a US\$ 45MM, es decir se redujeron en US\$ 2MM (-4%) atribuible a menores tasas de adeudos y de títulos valores, compensados parcialmente con mayores volúmenes.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron US\$ 74 MM, cifra superior en US\$ 11 MM (+18%) a los de doce meses atrás, debido tanto al mayor volumen de la cartera de créditos totales como al de cartera atrasada al 30 de junio 2013.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a US\$ 82 MM, inferiores en US\$ 3 MM (-3%) a los de doce meses atrás, debido a menores comisiones por colocaciones indirectas.

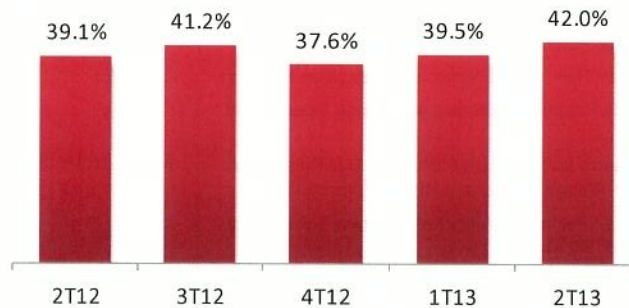
Los resultados por operaciones financieras ascendieron a US\$ 75 MM, constituidos en su mayor parte por la utilidad en diferencia de cambio que alcanzó US\$ 33 MM, así como por la ganancia en participaciones (principalmente resultados de subsidiarias) que alcanzó US\$ 32 MM.

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

Los gastos de administración ascendieron a US\$ 176 MM, constituidos principalmente por gastos de personal (US\$ 90 MM) y servicios prestados por terceros (US\$ 73 MM), los cuales se incrementaron en los últimos doce meses en 3% y 11%, respectivamente, y en el segundo caso explicado por mayores gastos de publicidad, seguros, soporte operativo, gastos tributarios y regulatorios.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40.6% en el primer semestre del 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  
Evolución Trimestral**



### **Resultado Neto**

Al 30 de junio del 2013 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 148 MM, inferior en 2% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue de US\$ 151 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del primer semestre del 2013 alcanzó 18% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2012 fue de 19%.



## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2013 alcanzó el monto de US\$ 10,423 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó US\$ 1,551 MM, superior a los US\$ 1,006 MM a junio 2012, debido principalmente a las dos capitalizaciones de utilidades efectuadas en los meses de julio y setiembre 2012, así como a la emisión de bonos subordinados por US\$ 400 MM en diciembre 2012, los cuales contabilizan como capital de Nivel 2; a ello se agrega el incremento en la reserva legal en marzo 2012 producto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del 2012, con lo cual el Ratio de Capital Global resulta de 14.88%, por encima del límite mínimo, que es 10%.

		Requerimiento US\$ MM	APR US\$ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	988.9	9,888.8
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	11.5	114.6
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>42.0</u>	<u>419.6</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	(d)= (a)+(b)+( c)	<b>1,042.3</b>	<b>10,423.1</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 40%)	( e)	<u>122.5</u>	<u>1,225.4</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>1,164.9</b>	<b>11,648.5</b>
Patrimonio efectivo	(g)	1,551.1	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	386.2	
<b>Ratio de Capital Global</b>	(g)/ [(d)/10%]	14.88%	

A partir de Julio 2012 entró en vigencia la Resolución SBS 8425-2011, por la cual se han introducido requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo. A junio 2013 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de US\$ 123 MM (considerando el actual factor de adecuación del 40%, vigente desde julio 2012 hasta junio 2013).

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\$ 1,042 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado US\$ 123 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de US\$ 1,165 MM al 30 de junio de

2013. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de US\$ 1,551 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de US\$ 386 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



CARLOS GONZALEZ - TABOADA  
VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO Y CEO

