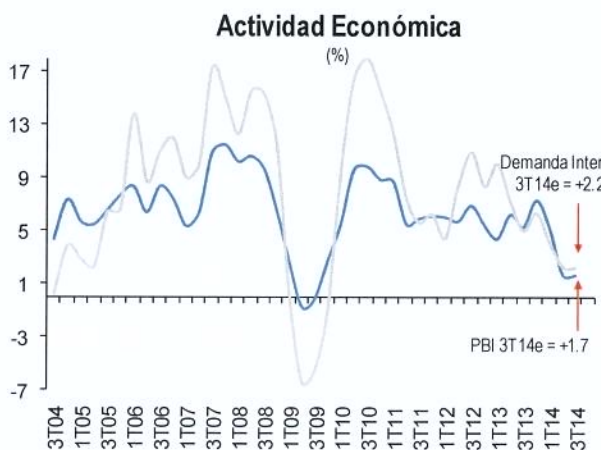


**INFORME DE GERENCIA  
SEPTIEMBRE 2014**

**ENTORNO MACROECONÓMICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 1.7% durante el 3T14, ritmo similar al del 2T14 (1.7%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios, Comercio y Electricidad (por mayor demanda de Chinalco), mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Pesca, Manufactura Primaria y Producción Industrial. Con este resultado la economía peruana acumula veinte trimestres de crecimiento consecutivo, aunque con un ritmo menor. Durante el 3T14 el ritmo de la inflación continuó desacelerándose por la reversión de factores de oferta, lo que permitió que se ubique dentro del rango objetivo del BCR, luego de dos trimestres de estar fuera.

La recaudación tributaria se desaceleró, al igual que el gasto público. En el primer caso, por el menor ritmo de crecimiento económico y en el segundo, por problemas de ejecución de gasto en los gobiernos regionales. A pesar de ello, el resultado fiscal se mantuvo equilibrado. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por sexto trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones tradicionales. La percepción de riesgo aumentó luego de tres trimestres de descenso, ante la mayor volatilidad financiera internacional.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

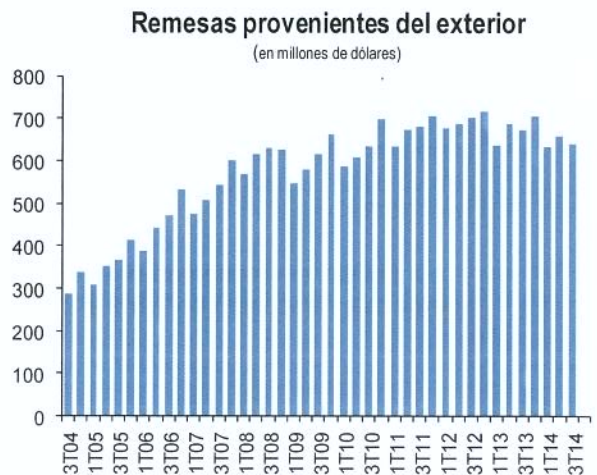


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 3T14 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 900 millones. Esta situación deficitaria persistió por tercer trimestre consecutivo.



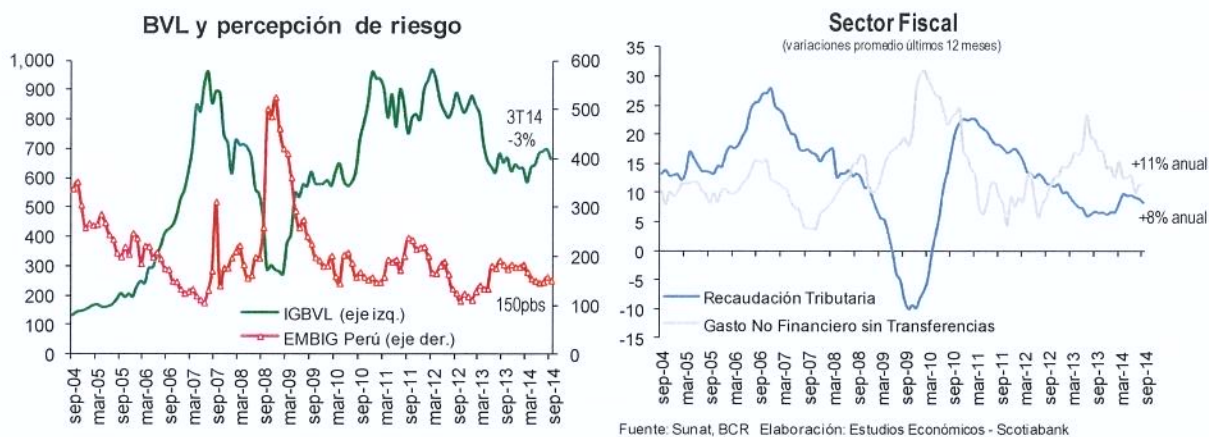
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El mayor déficit comercial no logró ser compensado por el influjo de capitales hacia el país, lo que se reflejó en un descenso de las RIN durante el 3T14, en USD 128 millones.

La percepción de riesgo país en el 3T14 según el Índice EMBIG+ Perú registró un aumento de 4pbs, luego de tres trimestre de descensos, en un contexto de mayor volatilidad financiera y cambiaria internacional. No obstante, las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región continuaron disminuyeron. Así, con respecto a México pasó de -15pbs a -19pbs y de +1pbs a -2pbs respecto de Colombia.



Source: Bloomberg, ES-Scotiabank

En el ámbito fiscal, el ritmo de aumento de la recaudación tributaria pasó de 9.5% a 8.3%, en línea con la desaceleración de la actividad económica. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, se desaceleró, y pasó de un ritmo de aumento de 13% en el 2T14 a 11% en el 3T14, a pesar del anuncio de nuevas medidas expansivas en materia fiscal. Como resultado, el superávit fiscal se mantuvo en un nivel de equilibrio (0% del PBI).

## Inflación

Durante el 3T14 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.5%. Aumentaron los precios de los productos avícolas, pescados, frutas, vehículos, servicios de cuidado personal, giras turísticas y cigarrillos. Disminuyeron los precios de los tubérculos, tarifas eléctricas, equipo médico, gasolina, libros y joyas.

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 3.5% a 2.7%, retornando al rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de dos trimestre de permanecer fuera. Las expectativas de inflación permanecieron ancladas, en alrededor de 2.8% para el 2015.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 0.6% durante el 3T14, ritmo similar al registrado en el 2T14, a pesar de lo cual el ritmo anual descendió de 3.6% en el 2T14 a 3.2% en el 3T14, ubicándose por décimo tercer 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, descendió de 2.8% 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
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
2008	6.65	5.56	8.79	-6.50
1T09	0.17	1.30	-3.51	3.07
2T09	-0.36	0.52	-1.76	-5.78
3T09	-0.11	0.48	-0.43	-2.22
4T09	0.33	0.33	0.59	-2.61
1T10	0.90	0.71	1.15	-1.02
2T10	0.52	0.50	1.15	-0.31
3T10	0.63	0.45	0.60	-1.26
4T10	0.04	0.44	1.58	0.01
1T11	1.47	0.99	2.28	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	+0.14
3T11	1.40	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.90	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.20	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.40
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.20	0.86	2.33	4.66
4T13	0.00	0.62	-1.12	-0.05
1T14	1.44	1.37	0.62	0.71
2T14	0.78	0.64	0.09	-0.65
3T14	0.51	0.55	0.65	1.13

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió de 4.00% en el 2T14 a 3.70% en el 3T14, en línea con la reducción de la tasa de interés de referencia del BCR, de 4.00% a 3.50%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se mantuvo en 0.23% durante el 3T14, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por vigésimo segundo trimestre consecutivo. Cabe destacar a mediados de agosto los mercados financieros registraron un periodo de alta volatilidad ante la expectativa que la Reserva Federal aumente su tasa de interés de referencia en el 2T15.

La Reserva Federal de EE.UU. y el Banco de Inglaterra optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios, mientras que el Banco Central Europeo recortó en 20pbs su tasa de interés, hasta 0.05% ante el debilitamiento de la economía europea, principalmente Alemania, dejando entrever la posibilidad de implementar medidas monetarias no convencionales (como en Estados Unidos).

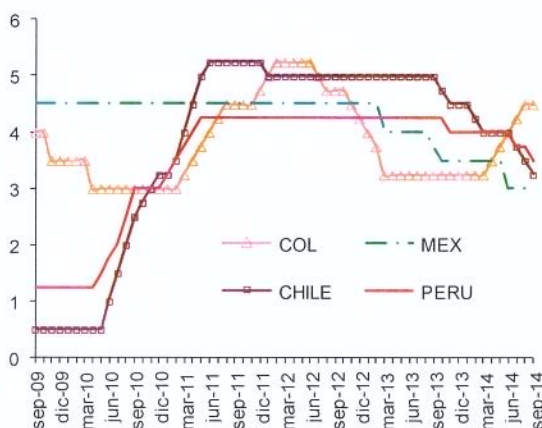
En América Latina, Brasil y México mantuvieron sus tasas de interés, mientras que Colombia elevó su tasa en 50pbs, por segundo trimestre consecutivo, ante un ritmo de crecimiento económico mayor al previsto, mientras que por el contrario Chile y Perú optaron por posturas monetarias expansivas a fin de contrarrestar el debilitamiento de sus economías.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var. 2T14
<b>Banco Central</b>										
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.05	-0.20
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	7.25	7.25	8.00	9.00	10.00	11.00	11.00	11.00	0
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.00	4.00	3.25	-0.75
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	3.50	-0.50
Banco Central de México	BCM	4.50	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.00	3.00	0
Banco Central de Colomb	BCC	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	4.00	4.50	0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

#### BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

#### TIPO DE CAMBIO PROMEDIO

(S/. por Dólar)



## Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció durante el 3T14. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 3.3%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 1.1%, ubicándose en S/2.8239. Durante el 3T14 los mercados financieros registraron una marcada volatilidad. En particular los mercados cambiarios registraron un fortalecimiento generalizado del dólar norteamericano (USD) ante la expectativa de un aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal en el transcurso del 2015. El BCR se mostró tolerante con la depreciación del PEN, no obstante, estuvo activo en el mercado buscando moderar las fluctuaciones del dólar a partir de la colocación de Certificados de Depósito Reajutable (CDR) a plazos cortos e interviniendo directamente en el mercado con ventas por un total de USD 516 millones.

## Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 3T14 por quinto trimestre consecutivo. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto, el crédito creció a un ritmo anual de 14% con tipo de cambio constante, y 12.4% con tipo de cambio corriente, ritmo ligeramente superior al 13% registrado a fines del 2013. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO												
Millones de US\$												
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	jun-14	jul-14	ago-14	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	95,708	96,640	97,909	96,720	3.4%	6.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	62,154	64,634	65,084	64,580	6.5%	12.4%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,445	1,517	1,583	1,580	22.3%	30.9%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.32%	2.35%	2.43%	2.45%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,678	2,799	2,827	2,820	10.6%	14.5%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	185%	185%	179%	178%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	1,972	2,070	2,138	2,143	17.1%	24.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6	3.6	3.6	3.6		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	62,361	63,065	62,521	60,876	-0.1%	4.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	8,773	8,738	9,262	9,268	0.9%	-9.1%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	8,956	9,489	9,662	9,668	6.4%	15.6%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,792	1,792	1,821	1,852	1.5%	1.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	20.0%	18.9%	18.9%	19.2%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbank. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, el principal impulso se registró en el crédito Wholesale (corporativas y grandes empresas), cuyo ritmo anual pasó de 18% a fines del 2013 a 17% a agosto, seguido del crédito a medianas empresas, que aceleró su crecimiento de 11% a fines del 2013 a 20% a agosto 2014. A diferencia del 2T14, esta vez la preferencia de las empresas estuvo por tomar deuda en dólares. Los créditos a PYMES se contrajeron por tercer trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2013 a -7% a agosto 2014, reflejando el endurecimiento de las políticas de crédito en este segmento ante el aumento del riesgo crediticio en el sector.

Por el lado del crédito a personas, el crédito de consumo mantuvo su ritmo de expansión de 11.5% a fines del 2013 a 11.9% a agosto, con crecimientos estables en tarjetas de crédito (11.8%), crédito vehicular (13.4%) y préstamos personales (11.7% anual), mientras que el crédito hipotecario continuó desacelerando, pasando de 18% a fines del 2013 a 13.6% a

agosto, destacando la significativa desaceleración de los préstamos en dólares (-7.7%), por razones regulatorias, y su sustitución por créditos en soles.

### **Financiamiento Bancario**

Los depósitos del sistema bancario se desaceleraron nuevamente, pasando de un aumento de 16% a fines del 2013 a 5% a agosto 2014 (con tipo de cambio constante), y 4.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 60,876 millones. Los depósitos a la vista pasaron de un aumento de 17.9% en el 2013 a sólo 5.3% en agosto, explicado por el descenso de los saldos en dólares. Es probable que algunas empresas hayan utilizado sus saldos disponibles para reducir su endeudamiento en dólares ante la mayor volatilidad del tipo de cambio. Los depósitos de ahorros se aceleraron, pasando de 7.4% en el 2013 a 11.7% en el 2014, por mayores depósitos tanto en soles como en dólares, en línea con el desempeño del nivel de ingreso y del empleo. Los depósitos a plazo siguieron desacelerándose, pasando de 14% a fines del 2013 a sólo 0.5% a agosto 2014, por menores saldos de empresas y de fondos de pensiones, que direccionaron parte de su cartera ante el aumento del límite de inversiones en el exterior por parte del BCR.

### **Calidad de Cartera**

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,580 millones, con un ritmo de aumento de 31% en los últimos 12 meses, ritmo similar al aumento de 30% registrado en el 2013. Los créditos con pago puntual crecieron 13%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.13% a fines de diciembre del 2013 a 2.45% a agosto 2014, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 2,143 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,729 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.02% a fines del 2013 a 3.32% en agosto, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.40% en el 2013 a 3.61% en agosto.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 13% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 6% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 18%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 19% y los de categoría Pérdida crecieron 26%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 197% de la cartera atrasada en el 2013 a 178% en agosto, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada pasó de 139% a fines del 2013 a 132% en agosto 2014.

Estos indicadores reflejan que durante el 3T14 continuó el deterioro de la calidad de cartera.

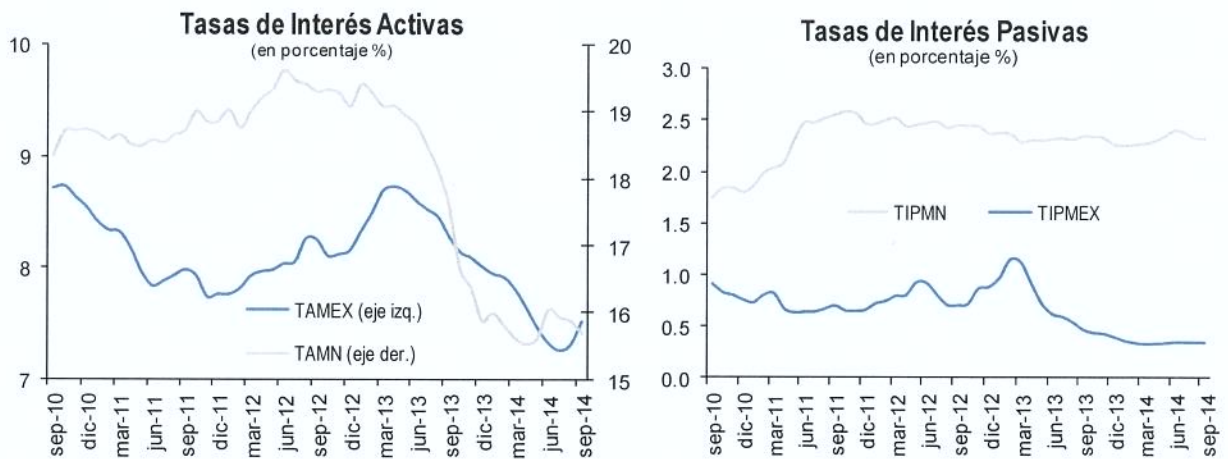
### **Gestión Bancaria**

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 5% en los últimos 12 meses culminados en agosto, por debajo del 7% registrado en el 2013. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,329 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 44.2%, descendiendo respecto del 45.4% registrado al fines del 2013, reflejando los esfuerzos del sistema por reducir sus costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,852 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, monto superior a los US\$ 1,825 millones acumulados durante el 2013.

La rentabilidad en términos de ROA se redujo de 2.0% a fines del 2013 a 1.9% de los activos en agosto, mientras que el ROE se descendió de 20.1% en el 2013 a 19.2% en agosto. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

### Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T14 las tasas de interés bancarias en soles descendieron. La tasa activa en soles (TAMN) pasó de 16.0% en el 2T14 a 15.7% en el 3T14. Para los créditos Wholesale la tasa se redujo 60pbs, mientras que en pequeña empresa la reducción fue de 8pbs. Compensaron parcialmente el aumento de 4pbs en la tasa de mediana empresa y de 85pbs en la de micro empresa, ante el deterioro de la calidad de cartera. En el caso de los créditos a personas, la tasa para créditos de consumo aumentó 35pbs, mientras que la de créditos hipotecarios descendió 15pbs. La tasa pasiva en soles (TIPMN) también descendió, pasando de 2.4% en el 2T14 a 2.3% en el 3T14, en línea con el descenso de la tasa de interés de referencia de 4.0% a 3.5%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas en moneda extranjera aumentaron. La tasa activa (TAMEX) se elevó 19pbs, de 7.3% en el 2T14 a 7.5% en el 3T14, como consecuencia del descenso de los depósitos en dólares. Las tasas de interés para grandes empresas, medianas, pequeñas empresas descendieron en 36pbs, 37pbs y 2pbs, respectivamente. En el caso de los microcréditos la tasa de interés aumentó 45pbs. Para los créditos a personas, la tasa de los créditos de consumo aumentó 24pbs, por sexto trimestre consecutivo, mientras que para los créditos hipotecarios en dólares, la tasa de interés bajó 16pbs, por segundo trimestre consecutivo. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo estable en 0.4%, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 meses permaneció estable, en 0.23%.

**ASPECTOS INSTITUCIONALES**
**1. Principales Cifras**
**Scotiabank Perú  
En S/. MM**

	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14	Variación 12 meses sep-14 / sep-13		Variación año sep-14 / dic-13		Variación Trim. sep-14 / jun-14	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	39,891	40,951	41,827	44,516	4,625	12%	3,564	9%	2,689	6%
Disponible	10,948	10,700	10,549	10,345	-603	-6%	-355	-3%	-204	-2%
Inversiones	3,312	3,125	2,014	3,701	389	12%	576	18%	1,687	84%
Colc. Brutas	<b>24,279</b>	<b>25,721</b>	<b>27,570</b>	<b>29,111</b>	<b>4,833</b>	<b>20%</b>	<b>3,390</b>	<b>13%</b>	<b>1,541</b>	<b>6%</b>
Colc. Netas	23,608	24,971	26,701	28,234	4,626	20%	3,264	13%	1,533	6%
Colc. Refinanciada (1)	91	97	107	126	35	38%	28	29%	18	17%
Colc. Reestructurada (1)	0	0	0	0	0	1683%	0	-63%	0	
Créditos Vencidos (1)	293	340	395	407	114	39%	67	20%	12	3%
Cobranza Judicial (1)	160	188	231	237	77	48%	49	26%	6	3%
Provisión Colocaciones	830	904	1,024	1,048	218	26%	144	16%	24	2%
Pasivos Totales	35,023	35,893	36,721	39,152	4,129	12%	3,259	9%	2,430	7%
Depósitos	26,789	28,144	28,458	27,604	815	3%	-540	-2%	-854	-3%
Adeudados	5,328	4,928	5,161	7,975	2,646	50%	3,046	62%	2,814	55%
Valores en Circulación	1,876	1,880	2,011	2,066	190	10%	186	10%	55	3%
Patrimonio Neto	4,868	5,059	5,106	5,364	496	10%	305	6%	258	5%
Utilidad Neta	664	855	385	641	-23	-3%				
<b>Cartera Total</b>	<b>29,965</b>	<b>32,366</b>	<b>34,668</b>	<b>36,337</b>	<b>6,373</b>	<b>21%</b>	<b>3,971</b>	<b>12%</b>	<b>1,670</b>	<b>5%</b>
- Créditos Directos	24,279	25,721	27,570	29,111	4,833	20%	3,390	13%	1,541	6%
- Créditos Indirectos	5,686	6,646	7,097	7,226	1,540	27%	580	9%	129	2%
- Fianzas	5,043	5,965	6,405	6,573	1,530	30%	608	10%	167	3%
- Cartas de Crédito	643	681	692	653	10	2%	-27	-4%	-39	-6%

**2. Activos**

Los activos totales al 30 de setiembre 2014 alcanzaron S/. 44,516 MM cifra superior en S/. 4,625 MM (+12%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 20% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 4,626 MM), las que alcanzaron S/. 28,234 MM y cuya participación en el total de activos a setiembre 2014 fue de 63%, superior en cuatro puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 10,345 MM, constituida principalmente por depósitos en el BCR (S/. 7,843 MM) y Caja (S/. 1,032 MM), 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. Estos han disminuido en 6% en los últimos 12 meses debido a la reducción de las tasas de encaje en MN por parte del BCRP.

Por su parte, las Inversiones Financieras Netas fueron de S/. 3,701 MM, las mismas que se incrementaron en S/. 389 MM, principalmente por incremento de inversiones en Certificados de depósito reajutable del BCRP por S/. 595 MM, en bonos soberanos por S/. 147 MM y en bonos globales por S/. 132 MM, compensado parcialmente por una disminución de inversiones en CDBCRP por S/. 461 MM. Las inversiones en Participaciones alcanzaron los S/. 1,052 MM, compuestas principalmente por subsidiarias (S/. 993 MM), las que se redujeron en S/. 12 MM debido a la venta de inmuebles de una de las subsidiarias efectuada en 3T 14 así como a la entrega de dividendos.



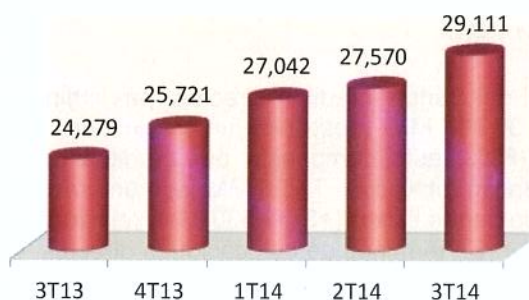
### Estructura del Activo En porcentajes

Rubros	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
Disponible	27.4	26.1	25.2	23.2
Fondos Interbancarios	0.8	0.8	0.6	0.4
Inversiones	8.3	7.6	4.8	8.3
Colocaciones Netas	59.2	61.0	63.8	63.4
Activo Fijo	1.1	1.0	1.0	0.9
Otros Activos	3.2	3.5	4.5	3.7
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</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 48%, superior en dos puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 14,009 MM con un crecimiento de 27% en los últimos doce meses debido a la preferencia de los clientes por tomar préstamos en moneda local. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 5,226 MM (equivalentes a S/. 15,102 MM), con un incremento de 10% en el mismo período.

### Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



### Colocaciones por moneda

	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	11,066	12,082	13,364	14,009	27%	16%	5%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,749	4,880	5,081	5,226	10%	7%	3%
<b>Total Colocaciones Brutas (S/. MM)</b>	<b>24,279</b>	<b>25,721</b>	<b>27,570</b>	<b>29,111</b>	<b>20%</b>	<b>13%</b>	<b>6%</b>

#### Participación %

	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
Colocaciones Brutas MN	46%	47%	48%	48%
Colocaciones Brutas ME	54%	53%	52%	52%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre 2014 totalizaron S/. 29,111 MM, cifra superior en 20% a la de setiembre del 2013, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+19%), las que alcanzaron S/. 28,325 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14	Variación 12 meses sep-14 / sep-13		Variación año sep-14 / dic-13		Variación Trim. sep-14 / jun-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	143	125	150	23	-120	-84%	-102	-82%	-127	-85%
Tarjetas de Crédito	875	862	870	902	27	3%	40	5%	32	4%
Descuento	373	389	352	388	15	4%	-1	0%	36	10%
Factoring	209	345	267	343	134	64%	-1	0%	76	28%
Préstamos	11,872	12,692	14,503	14,256	2,384	20%	1,564	12%	-247	-2%
Arrendamiento Financiero	3,944	3,975	3,713	3,720	-224	-6%	-255	-6%	7	0%
Créditos Hipotecarios	3,853	3,996	4,288	4,548	695	18%	552	14%	261	6%
Otras colocaciones	2,448	2,695	2,678	4,145	1,697	69%	1,450	54%	1,466	55%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>23,716</b>	<b>25,079</b>	<b>26,821</b>	<b>28,325</b>	<b>4,609</b>	<b>19%</b>	<b>3,246</b>	<b>13%</b>	<b>1,504</b>	<b>6%</b>
Refinanciadas	102	108	118	137	35	35%	29	27%	19	16%
Reestructuradas	4	4	3	3	-1	-21%	-1	-21%	0	1%
Cartera atrasada	457	530	628	646	189	41%	116	22%	17	3%
- Vencidas	293	340	395	407	114	39%	67	20%	12	3%
- Cobranza Judicial	164	190	233	239	75	46%	49	26%	5	2%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>24,279</b>	<b>25,721</b>	<b>27,570</b>	<b>29,111</b>	<b>4,833</b>	<b>20%</b>	<b>3,390</b>	<b>13%</b>	<b>1,541</b>	<b>6%</b>

Al 30 de setiembre 2014, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 49% del total de colocaciones por un monto de S/. 14,256 MM, y con un incremento del 20% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo, con respecto a setiembre 2013, fueron las correspondientes a Otras colocaciones (+69%) compuestas principalmente por actividades de Comercio Exterior, Factoring (+64%), Préstamos (+20%) y Créditos Hipotecarios (+18%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de setiembre 2014 asciende a S/. 36,337 MM, mostrando un crecimiento anual de 21%. La mayor parte de la cartera (80%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó S/. 7,226 MM, con un crecimiento anual de 27%, atribuible al incremento de cartas fianza (+S/. 1,530 MM) relacionado con el mayor dinamismo en comercio exterior. En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 15.6% al 31 de agosto 2014, mayor a la que tenía al cierre de setiembre 2013 (15.0%).

### Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 41% en los últimos doce meses (de S/. 457 MM a S/. 646 MM), frente a un crecimiento de 20% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 2.22% en setiembre 2014, superior al 1.88% de setiembre 2013, pero inferior a los ratios de 1T14 y 2T14, y manteniendo un nivel bajo en el sistema bancario.

#### Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



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



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre 2014 alcanzaron S/. 1,048 MM, mostrando un incremento de 26% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) se mantuvo estable en 162% a lo largo del 2014, cubriendo con amplitud la cartera atrasada.

### 3. Pasivos

Al 30 de setiembre 2014, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 39,152 MM, cifra superior en S/. 4,129 MM (+12%) a la de setiembre 2013, explicada mayormente por el incremento de adeudados (+S/. 2,646 MM) y de depósitos (+S/. 815 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 27,604 MM, el cual concentra el 71% del pasivo total.

#### Estructura de Pasivos En porcentajes

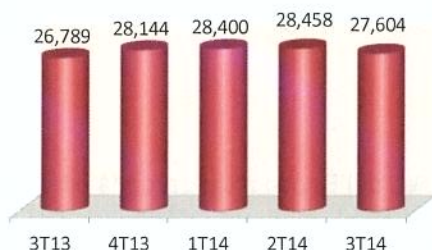
Rubros	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
Depósitos	76.5	78.4	77.5	70.5
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.3
Valores en Circulación	5.4	5.3	5.5	5.3
Adeudados	15.2	13.7	14.0	20.4
Otros Pasivos	2.9	2.6	3.0	3.5
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

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/. 11,492 MM al cierre de setiembre 2014, el cual muestra un incremento de 4% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en un punto porcentual en dicho período. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 1% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,575 MM (equivalente a S/. 16,112 MM), un punto porcentual menor a su participación en setiembre 2013.

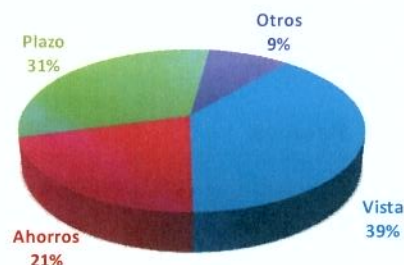
#### Depósitos por moneda

	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	11,094	11,878	11,352	11,492	4%	-3%	1%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,642	5,820	6,118	5,575	-1%	-4%	-9%
<b>Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)</b>	<b>26,789</b>	<b>28,144</b>	<b>28,458</b>	<b>27,604</b>	<b>3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>
Participación %							
Depósitos MN	41%	42%	40%	42%			
Depósitos ME	59%	58%	60%	58%			
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>			

### Evolución de Depósitos S/. MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo disminuyeron en 21% en los últimos doce meses, principalmente por cuentas de personas jurídicas, alcanzando S/. 8,649 MM y concentrando el 31% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un incremento de 16% en los últimos doce meses, alcanzando los S/. 10,671 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 25% en los últimos doce meses y participaron con el 21% del total de depósitos del banco.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco consolidó su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 14.5% al 31 de agosto 2014, inferior en un punto porcentual respecto a setiembre 2013 (15.5%).

### Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14	Variación 12 meses sep-14 / sep-13		Variación año sep-14 / dic-13		Variación Trim. sep-14 / jun-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Vista	9,167	10,960	10,750	10,671	1,504
Ahorros	4,633	5,000	5,588	5,786	1,152	25%	785	16%	198	4%
Plazo	10,942	9,332	9,241	8,649	-2,293	-21%	-682	-7%	-591	-6%
Certif. Bancarios	13	13	12	12	-1	-6%	-1	-7%	0	2%
Dep. Sist. Financiero	393	483	313	665	272	69%	181	37%	352	112%
Dep. CTS	834	943	1,015	912	79	9%	-31	-3%	-103	-10%
Otros Dep. y Obligac.	808	1,413	1,540	909	101	13%	-504	-36%	-631	-41%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>26,789</b>	<b>28,144</b>	<b>28,458</b>	<b>27,604</b>	<b>815</b>	<b>3%</b>	<b>-540</b>	<b>-2%</b>	<b>-854</b>	<b>-3%</b>

Los adeudados y obligaciones financieras se incrementaron en 50% explicado principalmente por mayores adeudados de comercio exterior (+S/. 1,286 MM) y adeudados con el BCRP (+S/. 901 MM) relacionados a operaciones repos. Así, los adeudados (excluyendo valores en circulación) alcanzaron S/. 7,975 MM, registrando un crecimiento de S/. 2,646 MM respecto a setiembre 2013, con lo que su participación en el total de pasivos aumentó en cinco puntos porcentuales, hasta 20% al cierre de setiembre 2014.

Los valores en circulación alcanzaron S/. 2,066 MM, incrementándose en S/. 190 MM (+10%) en los últimos doce meses, debido a tres emisiones de bonos corporativos por un total de S/. 208 MM, la inclusión de S/. 29 MM de Certificados de Depósito Negociable como valores en circulación (reclasificado desde depósitos según resolución SBS, a partir del mes de julio 2014) y por el efecto del alza del tipo de cambio sobre los bonos subordinados, cuyo stock asciende a US\$ 400 MM, compensado parcialmente con las redenciones de bonos por S/. 95 MM.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre de 2014 ascendió a S/. 5,367 MM, habiéndose incrementado en S/. 499 MM (+10%) con respecto al 30 de setiembre 2013, explicado por los resultados de los últimos doce meses, netos de dividendos en efectivo por S/. 342 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2014.

#### Patrimonio En S/. MM

	set-13	dic-13	jun-14	set-14	Variación 12 meses set-14/ set-13		Variación Trim. set-14/ dic-13		Variación Trim. set-14/ jun-14	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
					499	10%	309	6%	262	5%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4,868</b>	<b>5,059</b>	<b>5,106</b>	<b>5,367</b>						
Capital Social	2,853	3,053	3,053	3,683	830	29%	630	21%	630	21%
Capital Adicional	369	369	369	369	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas	561	561	647	647	85	15%	85	15%	0	0%
Resultado Acumulado	409	209	630	0	-409	-100%	-209	-100%	-630	-100%
Ajuste de Patrimonio	13	13	22	25	12	91%	13	100%	3	13%
Resultado Neto del Ejercicio	664	855	385	644	-20	-3%	-211	-25%	259	67%

El capital social se incrementó en S/. 830 MM debido a la capitalización del saldo de utilidades del 2012 y parte de las utilidades acumulados del 31 de diciembre del 2013 efectuadas en diciembre 2013, julio y setiembre del 2014. La reserva legal se incrementó en S/. 85 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2013.

#### 5. Resultados

#### Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	sep-13	sep-14	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,632	1,753	121	7%
Gastos por Intereses	(375)	(363)	12	-3%
Provisiones para Créditos Directos	(340)	(419)	-79	23%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	349	361	12	4%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	404	322	-82	-20%
Gastos de Administración	(750)	(782)	-32	4%
Depreciaciones y Amortizaciones	(41)	(46)	-5	13%
Valuación de Activos y Provisiones	(9)	(13)	-4	
Otros Ingresos y Gastos	12	63	50	406%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(219)	(236)	-17	8%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>664</b>	<b>641</b>	<b>-23</b>	<b>-3%</b>

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 1,753 MM, compuestos en un 98% por intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 1,711 MM), los cuales se incrementaron en 12% respecto a setiembre 2013 debido al mayor volumen de créditos, compensados parcialmente con menores tasas activas de interés.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 363 MM, explicados en un 50% (S/. 180 MM) por intereses por obligaciones con el público, los mismos que disminuyeron en 5% en los últimos doce meses debido a menores tasas pasivas de interés, compensados parcialmente por un mayor volumen promedio.

Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) ascendieron a S/. 177 MM, S/. 4 MM (-2%) inferiores a los de doce meses atrás, atribuible a menores volúmenes promedio, compensados parcialmente con mayores tasas de adeudos.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron S/. 419 MM, cifra superior en S/. 79 MM (+23%) a la de doce meses atrás, debido tanto al mayor volumen de la cartera de créditos directos como al de cartera atrasada al 30 de setiembre 2014.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 361 MM, superiores en S/. 12 MM (+4%) a los de doce meses atrás, principalmente por un mayor dinamismo en comisiones por créditos indirectos relacionados a cartas fianza.

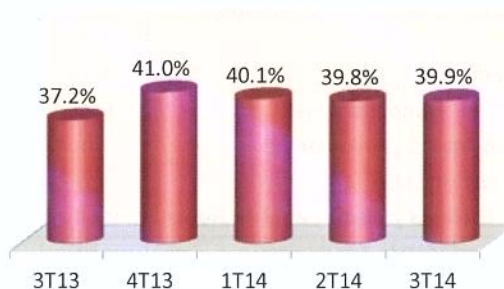
Los resultados por operaciones financieras ascendieron a S/. 322 MM, cifra menor en S/. 82 MM (-20%) respecto a setiembre 2013, debido principalmente a menores resultados de subsidiarias en S/. 50 MM y menores ingresos por compra venta de valores en S/. 37 MM (principalmente por venta de una subsidiaria en setiembre 2013), y a menores ingresos por derivados de negociación en S/. 46 MM). Esto se compensó parcialmente con mayores ingresos por diferencia de cambio en S/. 56 MM.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 782 MM, superiores en 4% a los de doce meses atrás. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 400 MM) y servicios prestados por terceros (S/. 337 MM).

El rubro Otros ingresos y gastos ascendió a S/. 63 MM, superior en S/. 50 MM respecto a setiembre 2013, principalmente por el resultado de la venta de inmuebles por S/. 42 MM en 3T 14.

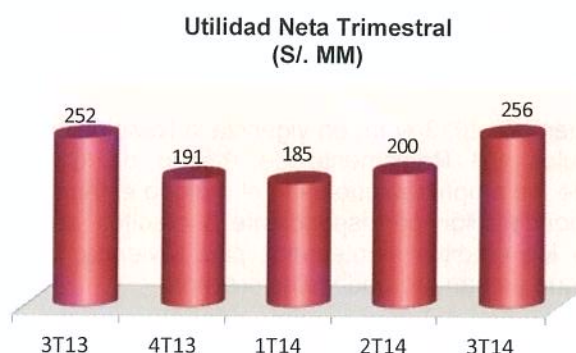
La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39.9% en el periodo enero – setiembre 2014, nivel similar al 39.3% de doce meses atrás, que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, ya que lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.

**Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos**  
Evolución Trimestral



### Resultado Neto

Al 30 de setiembre 2014 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 641 MM, inferior en 3% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue de S/. 664 MM. La evolución trimestral revela una tendencia creciente a lo largo del ejercicio 2014.



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a setiembre 2014 alcanzó 15.9% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2013 fue de 18.2%.

## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2014 alcanzó el monto de S/. 40,029 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 5,359 MM, superior en S/ 1,071 MM a los S/. 4,288 MM de patrimonio efectivo a setiembre 2013, debido principalmente a la capitalización del saldo de utilidades del 2012 y parte de las utilidades acumulados del 31 de diciembre del 2013 efectuadas en diciembre 2013, julio y setiembre del 2014, al incremento en la reserva legal en marzo 2014, producto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del 2013. El Ratio de Capital Global resulta de 13.39%, por encima del límite mínimo, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	3,731.4	37,314.0
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	47.2	471.6
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>224.3</u>	<u>2,243.1</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	<b>(d)= (a)+(b)+( c)</b>	<b>4,002.9</b>	<b>40,028.7</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 70%)	(e)	<u>817.4</u>	<u>8,174.4</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>4,820.3</b>	<b>48,203.1</b>
Patrimonio efectivo	(g)	5,359.1	
Nivel 1		4,094.6	
Nivel 2		1,264.5	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	538.8	
<b>Ratio de Capital Global</b>	<b>(g)/ [(d)/10%]</b>	13.39%	

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 2014 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de S/. 817 MM (considerando el actual factor de adecuación del 70%, vigente desde julio 2014 hasta junio 2015).

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

El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/. 4,003 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 817 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/. 4,820 MM al 30 de setiembre de 2014. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 5,359 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 539 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



CÉSAR CALDERÓN HERRADA  
VP SENIOR DE OPERACIONES Y ADMINISTRACIÓN