

**INFORME DE GERENCIA
SETIEMBRE 2015**

ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.2% durante el 3T15, ritmo mayor al del 2T15 (3.0%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Minería, por mayor producción de cobre, Servicios (financieros y telecomunicaciones), y Electricidad, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Pesca, Hidrocarburos y Construcción. Con este resultado la economía peruana acumula veinticuatro trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 3T15 el ritmo de la inflación se aceleró debido a las presiones provenientes de la persistente depreciación de la moneda.

La recaudación tributaria continuó contrayéndose en línea con el menor ritmo de crecimiento económico, pero el gasto público también, debido a la contracción del gasto en gobiernos regionales y locales, contrarrestando el aumento del gasto a nivel de ministerios. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por séptimo trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones y a pesar de la caída de las importaciones. La percepción de riesgo aumentó significativamente ante la persistente volatilidad financiera internacional.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 3T15 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 1,120 millones, acumulando un déficit comercial de USD 3,140 millones durante los últimos 12 meses.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

A pesar del mayor déficit comercial, el flujo de capitales hacia el país logró cubrir este déficit, gracias a la colocación de bonos globales en el mercado internacional por USD 1,250 millones, lo que se reflejó en un aumento de las RIN durante el 3T15, en USD 1,422 millones, luego de siete trimestres consecutivos de caída.

La percepción de riesgo país en el 3T15 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó 58pbs en un contexto de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales. No obstante, sus pares de la Alianza del Pacífico, como Colombia y Chile registraron incremento superiores, de 66 y 65 puntos respectivamente. Sólo México registró un aumento menor, de 46pbs.



En el ámbito fiscal, el ritmo anual de la recaudación tributaria pasó de -3.3% en el 2T15 a -4.8% en el 3T15 en términos reales, en línea con la desaceleración de la actividad económica. El gasto público también desaceleró y pasó de un ritmo de aumento de 5.3% a sólo 1.2%, debido principalmente a la caída de la inversión pública (que pasó de -4.7% a -8.0%) como consecuencia del menor gasto de Gobiernos Regionales (-29.7%) y Gobiernos Locales (-19.8%). El consumo público también desaceleró, pasando de un aumento de 11.7% a uno de 7.4% haciendo que el impulso fiscal esperado resulte inefectivo en el 3T15. El resultado fiscal implicó un déficit equivalente a 1.1% del PBI, mayor al 0.3% alcanzado en el 2014.

INFLACION

Durante el 3T15 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.86%. Aumentaron los precios de los tubérculos y de las tarifas de electricidad y agua. También se elevaron los precios de las leguminosas, equipo médico, libros y periódicos.

Por el contrario, disminuyeron los precios del gas (GLP), combustibles y tarifas de telecomunicaciones.

La trayectoria de la inflación se aceleró de un ritmo anual de 3.6% a 3.9%, por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las expectativas de inflación permanecieron ancladas, en alrededor de 3.0% para el 2016. La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 0.9% durante el 3T15, ritmo similar al del 2T15, por lo que el ritmo anual se elevó de 3.8% en el 2T15 a 4.1% en el 3T15, ubicándose por décimo séptimo 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, se elevó de 3.0% a 3.5%, por encima también 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
2009	2.94	4.36	-1.76	2.93
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
4T14	0.46	0.70	0.11	3.84
1T15	1.24	1.56	0.73	4.40

TASAS DE INTERES

La tasa interbancaria en soles aumentó pasando de un promedio de 3.47% en el 2T15 a 3.58% en el 3T15, en un contexto en el que el BCR elevó la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.50%.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó de 0.28% en el 2T15 a 0.32% en el 3T15, en un contexto en que la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvo en torno al 0% por vigésimo sexto trimestre consecutivo aunque continuaron en aumento las expectativas de un futuro aumento de esta tasa.

La Reserva Federal de EE.UU., el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios.

En América Latina, Brasil elevó su tasa de interés nuevamente, esta vez en 50pbs ante las presiones cambiarias sobre el real, mientras que el Perú elevó su tasa de interés en 25pbs, con el fin de anclar las expectativas inflacionarias. Chile, México y Colombia optaron por dejar sin cambios sus tasas de interés.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	Var. 3T15
Banco Central											
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	0.50	0.25	0.25	0.25	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	9.00	10.00	11.00	11.00	11.00	11.75	12.75	13.75	14.25	0.50
Banco Central de Chile	CBC	5.00	4.50	4.00	4.00	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	0.25
Banco Central de México	BCM	3.75	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	0
Banco Central de Colomb	BCC	3.25	3.25	3.25	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



TIPO DE CAMBIO

El sol peruano (PEN) continuó depreciándose durante el 3T15. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 1.7%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 2.2%, alcanzando un nivel de S/3.24 a fines del 3T15. Durante el 3T15 los mercados financieros exacerbaron su volatilidad en un contexto de devaluación del Yuan, desaceleración de la economía china y corrección de mercados tras la decisión de la Reserva Federal de no elevar su tasa, en contra de lo que el mercado esperaba.

El BCR tomó medidas adicionales, encareciendo la compra de contratos forwards y las coberturas con swaps cambiarios, con el fin de reducir las presiones cambiarias a raíz de la devaluación del Yuan chino.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 3T15 por noveno trimestre consecutivo en términos de tipo de cambio constante (3.0%), aunque en dólares corrientes registró un aumento de 1.1%, por efecto de la depreciación del sol respecto del dólar. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto, el crédito creció a un ritmo anual de 13% con tipo de cambio constante, y 4% con tipo de cambio corriente. 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	dic-14	mar-15	jun-15	jul-15	ago-15	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	100,601	101,214	103,190	104,526	7.8%	8.1%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	65,627	66,436	66,739	67,155	3.8%	4.0%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,662	1,777	1,812	1,802	13.4%	14.0%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.67%	2.71%	2.68%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,890	2,977	2,991	2,994	9.4%	6.2%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	174%	168%	165%	166%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,323	2,418	2,452	2,453	9.9%	14.5%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.9	3.9	3.9		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	59,842	59,808	60,035	60,792	2.0%	-0.1%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,087	8,615	8,350	8,751	-4.1%	-5.6%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,591	9,864	9,995	10,028	2.1%	3.7%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.4	14.3	14.3	14.3		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,011	2,137	2,125	2,165	15.6%	16.9%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.0%	21.7%	21.3%	21.6%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, el principal impulso se registró en el crédito a empresas corporativas y grandes, que aceleró de 13% a fines del 2014 a 20% a agosto. El crédito a medianas empresas pasó de 14% a fines del 2014 a -1% a agosto. Los créditos a PYMES siguieron contrayéndose, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2014 a -5% a agosto, incluyendo el efecto de la fusión de Mibanco con Edyficar.

Por el lado del crédito a personas, el crédito de consumo se aceleró, pasó de 11% a fines del 2014 a 17% a agosto, principalmente explicado por el repunte en el crecimiento de tarjetas de crédito (de 14.9% a fines del 2014 a 23.8% a agosto), mientras que crédito vehicular desaceleró pasando de 4.5% a fines del 2014 a -2.7% a agosto. Los préstamos personales también se aceleraron,

pasando de 8.8% a fines del 2014 a 15.1% a agosto, mientras que los créditos hipotecarios mantuvieron su ritmo de crecimiento alrededor del 10%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se aceleraron, pasando de un aumento de 1.3% a fines del 2014 a 6.4% a agosto (con tipo de cambio constante), y -0.1% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 60,792 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, pasaron de un descenso de 0.1% en el 2014 a un aumento de 8.3% a agosto. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, se desaceleraron pasando de 15.4% en el 2014 a 10.2% a agosto. Los depósitos a plazo atenuaron su caída, pasando de -4.9% a fines del 2014 a +3.0% a agosto, por mayores saldos de empresas y de fondos de pensiones.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,802 millones, con un ritmo de aumento de 14% en los últimos 12 meses, ritmo menor al aumento de 23% registrado en el 2014. Los créditos con pago puntual crecieron 4%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.46% a fines de diciembre del 2014 a 2.68% a agosto 2015, 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\$ 2,453 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,050 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.45% a fines del 2014 en 3.65% a agosto, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.69% en el 2014 a 3.88% en agosto.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 4% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 13% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 8%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 6% y los de categoría Pérdida crecieron 20%.

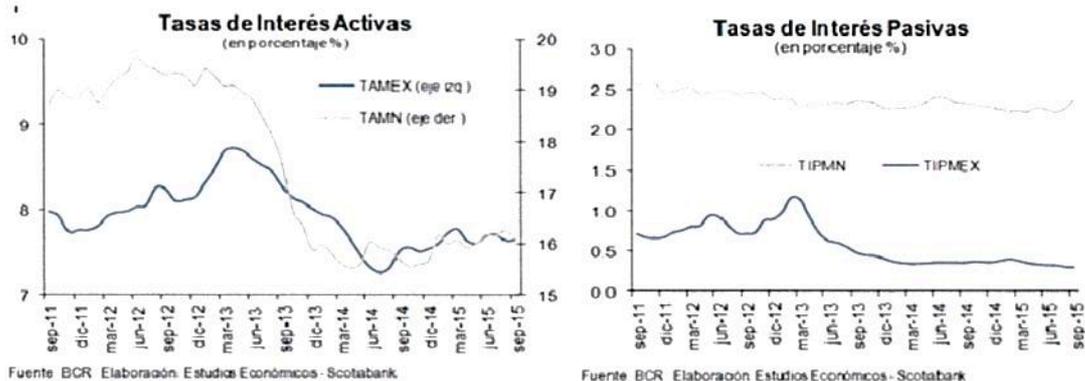
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 172% de la cartera atrasada en el 2014 a 166% en agosto, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 122%. Estos indicadores reflejan que durante el 3T15 disminuyó el ritmo de 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 6% en los últimos 12 meses culminados en agosto, superior al 4.7% registrado en el 2014. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 9,549 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 46.7%, aumentando respecto del 43.6% registrado a fines del 2014. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 2,165 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, monto superior a los US\$ 1,872 millones acumulados durante el 2014. La rentabilidad en términos de ROA aumentó de 1.9% a fines del 2014 a 2.1% de los activos en agosto, mientras que el ROE aumentó de 19.1% en el 2014 a 21.6% en febrero. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T15 las tasas de interés bancarias en soles registraron una tendencia hacia el alza. La tasa activa en soles (TAMN) se elevó de 15.7% a fines del 2014 a 16.1% a fines del 3T15. A nivel de empresas destacó el alza de las tasas de interés para medianas empresas (de 9.5% a fines del 2014 a 10.2% al 3T15) y para micro empresas (de 33.0% a fines del 2014 a 33.4% al 3T15). En el caso de los créditos a personas, la tasa para créditos de consumo disminuyó 69pbs, pasando de 43.3% a 42.6%, mientras que la de créditos hipotecarios descendió 44pbs, pasando de 9.0% a 8.5%. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 9pbs, pasando de 2.27% a fines del 2014 a 2.37% a fines del 3T15, influenciada por el aumento de la tasa de interés de referencia en 25pbs, a 3.50%.



Las tasas en moneda extranjera tuvieron un comportamiento ambivalente. La tasa activa (TAMEX) se elevó 11pbs, pasando de 7.5% a fines del 2014 a 7.7% a fines del 3T15. A nivel de empresas repuntaron las tasas para micro empresas en 506pbs, seguidas de las tasas para pequeñas empresas (+47pbs) en un contexto en que las autoridades afianzaron sus esfuerzos por desdolarizar el crédito. Para los créditos a personas, la tasa de los créditos de consumo se elevó 512pbs, pasando de 27.3% a 32.4%, mientras que para los créditos hipotecarios en dólares, la tasa de interés bajó 70pbs. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) descendió 6pbs, pasando de 0.36% a fines del 2014 a 0.29% a fines del 3T15, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 meses pasó de 0.25% en el 4T14 a 0.33% en el 3T15.

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

	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Variación 12 meses sep-15 / sep-14		Variación año 15 / dic-14		Variación Trim. sep-15 / jun-15	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	44,516	44,170	51,402	54,395	9,879	22%	10,224	23%	2,992	6%
Disponible	10,345	10,149	13,050	13,261	2,917	28%	3,112	31%	212	2%
Inversiones	3,701	2,761	2,860	3,519	-182	-5%	758	27%	659	23%
Colc. Brutas	29,111	30,066	34,192	36,036	6,925	24%	5,970	20%	1,844	5%
Colc. Netas	28,234	29,185	33,039	34,920	6,686	24%	5,735	20%	1,881	6%
Colc. Refinanciada	126	140	154	171	45	36%	30	22%	17	11%
Créditos Vencidos	407	458	678	690	283	70%	232	51%	12	2%
Cobranza Judicial	237	271	374	306	69	29%	34	13%	-69	-18%
Provisión Colocaciones	1,048	1,044	1,342	1,322	274	26%	278	27%	-20	-2%
Pasivos Totales	39,152	38,490	45,644	48,384	9,232	24%	9,893	26%	2,739	6%
Depósitos	27,604	27,221	31,038	31,900	4,296	16%	4,679	17%	862	3%
Adeudados	7,975	8,181	10,582	12,575	4,601	58%	4,394	54%	1,994	19%
Valores en Circulación	2,066	2,042	2,749	2,785	719	35%	743	36%	36	1%
Patrimonio Neto	5,364	5,680	5,758	6,011	647	12%	331	6%	253	4%
Utilidad Neta	641	956	466	735	95	15%	-221	-23%		
Cartera Total	36,337	37,856	42,910	44,590	8,253	23%	6,734	18%	1,681	4%
- Créditos Directos	29,111	30,066	34,192	36,036	6,925	24%	5,970	20%	1,844	5%
- Créditos Indirectos	7,226	7,791	8,718	8,554	1,328	18%	763	10%	-164	-2%
- Fianzas	6,573	7,039	8,029	7,850	1,277	19%	811	12%	-180	-2%
- Cartas de Crédito	653	752	689	705	51	8%	-48	-6%	16	2%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2015 alcanzaron S/. 54,395 MM cifra superior en S/. 9,879 MM (+22%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 24% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 6,686 MM), las que alcanzaron S/. 34,920 MM y cuya participación en el total de activos a setiembre 2015 fue de 64%, superior al 63% mostrado doce meses atrás.

La cuenta Disponible se incrementó en S/2,917 MM (+28%), alcanzando S/. 13,261 MM, constituida principalmente por depósitos en el BCR (S/. 6,992 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), y Otras Disponibilidades (S/. 4,753 MM), compuestas principalmente por Operaciones de Reporte de Moneda.

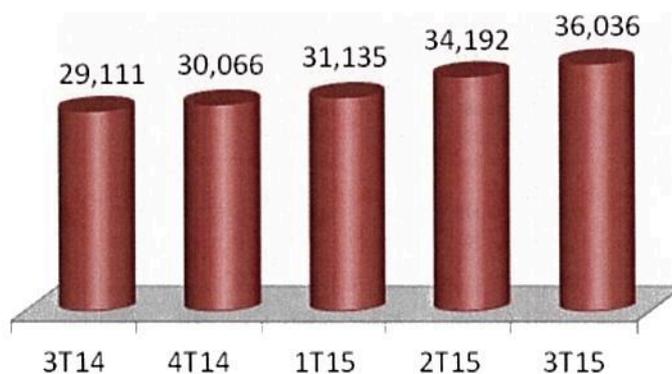
Por su parte, las Inversiones Financieras Netas fueron de S/. 3,519 MM, constituidas principalmente por Inversiones disponibles para la Venta por S/.2,090 MM. Las Inversiones en Participaciones alcanzaron los S/. 1,039 MM, compuestas por subsidiarias (S/. 971 MM) y participaciones en negocios conjuntos (S/.68 MM).

Estructura del Activo (%)

Rubros	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
Disponible	23.2	23.0	25.4	24.4
Fondos Interbancarios	0.4	0.0	0.0	0.5
Inversiones	8.3	6.3	5.6	6.5
Colocaciones Netas	63.4	66.1	64.3	64.2
Bs. Realizables y Adj.	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo Fijo	0.9	0.9	0.7	0.7
Otros Activos	3.7	3.7	4.0	3.8
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 61%, superior en trece puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 22,009 MM con un crecimiento de 57% en los últimos doce meses debido tanto a la preferencia de los clientes por tomar préstamos en moneda local como al alineamiento del Banco a la política de desdolarización del BCRP. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,354 MM (equivalentes a S/. 14,027 MM), con una disminución de 17% en el mismo período.

**Colocaciones Brutas Trimestrales
En S/. MM**


Colocaciones por moneda

	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	14,009	15,040	19,865	22,009	57%	46%	11%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	5,226	5,032	4,509	4,354	-17%	-13%	-3%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	29,111	30,066	34,192	36,036	24%	20%	5%

Participación %							
Colocaciones Brutas MN	48%	50%	58%	61%			
Colocaciones Brutas ME	52%	50%	42%	39%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre de 2015 totalizaron S/. 36,036 MM, cifra superior en 24% a la de setiembre del 2014, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes y en menor medida a la adquisición de los negocios de banca de consumo y banca comercial de Citibank Perú el 01 de mayo de 2015.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Variación 12 meses sep-15 / sep-14		Variación año 15 / dic-14		Variación Trim. sep-15 / jun-15	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	23	94	175	182	159	691%	88	93%	7	4%
Tarjetas de Crédito	902	927	1,575	1,680	778	86%	753	81%	105	7%
Descuento	388	406	445	487	99	26%	82	20%	42	10%
Factoring	343	391	383	461	117	34%	69	18%	78	20%
Préstamos	14,256	15,053	16,672	18,177	3,921	28%	3,124	21%	1,505	9%
Arrendamiento Financiero	3,720	3,794	3,814	3,817	97	3%	23	1%	3	0%
Créditos Hipotecarios	4,548	4,786	5,171	5,333	785	17%	547	11%	163	3%
Otras colocaciones	4,145	3,727	4,733	4,713	568	14%	986	26%	-20	0%
Colocaciones Vigentes	28,325	29,179	32,967	34,850	6,525	23%	5,671	19%	1,883	6%
Refinanciadas	137	152	166	184	47	34%	32	21%	18	11%
Reestructuradas	3	3	2	0	-3	-100%	-3	-100%	-2	-100%
Cartera atrasada	646	731	1,056	1,002	356	55%	271	37%	-55	-5%
- Vencidas	407	458	680	694	287	70%	236	51%	14	2%
- Cobranza Judicial	239	273	376	308	69	29%	35	13%	-69	-18%
Total Colocaciones Brutas	29,111	30,066	34,192	36,036	6,925	24%	5,970	20%	1,844	5%

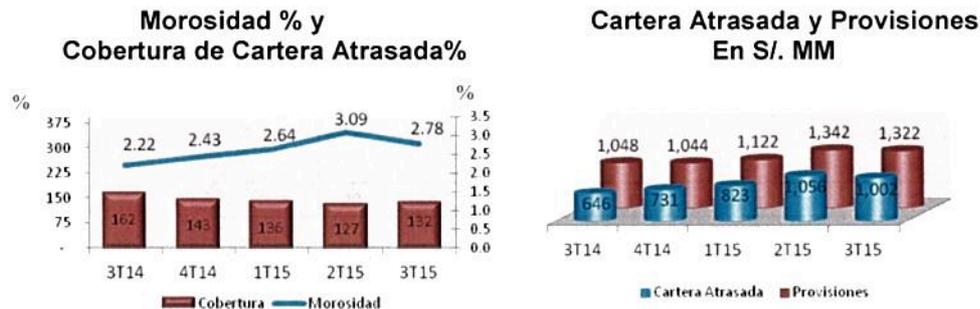
Al 30 de setiembre del 2015, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 50% del total de colocaciones por un monto de S/. 18,177 MM, y con un incremento del 28% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo, con respecto a setiembre 2014, fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (+86%), Factoring (+34%) y Créditos Hipotecarios (+17%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de setiembre 2015 asciende a S/. 44,590 MM, mostrando un crecimiento anual de 23%. La mayor parte de la cartera (81%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó S/. 8,554 MM, con un crecimiento anual de 18%, atribuible al incremento de cartas fianza (+S/. 1,277 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 15.9% al 31 de agosto 2015, mayor a la que tenía al cierre de setiembre 2014 (15.7%).

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 55% en los últimos doce meses (de S/.646 MM a S/. 1,002 MM), frente a un crecimiento de 24% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 2.78% en setiembre 2015, superior al 2.22% de setiembre 2014 pero inferior al mostrado a junio 2015.



Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre de 2015 alcanzaron S/. 1,322 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) a setiembre de 2015 fue 132%, superior al 127% del trimestre anterior e inferior al 162% de doce meses atrás, explicable por un mayor monto de colocaciones con garantías.

3. Pasivos

Al 30 de setiembre de 2015 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 48,384 MM, cifra superior en S/. 9,232 MM (+24%) a la de setiembre 2014, explicada tanto por el incremento de adeudados (+S/. 4,601 MM) como de depósitos (S/. 4,296 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 31,900 MM, el cual concentra el 66% del pasivo total.

Estructura de Pasivos (%)

Rubros	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
Depósitos	70.5	70.7	68.0	65.9
Fondos Interbancarios	0.3	0.2	0.4	0.0
Valores en Circulación	5.3	5.3	6.0	5.8
Adeudados	20.4	21.3	23.2	26.0
Otros Pasivos	3.5	2.5	2.4	2.3
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

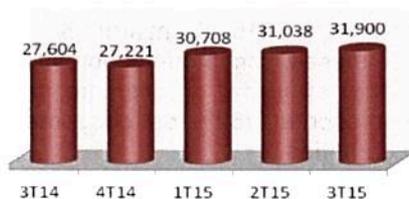
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 43% y un monto de S/. 13,772 MM al cierre de setiembre 2015, el cual muestra un incremento de 20% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en un punto porcentual en dicho periodo. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentaron 1% en los

últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,626 MM (equivalente a S/. 18,128 MM), un punto porcentual menor a su participación en setiembre 2014.

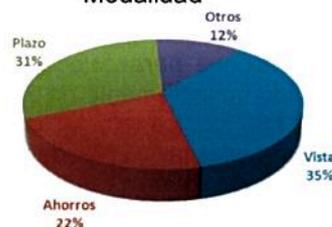
Depósitos por moneda

	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	11,492	12,631	13,521	13,772	20%	9%	2%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,575	4,886	5,514	5,626	1%	15%	2%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	27,604	27,221	31,038	31,900	16%	17%	3%
Participación %							
Depósitos MN	42%	46%	44%	43%			
Depósitos ME	58%	54%	56%	57%			
Total	100%	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 13% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 9,741 MM los mismos que concentran el 31% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un crecimiento de 5% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 11,257 MM, representando el 35% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro registraron un crecimiento de 22% en los últimos doce meses con una participación de 22% 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 14.6% al 31 de agosto 2015, superior a la que tenía al cierre de setiembre 2014 (14.9%).

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Variación 12 meses sep-15 / sep-14		Variación año 15 / dic-14		Variación Trim. sep-15 / jun-15	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	10,671	10,218	9,349	11,257	585	5%	1,038	10%	1,908	20%
Ahorros	5,786	6,268	6,785	7,073	1,288	22%	805	13%	288	4%
Plazo	8,649	8,239	11,074	9,741	1,092	13%	1,502	18%	-1,333	-12%
Certif. Bancarios	12	12	13	13	1	8%	1	5%	0	1%
Dep. Sist. Financiero	665	328	745	586	-78	-12%	259	79%	-159	-21%
Dep. CTS	912	966	1,079	1,004	92	10%	38	4%	-75	-7%
Otros Dep. y Obligac.	909	1,190	1,993	2,226	1,317	145%	1,036	87%	233	12%
Depósitos Totales	27,604	27,221	31,038	31,900	4,296	16%	4,679	17%	862	3%

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/15,361 MM, compuesto por adeudados (S/12,575 MM) y por valores en circulación (S/2,785 MM). Los adeudados se

incrementaron en 58% (+S/4,601 MM) principalmente por mayores adeudados con el BCRP (+S/. 3,597 MM) debido a operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera), y por mayores adeudados con bancos del exterior (+S/. 878 MM). La participación de adeudados en el total de pasivos aumentó en seis puntos porcentuales hasta 26% al cierre de setiembre 2015.

Los valores en circulación se incrementaron en S/. 719 MM (+35%) en los últimos doce meses, debido a una emisión de bonos subordinados por S/.536 MM realizada en el mes de mayo de 2015 y una emisión de bonos corporativos por S/100 MM en enero 2015. El stock de bonos corporativos al cierre de setiembre 2015 es S/.902 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre de 2015 ascendió a S/. 6,011 MM, habiéndose incrementado en S/. 644 MM (+12%) con respecto al 30 de setiembre 2014, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo equivalentes a S/. 382 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2015.

Patrimonio En S/. MM

	set-14	dic-14	jun-15	set-15	Variación año set-15/ set-14		Variación Trim. set-15/ dic-14		Variación Trim. set-15/ jun-15	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	5,367	5,680	5,758	6,011	644	12%	331	6%	253	4%
Capital Social	3,683	3,683	4,157	4,157	474	13%	474	13%	0	0%
Capital Adicional	369	369	369	369	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas	647	647	742	742	96	15%	96	15%	0	0%
Ajuste de Patrimonio	25	26	24	8	-17	-69%	-18	-69%	-16	-68%
Resultado Acumulado	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	644	956	466	735	92	14%	-221	-23%	269	58%

El capital social se incrementó en S/. 474 MM debido a las capitalizaciones de utilidades del 2013 y 2014 efectuadas en abril 2015 y junio 2015. La reserva legal se incrementó en S/. 96 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2014.

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Variación	
	sep-14	sep-15	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,753	2,088	335	19%
Gastos por Intereses	(363)	(519)	-156	43%
Provisiones para Créditos Directos	(419)	(495)	-76	18%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	361	399	38	11%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	322	507	185	58%
Gastos de Administración	(782)	(912)	-130	17%
Depreciaciones y Amortizaciones	(46)	(48)	-3	6%
Valuación de Activos y Provisiones	(13)	(34)	-21	
Otros Ingresos y Gastos	63	5	-58	-92%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(236)	(255)	-20	8%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	641	735	95	15%

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 2,088 MM en el período enero-setiembre 2015, compuestos en un 97% por intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 2,023 MM), los cuales se incrementaron en S/ 313 MM (18%) respecto a enero-setiembre 2014 debido al mayor volumen de créditos.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 519 MM, explicados en un 57% (S/. 295 MM) por Adeudos y Obligaciones Financieras, los mismos que crecieron en 67% respecto al mismo período del año anterior debido al mayor volumen promedio de adeudados y a la mayor tasa de interés.

El otro 41% de los gastos por intereses está explicado por Obligaciones con el público que ascendieron a S/. 213 MM, (+18%) superiores a los del año anterior, atribuible a mayores volúmenes.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron S/. 495 MM, cifra superior en S/. 76 MM (+18%) a la de enero-setiembre 2014.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 399 MM, superiores en S/. 38 MM (+11%), principalmente por un mayor dinamismo en comisiones por créditos indirectos relacionados a cartas fianza.

Los resultados por operaciones financieras ascendieron a S/. 507 MM, cifra superior en S/. 185 MM (+58%) respecto a enero-setiembre 2014, debido principalmente a mayores ganancias en participaciones en S/.53 MM y derivados de negociación en S/. 114 MM.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 912 MM, 17% mayores a los del mismo período del año anterior. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 470 MM), servicios prestados por terceros (S/. 388 MM), e impuestos y contribuciones (S/.54 MM) los mismos que variaron en 18%, 15% y 17% respectivamente.

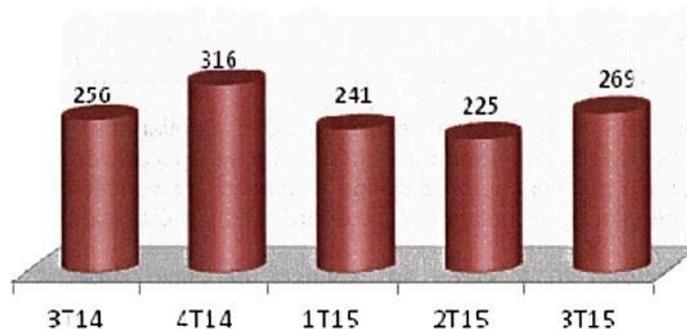
El rubro Otros ingresos y gastos se redujo a S/. 5 MM, inferior en S/. 58 MM respecto a enero-setiembre 2014 principalmente por el resultado de Venta de bienes inmuebles efectuados en el año 2014.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 38.8% en el periodo enero – setiembre 2015, inferior al 39.9% del periodo enero-setiembre 2014, que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, que lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.

Resultado Neto

Al 30 de setiembre de 2015 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 735 MM, superior en 15% a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que fue de S/. 641 MM.

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



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a setiembre 2015 alcanzó 16.3% anual, superior al ROE correspondiente al mismo periodo del 2014, que fue de 15.9%.

Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2015 alcanzó el monto de S/. 48,459 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 6,694 MM, superior en S/ 1,335 MM (+25%) a los S/.5,359 MM de patrimonio efectivo a setiembre 2014, debido a las capitalizaciones por un total de S/474 MM de utilidades por saldos del 2013 y 2014 efectuadas en abril 2015 y junio 2015, al compromiso de capitalización de utilidades del ejercicio 2015 por S/ 380 MM acordado en julio 2015, al incremento en la reserva legal en marzo 2015 por S/96 MM y a la emisión de bonos subordinados efectuada en mayo 2015 por S/535 MM, los cuales contabilizan como patrimonio efectivo nivel 2. El Ratio de Capital Global resulta de 13.81%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

WALP 25/09/2015 10:32
scotiabank.com.pe

01 MAR 2015 10:32
01 MAR 2015 10:32
16/03/2015 10:32

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	4,551.1	45,510.6
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	35.2	352.5
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>259.6</u>	<u>2,595.9</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	4,845.9	48,459.1
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 70%)	(e)	<u>979.3</u>	<u>9,793.0</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	5,825.2	58,252.0
Patrimonio efectivo	(g)	6,694.4	
Nivel 1		4,762.6	
Nivel 2		1,931.8	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	869.2	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	13.81%	

Según Resolución SBS 8425-2011 a setiembre 2015 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de S/. 979 MM (considerando el actual factor de adecuación del 85%, vigente desde julio 2015 hasta julio 2016) por concepto de riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

A partir de noviembre 2014 entró en vigencia el oficio 44962-2014-SBS informando la desactivación de la regla pro cíclica, la cual también desactiva el requerimiento de capital por ciclo económico; mientras la regla se encuentre desactivada se seguirá registrando el monto de requerimiento por ciclo económico acumulado al último mes en que la regla estuvo activada (oct.14). Las empresas deberán haber agotado el saldo de provisiones pro cíclicas acumulado mientras la regla estuvo activa antes de reducir el saldo de patrimonio acumulado por ciclo económico.

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/. 4,846 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 979 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/. 5,825 MM al 30 de setiembre de 2015. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 6,694 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 869 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



CÉSAR PICASSO RAMOS
Gerente Principal Planeamiento Financiero
y Administración de Capital



SERGIO QUIÑONES FRANCO
SVP División de Riesgos