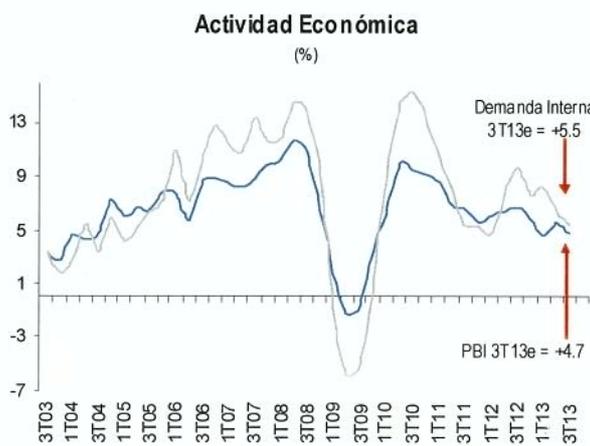


**INFORME DE GERENCIA
SETIEMBRE 2013**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

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

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



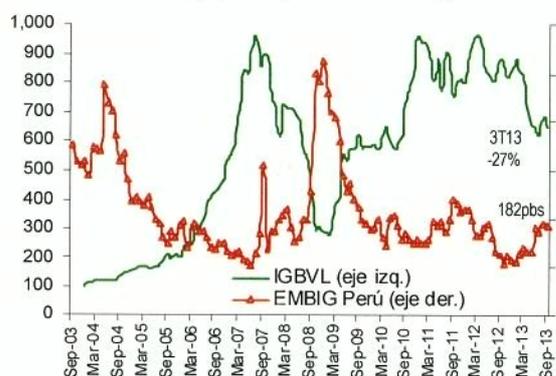
En el sector externo, durante el 3T13 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 466 millones, por segundo trimestre consecutivo.



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

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

BVL y percepción de riesgo



Source: Bloomberg, ES-Scotiabank

Sector Fiscal



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

Inflación

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

No obstante, la trayectoria de la inflación se mantuvo en un ritmo anual de 2.8%, aunque registró sobresaltos en julio y agosto superando temporalmente el límite superior del rango objetivo del BCR. De esta manera, la inflación se mantuvo por cuarto trimestre consecutivo dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, en alrededor de 3.0% para el 2013 y en 2.5% para el 2014.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 0.9% durante el 2T13, pasando de un ritmo anual de 3.4% en el 2T13 a 3.6% en el 3T13, ubicándose por noveno trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR.

La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, pasó de un ritmo anual de 2.4% a 2.6%, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR.

Inflación Minorista (IPC), Mayorista (IPM) y Tipo de Cambio

(Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
1T07	0.62	0.76	0.24	-1.00
2T07	1.14	0.38	2.44	-0.54
3T07	1.22	0.71	2.03	-1.10
4T07	0.88	1.28	1.06	-4.87
1T08	2.18	1.16	2.22	-5.76
2T08	1.30	1.40	3.17	2.95
3T08	1.70	1.30	3.72	3.12
4T08	1.30	1.60	-0.63	6.49
1T09	0.17	1.30	-3.51	3.07
2T09	-0.36	0.52	-1.76	-5.78
3T09	-0.11	0.48	-0.43	-2.22
4T09	0.33	0.33	0.59	-2.61
1T10	0.90	0.71	1.15	-1.02
2T10	0.52	0.50	1.15	-0.31
3T10	0.63	0.45	0.60	-1.26
4T10	0.04	0.44	1.58	0.01
1T11	1.47	0.99	2.28	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	+0.14
3T11	1.40	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.90	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.20	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.40
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.20	0.86	2.33	4.66

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

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

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

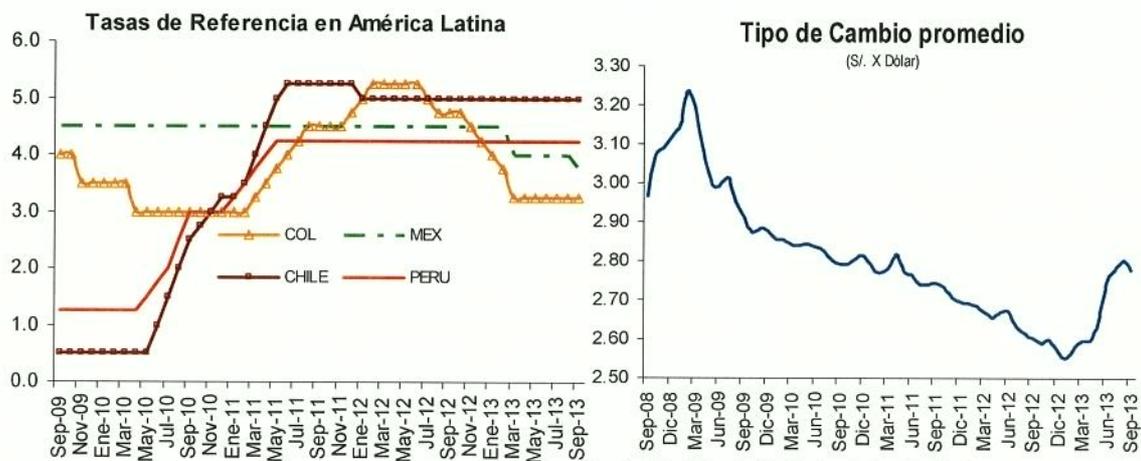
El Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo mantuvieron sus tasas de interés, ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

En América Latina, Brasil y México implementaron cambios en sus tasas de interés aunque en sentidos opuestos. En el primer caso para evitar un mayor repunte de la inflación, mientras que en el segundo caso para estimular el crecimiento económico. El resto de economías de la región optó por mantener sus tasas sin cambios. En el caso del Perú, si bien la tasa de interés de referencia se ha mantenido sin cambios, el BCR se mantuvo activo reduciendo los requerimientos de encaje en soles, con el fin de impulsar el crédito y acelerar el proceso de desdolarización.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	Var.
Banco Central										3T13
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	11.00	9.75	8.50	7.50	7.25	7.25	8.00	9.00	1.00
Banco Central de Chile	CBC	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	3.75	-0.25
Banco Central de Colombia	BCC	4.75	5.25	5.25	4.75	4.25	3.75	3.25	3.25	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol (PEN) se depreció durante el 3T13 por segundo trimestre consecutivo. En términos promedio se registró una depreciación de 4.7%, ubicándose en S/2.7864, mientras que en términos fin de periodo se registró una depreciación de 0.2%. Tal situación fue consecuencia de factores internacionales, como la percepción de menores precios de metales y las expectativas respecto a un retiro anticipado del estímulo monetario en EE.UU. La depreciación pudo ser mayor de no ser por la participación del BCR, a través de la venta directa de USD 3,315 millones y de la colocación de certificados reajustables (CDR) por el equivalente a USD 1,884 millones.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario retomó su crecimiento durante el 3T13, luego de dos trimestres de estancamiento. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto, el crédito creció 8%, ritmo menor al 19% registrado a fines del 2012. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO											
Millones de US\$											
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	92,114	89,321	90,314	91,034	3.6%	10.8%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	57,086	55,799	56,582	57,474	1.7%	8.2%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,114	1,146	1,188	1,208	21.8%	29.6%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	1.95%	2.05%	2.10%	2.10%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,407	2,401	2,433	2,462	11.1%	18.7%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	216%	209%	205%	204%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,621	1,646	1,693	1,726	11.0%	18.7%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-7.5	-9.4	-9.2	-8.9	-8.8		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.4	3.4	3.4		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	58,430	56,803	58,688	58,987	7.2%	13.2%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	12,076	13,354	11,571	11,192	11,101	-8.1%	-0.3%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	8,373	8,171	8,307	8,363	-4.5%	4.3%
Utilidad neta ^{1/}	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,834	1,857	1,843	1,820	0.5%	3.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	21.9%	22.7%	22.2%	21.8%		

^{1/} Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 4% en el 3T13, luego de caer 2% en el 2T13, acumulando un aumento de 13% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 58,987 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 24%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron en ambos casos 9%, impulsados por el aumento del nivel de ingreso y del empleo.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,208 millones, con un ritmo de aumento de 30% en los últimos 12 meses, desacelerando respecto al aumento de 41% registrado a fines del 2012. Los créditos con pago puntual crecieron 10%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 1.75% a fines de diciembre del 2012 a 2.10% a agosto de 2013, aunque continúa ubicándose en un nivel histórico y regionalmente bajo.

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

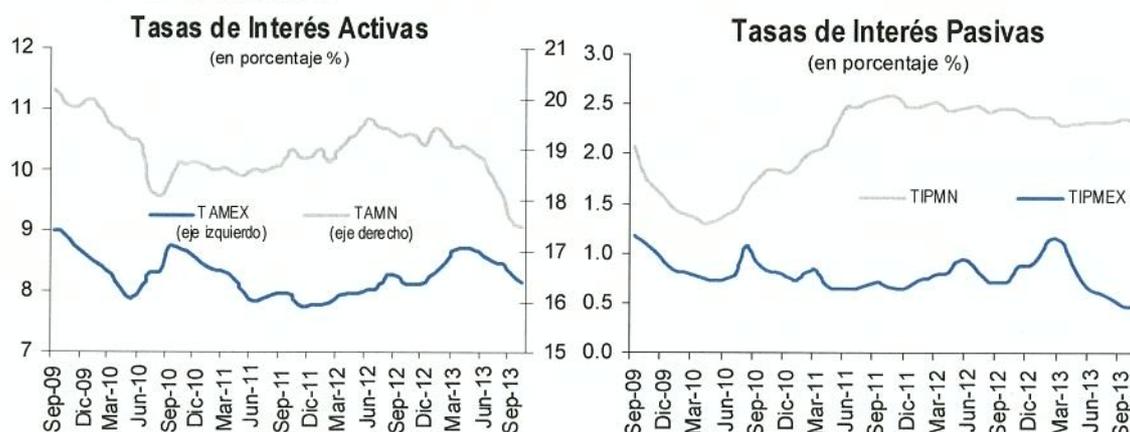
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 10% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 7% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 6%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 19% y los de categoría Pérdida crecieron 25%.

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

Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB) (*), que refleja los resultados operativos del sistema, creció 5% en los últimos 12 meses culminados en agosto, manteniendo un ritmo similar respecto del 3% registrado en el 2012. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,080 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación y amortización de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), se ubicó en 51.8%, descendiendo respecto del 55.3% registrado a fines del 2012. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,820 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, monto superior a los US\$ 1,812 millones acumulados durante el 2012. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0% de los activos en agosto, mientras que el ROE se elevó de 20.7% en diciembre 2012 a 21.8% en agosto, en términos anualizados. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

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

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

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

	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Variación 12 meses Set'13/Set'12		Variación año Set'13/Dic'12		Variación Trim. Set'13/Jun'13	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	12,003	12,378	13,399	14,339	2,336	19%	1,961	16%	940	7%
Invers. Financ. Netas	971	976	1,010	1,190	219	23%	214	22%	180	18%
Colc. Brutas	7,877	8,209	8,329	8,727	850	11%	518	6%	398	5%
Colc. Netas	7,504	7,813	8,079	8,486	982	13%	673	9%	407	5%
Colc. Refinanciada, neta	36	37	30	33	-3	-9%	-4	-11%	3	9%
Colc. Reestructurada, neta	10	11	10	0	-10	-100%	-11	-100%	-10	-100%
Colc. Atrasada, neta	125	142	153	163	38	30%	21	15%	10	7%
- Créditos Vencidos	75	88	96	105	31	41%	17	20%	9	9%
- Cobranza Judicial	50	54	56	58	7	14%	4	7%	1	3%
Provisión Colocaciones	276	296	294	298	23	8%	2	1%	4	1%
Pasivos Totales	10,310	10,563	11,741	12,589	2,280	22%	2,026	19%	848	7%
Depósitos	7,466	7,364	8,415	9,629	2,163	29%	2,265	31%	1,214	14%
Adeudados	2,019	1,988	2,194	1,915	-103	-5%	-72	-4%	-278	-13%
Valores en Circulación	386	792	670	674	288	75%	-118	-15%	5	1%
Patrimonio Neto	1,694	1,815	1,657	1,750	56	3%	-65	-4%	92	6%
Utilidad Neta	232	323	148	239	7	3%				
Cartera Total	9,533	9,958	10,329	10,771	1,238	13%	813	8%	442	4%
- Créditos Directos	7,877	8,209	8,329	8,727	850	11%	518	6%	398	5%
- Créditos Indirectos	1,655	1,750	2,000	2,044	389	23%	294	17%	44	2%
- Fianzas	1,458	1,531	1,822	1,813	355	24%	282	18%	-9	0%
- Cartas de Crédito	197	219	179	231	34	17%	13	6%	53	29%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre 2013 alcanzaron US\$ 14,339 MM cifra superior en US\$ 2,336 MM (+19%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de 13% de la cartera de colocaciones netas (+US\$ 982 MM), las que alcanzaron US\$ 8,486 MM y cuya participación en el total de activos a setiembre 2013 fue de 59%, inferior en cuatro puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

Las Inversiones Financieras Netas fueron de US\$ 1,190 MM, las mismas que se incrementaron en US\$ 219 MM, principalmente por Certificados de depósito reajutable del BRCP. Las inversiones en Participaciones alcanzaron los US\$ 380 MM, compuestas principalmente por subsidiarias (US\$ 361 MM), las que se redujeron en US\$ 36 MM debido a la entrega de dividendos y a la venta de su subsidiaria Depósitos S.A. en setiembre 2013.

Por su parte, la cuenta Disponible ascendió a US\$ 3,935 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR (US\$ 3,412 MM) y Caja (US\$262 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.

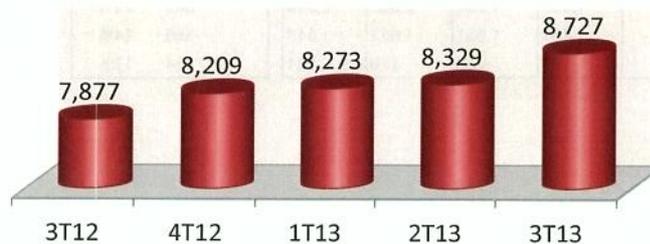
Estructura del Activo En porcentajes

Rubros	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13
Disponible	22.7	22.2	25.9	27.4
Fondos Interbancarios	0.8	0.6	0.5	0.8
Inversiones	8.1	7.9	7.5	8.3
Colocaciones Netas	62.5	63.1	60.3	59.2
Activo Fijo	1.3	1.3	1.1	1.1
Otros Activos	4.5	4.9	4.7	3.2
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 46%, superior en dos puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 11,066 MM (equivalentes a US\$ 3,978 MM) con un crecimiento de 23% en los últimos doce meses, mientras que las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,749 MM, con un incremento de 7% en el mismo período.

Colocaciones Brutas Trimestrales En US\$ MM



Colocaciones por moneda

	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	8,982	9,270	10,262	11,066	23%	19%	8%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,420	4,573	4,640	4,749	7%	4%	2%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	7,877	8,209	8,329	8,727	11%	6%	5%
Participación %							
Colocaciones Brutas MN	44%	44%	44%	46%			
Colocaciones Brutas ME	56%	56%	56%	54%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre 2013 totalizaron US\$ 8,727 MM, cifra superior en 11% a la de setiembre del 2012, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+11%), las que alcanzaron US\$ 8,525MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Variación 12 meses Set'13/Set'12		Variación año Set'13/Dic'12		Variación Trim. Set13/Jun'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	83	51	130	51	-32	-38%	0	1%	-79	-61%
Tarjetas de Crédito	363	370	325	314	-49	-13%	-55	-15%	-10	-3%
Descuento	144	153	135	134	-10	-7%	-19	-13%	-1	-1%
Factoring	76	88	43	75	-1	-1%	-13	-15%	32	75%
Préstamos	3,813	3,929	4,082	4,267	455	12%	338	9%	186	5%
Arrendamiento Financiero	1,399	1,457	1,352	1,418	19	1%	-39	-3%	66	5%
Créditos Hipotecarios	1,184	1,250	1,333	1,385	201	17%	135	11%	52	4%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	619	696	721	880	261	42%	184	26%	159	22%
Colocaciones Vigentes	7,681	7,994	8,121	8,525	844	11%	531	7%	404	5%
Refinanciadas	52	52	40	37	-15	-29%	-16	-30%	-3	-8%
Reestructuradas	17	17	15	1	-15	-91%	-15	-91%	-13	-90%
Vencidas	75	88	96	105	31	41%	17	19%	9	9%
Cobranza Judicial	53	57	57	59	5	10%	2	3%	1	2%
Total Colocaciones Brutas	7,877	8,209	8,329	8,727	850	11%	518	6%	398	5%

Al 30 de setiembre 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\$ 4,267 MM, y con un incremento del 12% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las Otras colocaciones (+42%, compuestas principalmente por actividades de Comercio Exterior), los Créditos Hipotecarios (+17%) y los Préstamos (+12%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de setiembre 2013 asciende a US\$ 10,771 MM, mostrando 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\$ 2,044 MM, con un crecimiento anual de 23%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 355 MM) relacionado con el mayor dinamismo en comercio exterior. En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15% al 31 de agosto de 2013, mayor a la que tenía al cierre de setiembre 2012 (14.6%).

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 28% en los últimos doce meses (de US\$ 128 MM a US\$ 164 MM), frente a un crecimiento de 11% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.88% en setiembre 2013, superior al 1.63% de setiembre 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 refinanciada y reestructurada se redujeron en 29% y 91% respectivamente, en los últimos doce meses, contribuyendo a la mejora de la calidad

de cartera, que se refleja en un menor ratio de deterioro (cartera atrasada, refinanciada y reestructurada respecto a las colocaciones brutas), el cual se redujo de 2.50% en setiembre 2012 a 2.32% en setiembre 2013.

Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre 2013 alcanzaron US\$ 298 MM, mostrando un incremento de 8% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) resultó en 182%, inferior al de setiembre 2012 (215%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

3. Pasivos

Al 30 de setiembre 2013, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 12,589 MM, cifra superior en US\$ 2,280 MM (+22%) a la de setiembre 2012, explicada mayormente por el incremento de depósitos (+US\$ 2,163 MM) y valores en circulación (+US\$ 288 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 9,629 MM, el cual concentra el 76% del pasivo total.

Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13
Depósitos	72.4	69.7	71.7	76.5
Fondos Interbancarios	0.2	0.1	0.0	0.0
Valores en Circulación	3.7	7.5	5.7	5.4
Adeudados	19.6	18.8	18.7	15.2
Otros Pasivos	4.0	3.9	3.9	2.9
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

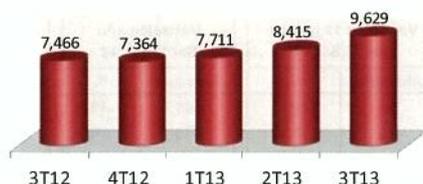
El incremento de depósitos y obligaciones en US\$ 2,163 MM se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (US\$ 2,187 MM) en los últimos doce meses, mientras que los depósitos del sistema financiero se redujeron en US\$ 24 MM.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 41% y un monto de S/. 11,094 MM (equivalente a US\$ 3,988 MM) al cierre de setiembre 2013, el cual muestra un incremento de 13% en los últimos doce meses, reduciendo su participación porcentual en el total de depósitos en diez puntos porcentuales en dicho período. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en 53% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,642 MM, diez puntos porcentuales mayor a su participación en setiembre 2012.

Depósitos por moneda

	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	9,819	9,899	11,047	11,094	13%	12%	0%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,687	3,482	4,444	5,642	53%	62%	27%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	7,466	7,364	8,415	9,629	29%	31%	14%
Participación %							
Depósitos MN	51%	53%	47%	41%			
Depósitos ME	49%	47%	53%	59%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo registraron un incremento de 62% en los últimos doce meses, alcanzando los US\$ 3,933 MM, representando el 41% del total de depósitos y constituyéndose como la principal fuente de recursos del banco. Por su parte, el saldo de los depósitos vista fue de US\$ 3,295 MM, concentrando el 34% del total de depósitos habiéndose incrementado en 20% con respecto a setiembre 2012; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con un 17% de participación y registrando un crecimiento de 4% 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 16% al 31 de agosto 2013, superior en tres puntos porcentuales respecto a setiembre del 2012.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Variación 12 meses Set'13/Set'12		Variación año Set'13/Dic'12		Variación Trim. Set13/Jun'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	2,742	3,046	2,940	3,295	553	20%	249	8%	355	12%
Ahorros	1,605	1,710	1,652	1,665	61	4%	-45	-3%	13	1%
Plazo	2,424	1,917	2,870	3,933	1,509	62%	2,016	105%	1,063	37%
Certif. Bancarios	5	5	5	5	0	-4%	0	-6%	0	-3%
Dep. Sist. Financiero	165	121	126	141	-24	-14%	20	17%	15	12%
Dep. CTS	264	303	309	300	36	14%	-3	-1%	-9	-3%
Otros Dep. y Obligac.	262	263	514	290	28	11%	28	11%	-223	-43%
Depósitos Totales	7,466	7,364	8,415	9,629	2,163	29%	1,051	14%	1,214	14%

Los adeudados (excluyendo valores en circulación) alcanzaron US\$ 1,915 MM, registrando una reducción en US\$ 103 MM respecto a setiembre 2012 (-5%), con lo que su participación en el total de pasivos se redujo en cinco puntos porcentuales, hasta 15% al cierre de setiembre 2013.

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 674 MM, incrementándose en US\$ 288 MM (+75%) en los últimos doce meses, debido a la emisión en diciembre 2012 de US\$ 400 MM en bonos subordinados en el mercado internacional, compensado parcialmente con redenciones de bonos por US\$ 90 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre 2013 ascendió a US\$ 1,750 MM, habiéndose incrementado en US\$ 56 MM (+3%) con respecto al 30 de setiembre 2012, explicado por los mayores resultados, netos de US\$ 143 MMM de dividendos en efectivo acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2013.

**Patrimonio
En US\$ MM**

	Sep-12	Dic-12	Jun-13	Sep-13	Variación 12 meses Set'13/Set'12		Variación año Set'13/Dic'12		Variación Trim. Set'13/Jun'13	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	1,694	1,815	1,657	1,750	56	3%	-65	-4%	92	6%
Capital Social	1,098	1,119	1,025	1,025	-73	-7%	-93	-8%	0	0%
Capital Adicional	142	145	132	132	-9	-7%	-12	-8%	0	0%
Reservas	184	188	202	202	17	9%	14	7%	0	0%
Resultado Acumulado	37	41	148	147	109	292%	105	254%	-1	-1%
Ajustes al patrimonio	0	0	2	5	5		5		3	135%
Resultado del Ejercicio	232	323	148	239	7	3%	-84	-26%	91	61%

5. Resultados

**Estado de Resultados
US\$ MM**

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	Sep-12	Sep-13	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	559	587	28	5%
Gastos por Intereses	124	135	11	9%
Provisiones para Créditos Directos	99	122	23	24%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	133	125	-8	-6%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	117	145	28	24%
Gastos de Administración	266	270	4	1%
Depreciaciones y Amortizaciones	17	15	-2	-13%
Valuación de Activos y Provisiones	1	3	2	
Otros Ingresos y Gastos	7	4	-3	-41%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	-80	-79	1	-1%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	232	239	7	3%

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

Los ingresos generados por intereses ascendieron a US\$ 587 MM, compuestos en un 94% por intereses generados por la cartera de créditos directos (US\$ 549 MM), los cuales se incrementaron en 5% respecto a setiembre 2012 debido al mayor volumen de créditos.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a US\$ 135 MM, explicados en un 50% (US\$ 68 MM) por intereses por obligaciones con el público, que se incrementaron en 4% en los últimos doce meses, generados por mayores volúmenes y tasas. Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) ascendieron a US\$ 65 MM, US\$ 11 MM (+20%) superiores a los de doce meses atrás, atribuible a mayores volúmenes, compensados parcialmente con menores tasas de adeudos y de títulos valores.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron US\$ 122 MM, cifra superior en US\$ 23 MM (+24%) a la de doce meses atrás, debido tanto al mayor volumen de la cartera de créditos totales como al de cartera atrasada al 30 de setiembre 2013.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a US\$ 125 MM, inferiores en US\$ 8 MM (-6%) a los de doce meses atrás, debido a menores comisiones por colocaciones indirectas.

Los resultados por operaciones financieras ascendieron a US\$ 145 MM, constituidos en su mayor parte por la ganancia en participaciones, que alcanzó US\$ 66 MM, la utilidad en diferencia de cambio por US\$ 50 MM y otros por US\$ 22 MM, que incluye la ganancia por la venta de su subsidiaria Depósitos S.A.

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

Los gastos de administración ascendieron a US\$ 270 MM, se incrementaron en 1% en los últimos doce meses, y su monto está constituido principalmente por gastos de personal (US\$ 137 MM) y servicios prestados por terceros (US\$ 114 MM).

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39.3% en el periodo enero – setiembre 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 setiembre 2013 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 239 MM, superior en 3% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue de US\$ 232 MM. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a setiembre 2013 alcanzó 18% anual, similar al mismo periodo del 2012.



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre 2013 alcanzó el monto de US\$ 11,379 MM, incluyendo riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó US\$ 1,541 MM, superior a los US\$ 1,174 MM a setiembre 2012, debido principalmente 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 en 13.55%, por encima del límite mínimo de 10%.

		Requerimiento US\$ MM	APR US\$ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	1,068.9	10,688.9
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	11.3	113.1
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>57.7</u>	<u>577.0</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	1,137.9	11,379.0
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 40%)	(e)	<u>182.0</u>	<u>1,820.3</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	1,319.9	13,199.3
Patrimonio efectivo	(g)	1,541.4	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	221.5	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	13.55%	

A partir de julio 2012 entró en vigencia la Resolución SBS 8425-2011, por la cual se han introducido requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo. A setiembre 2013 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de US\$ 182 MM (considerando el actual factor de adecuación del 55%, vigente desde julio 2013 hasta setiembre 2014).

A partir de setiembre 2013 entra en vigencia la Resolución SBS 8548-012, modificando algunos artículos del Reglamento de Riesgo de Crédito que cambian el procedimiento de aquellas empresas que usan el método estándar, a través del ajuste prudencial del



factor de ponderación correspondiente a créditos de consumo (revolventes y no revolventes) y los créditos hipotecarios para vivienda.

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\$ 1,138 MM. Esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado de US\$ 182 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de Scotiabank Perú de US\$ 1,320 MM al 30 de setiembre 2013. Dado que el patrimonio efectivo es de US\$ 1,541 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de US\$ 222 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hubert de la Feld', with a large, stylized flourish at the end.

HUBERT DE LA FELD
SVP CHIEF OPERATING OFFICER

