

**INFORME DE GERENCIA
JUNIO 2014**

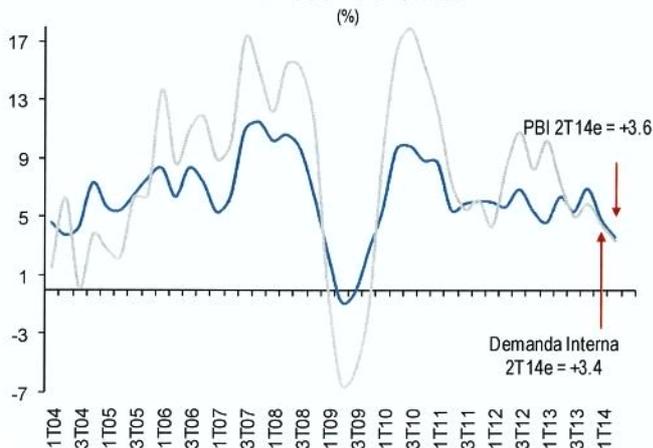
ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.6% durante el 2T14, ritmo menor al del 1T14 (4.8%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios e Hidrocarburo, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Minería, Construcción e Industria. Con este resultado la economía peruana acumula diecinueve trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 2T14 el ritmo de la inflación se desaceleró ante la moderación de factores de oferta, no obstante continuó ubicándose por encima del rango objetivo del BCR, por segundo trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria se aceleró levemente, principalmente por labores de fiscalización de Sunat, mientras que el gasto público se desaceleró hasta un ritmo de crecimiento cercano al 13%. Como resultado de ello se obtuvo un resultado fiscal equilibrado. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por quinto trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones tradicionales. La percepción de riesgo disminuyó por tercer trimestre consecutivo, en línea con la región.



Actividad Económica



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Comercio Exterior



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

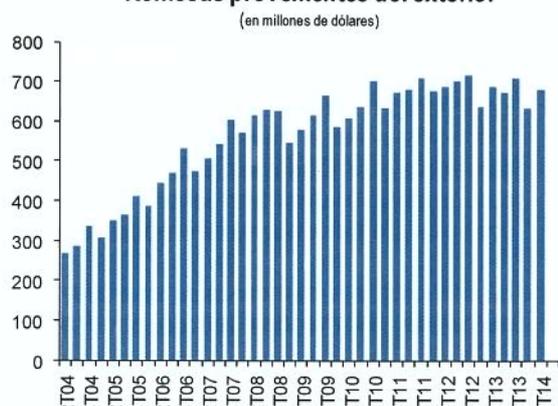
En el sector externo, durante el 2T14 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron nuevamente un déficit comercial de USD 2,068 millones.

Reservas Internacionales Netas



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

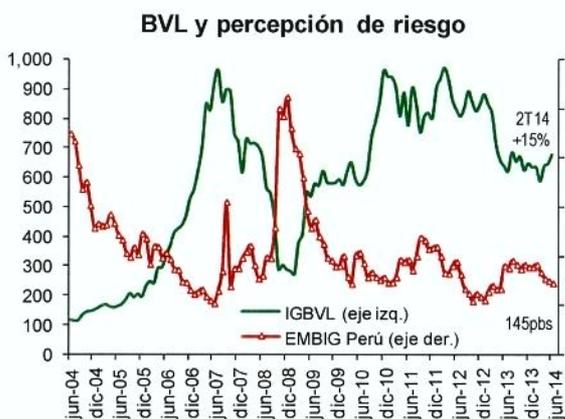
Remesas provenientes del exterior



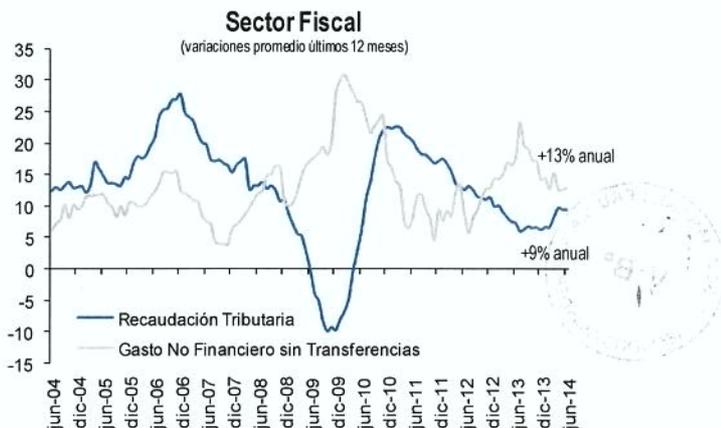
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

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 2T14 en USD 373 millones.

La percepción de riesgo país en el 2T14 según el Índice EMBIG+ Perú registró un descenso de 23pbs, por tercer trimestre consecutivo. Las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región disminuyeron con respecto a México de -20pbs a -16pbs y de -10pbs a 0pbs respecto de Colombia.



Source: Bloomberg, ES-Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, el ritmo de aumento de la recaudación tributaria pasó de 8% a 9%, principalmente por mayores labores de fiscalización, pues el ritmo de crecimiento de la actividad económica se desaceleró. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, se desaceleró, y pasó de un ritmo de aumento de 15% en el 1T14 a 13% en el 2T14, manteniendo el sesgo expansivo de la política fiscal. Como resultado, el superávit fiscal se redujo hasta un nivel de equilibrio (0% del PBI).

Inflación

Durante el 2T14 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.8%. Aumentaron los precios de hortalizas, tubérculos, carnes, pescados, automóviles, cigarrillos y tarifas eléctricas. Disminuyeron los precios de las frutas, gas y combustibles.

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 3.4% a 3.5%, ubicándose por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por segundo trimestre consecutivo. 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 2T14, a pesar de lo cual mantuvo un ritmo anual de 3.6% en el 2T14, ubicándose por duodécimo 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 mantuvo en un ritmo anual de 2.8%, 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
1T08	2.18	1.16	2.22	-5.76
2T08	1.30	1.40	3.17	2.95
3T08	1.70	1.30	3.72	3.12
4T08	1.30	1.60	-0.63	6.49
1T09	0.17	1.30	-3.51	3.07
2T09	-0.36	0.52	-1.76	-5.78
3T09	-0.11	0.48	-0.43	-2.22
4T09	0.33	0.33	0.59	-2.61
1T10	0.90	0.71	1.15	-1.02
2T10	0.52	0.50	1.15	-0.31
3T10	0.63	0.45	0.60	-1.26
4T10	0.04	0.44	1.58	0.01
1T11	1.47	0.99	2.28	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	+0.14
3T11	1.40	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.90	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.20	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.40
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.20	0.86	2.33	4.66
4T13	0.00	0.62	-1.12	-0.05
1T14	1.44	1.37	0.62	0.71
2T14	0.78	0.64	0.09	-0.65

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió de 4.10% en el 1T14 a 4.00% en el 2T14, en línea con la tasa de interés de referencia del BCR que se mantuvo en 4.00%.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses siguió descendiendo, pasando de 0.24% en el 1T14 a 0.23% en el 2T14, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por vigésimo primer trimestre consecutivo. Cabe destacar que en diciembre 2013 la Reserva Federal inició el proceso de retiro del estímulo monetario pasando de compras mensuales de USD 85,000 millones mensuales a USD 35,000 millones mensuales a partir de junio.

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.

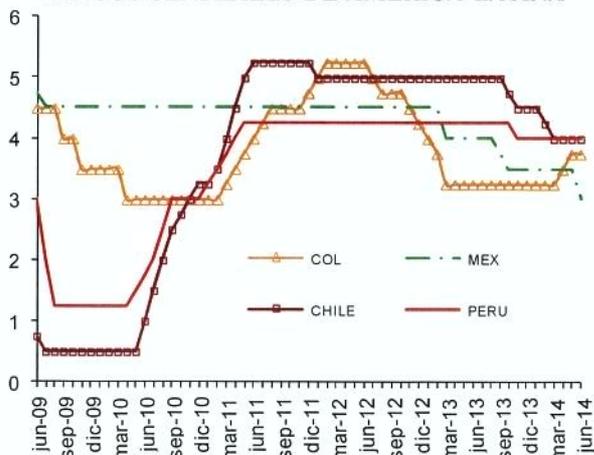
En América Latina, Colombia y México optaron por realizar cambios a sus tasas de interés, aunque en sentidos opuestos. Colombia elevó en 50pbs su tasa de interés ante un ritmo de crecimiento económico mayor que el previsto, mientras que por el contrario México redujo su tasa en 50pbs, a 3.0%, ante las menores expectativas de crecimiento de EE.UU., su principal socio comercial.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	Var. 2T14
Banco Central										
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	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	7.50	7.25	7.25	8.00	9.00	10.00	11.00	11.00	0
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.00	4.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.00	-0.50
Banco Central de Colomb	BCC	4.75	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	3.75	0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio promedio



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se apreció durante el 2T14 luego de cuatro trimestres consecutivos de depreciación. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 0.3%, mientras que en términos promedio se registró una apreciación de 0.7%, ubicándose en S/.2.7924. Durante el 2T14 el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable, sin intervención directa del BCR, y a pesar del deterioro de las cuentas externas.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 2T14 por cuarto trimestre consecutivo. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo, el crédito creció a un ritmo anual de 16% (17.3% con tipo de cambio constante), ritmo 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	abr-14	may-14	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	95,708	95,244	96,443	3.2%	9.0%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	62,154	62,909	64,081	5.6%	16.0%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,445	1,483	1,562	20.8%	35.2%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.32%	2.36%	2.44%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,678	2,728	2,808	10.1%	16.8%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	185%	184%	180%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	1,972	2,009	2,098	14.7%	27.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6	3.6	3.6		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	62,361	62,129	62,650	2.8%	12.2%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	8,773	8,978	8,949	-2.6%	-15.8%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	8,956	9,070	9,426	3.7%	14.5%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,792	1,764	1,753	-4.0%	-6.7%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	20.0%	19.4%	18.6%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, nuevamente el principal impulso se registró en el crédito a medianas empresas, cuyo ritmo anual pasó de 11% a fines del 2013 a 19% a mayo, seguido del crédito mayorista (corporativo y grandes empresas) que aceleró su crecimiento de 18% a fines del 2013 a 28% a mayo 2014. En ambos casos el mayor dinamismo se registró en créditos en soles ante los cambios regulatorios que reducen la oferta de crédito en dólares. Los créditos a PYMES se contrajeron nuevamente, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2013 a -7% a mayo, 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 aceleró su ritmo de expansión de 11.5% a fines del 2013 a 12.5% a mayo, con crecimientos estables en tarjetas de crédito (12%), crédito vehicular (16%) y préstamos personales (12% anual), mientras que el crédito hipotecario continuó desacelerando, pasando de 18% a fines del 2013 a 15% a mayo, destacando la significativa desaceleración de los préstamos en dólares, por razones regulatorias, y su sustitución por créditos en soles.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se desaceleraron, pasando de un aumento de 16% a fines del 2013 (con tipo de cambio constante) a 12% a mayo, alcanzando un saldo de US\$ 62,650 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 25%, principalmente por mayores depósitos en dólares de fondos de pensiones, mientras que los depósitos de ahorro crecieron a un ritmo de 14%, en línea con el desempeño del nivel de ingreso y del empleo. Los depósitos a plazo desaceleraron su ritmo de crecimiento, pasando de un 14% a fines del 2013 a 4% a mayo.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,562 millones, con un ritmo de aumento de 35% en los últimos 12 meses, acelerando respecto al aumento de 30% registrado a fines del 2013. Los créditos con pago puntual crecieron 15%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.13% a fines de diciembre del 2013 a 2.44% a mayo 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\$ 2,098 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,710 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.02% a fines del 2013 a 3.27% en mayo, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.40% en el 2013 a 3.64% en mayo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 15% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 10% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 12%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 22% y los de categoría Pérdida crecieron 30%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 197% de la cartera atrasada en el 2013 a 180% en mayo, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada pasó de 139% a fines del 2013 a 134% en mayo 2014.

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 2% en los últimos 12 meses culminados en mayo, por debajo del 7% registrado en el 2013. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,102 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 45.0%, 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\$ 1,753 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto por debajo de 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 1.8% de los activos en mayo, mientras que el ROE se descendió de 20.1% en el 2013 a 18.6% en mayo. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias

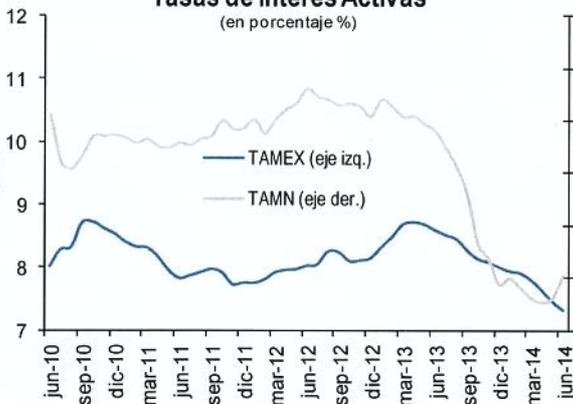
Durante el 2T14 las tasas de interés bancarias en soles aumentaron, luego de seis trimestres consecutivos de descensos. La tasa activa expresada en soles (TAMN) aumentó de 15.6% en el 1T14 a 16.0% en el 2T14. Los mayores aumentos en las tasas se produjeron en el segmento

mayorista (créditos corporativos y de grandes empresas) debido a que la mayor demanda por créditos en soles sólo fue compensada parcialmente por las reducciones de encaje. No obstante, las tasas de interés descendieron para medianas empresas (10pbs) y para pymes (en casi 25pbs). En el caso de los créditos a personas, las tasas para créditos de consumo en soles descendieron 25pbs, luego de dos trimestres de alza, pasando de 42.9% en el 1T14 a 42.7% en el 2T14. Contrariamente, las tasas hipotecarias en soles registraron un aumento de 14pbs, por segundo trimestre consecutivo, pasando de 9.2% en el 1T14 a 9.4% en el 2T14.

La tasa pasiva expresada en soles (TIPMN) también aumentó, luego de mantenerse tres trimestres consecutivos estable, pasando de 2.3% en el 1T14 a 2.4% en el 2T14, en línea con la estabilidad de la tasa de interés de la política monetaria en 4.00%.

Tasas de Interés Activas

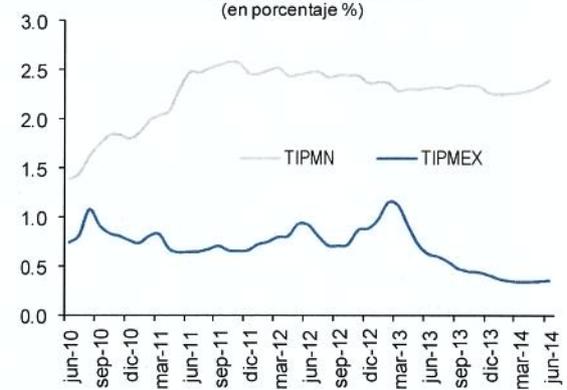
(en porcentaje %)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés Pasivas

(en porcentaje %)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un comportamiento mixto, luego de cuatro trimestres consecutivos de descensos. La tasa activa (TAMEX) descendió 48pbs, de 7.8% en el 1T14 a 7.3% en el 2T14, influenciadas por las aún bajas tasas de interés en el mercado internacional. Las tasas de interés para grandes empresas, medianas, pequeñas y microempresas descendieron en 53pbs, 1pb, 22pbs y 15pbs, respectivamente. En el caso de los créditos a personas, las tasas de créditos de consumo continuaron al alza por quinto trimestre consecutivo, como consecuencia de las medidas implementadas por las autoridades que penalizan con requerimientos de encaje más altos el crecimiento del crédito en dólares para personas. En el caso de los créditos hipotecarios en dólares, las tasas de interés bajaron 88pbs, pasando de 8.5% en el 4T13 a 7.7% en el 2T14. 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

	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Variación 12 meses jun-14 / jun-13		Variación año jun-14 / dic-13		Variación Trim. jun-14 / mar-14	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
					Activo Total	37,275	40,951	40,673	41,827	4,552
Disponible	9,661	10,700	9,669	10,549	888	9%	-151	-1%	880	9%
Inversiones	2,810	3,125	2,336	2,014	-796	-28%	-1,112	-36%	-322	-14%
Colc. Brutas	23,171	25,721	27,042	27,570	4,399	19%	1,850	7%	528	2%
Colc. Netas	22,477	24,971	26,212	26,701	4,225	19%	1,731	7%	489	2%
Colc. Refinanciada (1)	84	97	106	107	24	28%	10	10%	2	2%
Colc. Reestructurada (1)	27	0	0	0	-27	-99%	0	-37%	0	
Créditos Vencidos (1)	268	340	401	395	127	47%	55	16%	-6	-2%
Cobranza Judicial (1)	156	188	203	231	75	48%	43	23%	28	14%
Provisión Colocaciones	819	904	983	1,024	205	25%	120	13%	41	4%
Pasivos Totales	32,665	35,893	35,775	36,721	4,057	12%	829	2%	946	3%
Depósitos	23,411	28,144	28,400	28,458	5,047	22%	314	1%	58	0%
Adeudados	6,102	4,928	4,087	5,161	-942	-15%	233	5%	1,073	26%
Valores en Circulación	1,863	1,880	1,968	2,011	148	8%	131	7%	43	2%
Patrimonio Neto	4,611	5,059	4,898	5,106	495	11%	47	1%	208	4%
Utilidad Neta	411	855	185	385	-26	-6%				
Cartera Total	28,736	32,366	33,933	34,668	5,932	21%	2,301	7%	735	2%
- Créditos Directos	23,171	25,721	27,042	27,570	4,399	19%	1,850	7%	528	2%
- Créditos Indirectos	5,565	6,646	6,891	7,097	1,533	28%	451	7%	206	3%
- Fianzas	5,067	5,965	6,216	6,405	1,338	26%	440	7%	189	3%
- Cartas de Crédito	497	681	675	692	195	39%	11	2%	17	3%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio 2014 alcanzaron S/. 41,827 MM cifra superior en S/. 4,552 MM (+12%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 19% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 4,225 MM), las que alcanzaron S/. 26,701 MM y cuya participación en el total de activos a junio 2014 fue de 64%, superior en cuatro puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 10,549 MM, constituida principalmente por depósitos en el BCR (S/. 8,390 MM) y Caja (S/. 961 MM), los que son en su mayor parte destinados a cubrir el encaje legal que el Banco debe mantener por los depósitos y obligaciones captados del público, según los límites requeridos por las regulaciones vigentes.

Por su parte, las Inversiones Financieras Netas fueron de S/. 2,014 MM, las mismas que disminuyeron en S/. 796 MM, principalmente por una disminución de inversiones en CDBCRP por S/. 749 MM y en Certificados de depósito reajutable del BRCP por S/. 365 MM, compensado parcialmente por el incremento de inversión en bonos soberanos de S/. 225 MM. Las inversiones en Participaciones alcanzaron los S/. 997 MM, compuestas principalmente por subsidiarias (S/. 941 MM), las que se redujeron en S/. 74 MM debido a la venta de su subsidiaria Depósitos S.A. en setiembre 2013 y a la entrega de dividendos.

Estructura del Activo En porcentajes

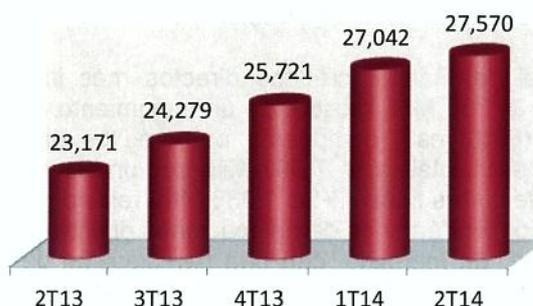
Rubros	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
Disponible	25.9	26.1	23.8	25.2
Fondos Interbancarios	0.5	0.8	0.3	0.6
Inversiones	7.5	7.6	5.7	4.8
Colocaciones Netas	60.3	61.0	64.4	63.8
Activo Fijo	1.1	1.0	1.0	1.0
Otros Activos	4.7	3.5	4.7	4.5
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones



Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 48%, superior en cuatro puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 13,364 MM con un crecimiento de 30% 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\$ 5,081 MM (equivalentes a S/. 14,207 MM), con un incremento de 10% en el mismo periodo.

Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



Colocaciones por moneda

	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	10,262	12,082	13,010	13,364	30%	11%	3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,640	4,880	4,997	5,081	10%	4%	2%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	23,171	25,721	27,042	27,570	19%	7%	2%

Participación %

	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
Colocaciones Brutas MN	44%	47%	48%	48%
Colocaciones Brutas ME	56%	53%	52%	52%
Total	100%	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 30 de junio 2014 totalizaron S/. 27,570 MM, cifra superior en 19% a la de junio del 2013, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+19%), las que alcanzaron S/. 26,821 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Variación 12 meses jun-14 / jun-13		Variación año jun-14 / dic-13		Variación Trím. jun-14 / mar-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	363	125	131	150	-213	-59%	25	20%	19	14%
Tarjetas de Crédito	903	862	847	870	-33	-4%	8	1%	22	3%
Descuento	376	389	405	352	-24	-6%	-37	-10%	-53	-13%
Factoring	119	345	289	267	148	124%	-77	-22%	-21	-7%
Préstamos	11,355	12,692	13,908	14,503	3,148	28%	1,811	14%	594	4%
Arendamiento Financiero	3,761	3,975	3,897	3,713	-48	-1%	-262	-7%	-184	-5%
Créditos Hipotecarios	3,709	3,996	4,155	4,288	578	16%	291	7%	133	3%
Otras colocaciones	2,005	2,695	2,684	2,678	673	34%	-17	-1%	-5	0%
Colocaciones Vigentes	22,592	25,079	26,316	26,821	4,229	19%	1,742	7%	505	2%
Refinanciadas	111	108	116	118	7	6%	10	9%	2	2%
Reestructuradas	41	4	4	3	-37	-92%	-1	-22%	-1	-20%
Cartera atrasada	428	530	607	628	200	47%	99	19%	22	4%
- Vencidas	268	340	402	395	127	47%	55	16%	-6	-2%
- Cobranza Judicial	160	190	205	233	73	46%	43	23%	28	14%
Total Colocaciones Brutas	23,171	25,721	27,042	27,570	4,399	19%	1,850	7%	528	2%

Al 30 de junio 2014, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 53% del total de colocaciones por un monto de S/. 14,503 MM, y con un incremento del 28% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo, con respecto a junio 2013, fueron las correspondientes a Factoring (+124%), Otras colocaciones (+34%) compuestas principalmente por actividades de Comercio Exterior, Préstamos (+28%) y Créditos Hipotecarios (+16%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de junio 2014 asciende a S/. 34,668 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/. 7,097 MM, con un crecimiento anual de 28%, atribuible al incremento de cartas fianza (+S/. 1,338 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 15.4% al 31 de mayo 2014, mayor a la que tenía al cierre de junio 2013 (14.9%).

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 47% en los últimos doce meses (de S/. 428 MM a S/. 628 MM), frente a un crecimiento de 19% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 2.28% en junio 2014, superior al 1.85% de junio 2013, pero 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 junio 2014 alcanzaron S/. 1,024 MM, mostrando un incremento de 25% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) resultó en 163%, inferior al de junio 2013 (191%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

3. Pasivos

Al 30 de junio 2014, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 36,721 MM, cifra superior en S/. 4,057 MM (+12%) a la de junio 2013, explicada mayormente por el incremento de depósitos (+S/. 5,047 MM), compensado con menores adeudados (-S/. 942 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 28,458 MM, el cual concentra el 78% del pasivo total.

Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
Depósitos	71.7	78.4	79.4	77.5
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	5.7	5.3	5.5	5.5
Adeudados	18.7	13.7	11.4	14.0
Otros Pasivos	3.9	2.6	3.7	3.0
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0



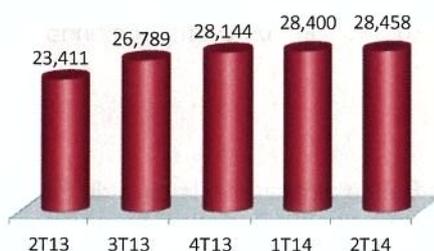
El incremento de depósitos y obligaciones en 22% se explica por la mayor captación de fondos del público (+S/. 5,085 MM) en los últimos doce meses, mientras que los depósitos del sistema financiero disminuyeron en S/. 37 MM.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 40% y un monto de S/. 11,352 MM al cierre de junio 2014, el cual muestra un incremento de 3% en los últimos doce meses, reduciendo su participación porcentual en el total de depósitos en siete puntos porcentuales en dicho período. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en 38% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 6,118 MM (equivalente a S/. 17,106 MM), siete puntos porcentuales mayor a su participación en junio 2013, debido a la preferencia de los clientes por moneda extranjera.

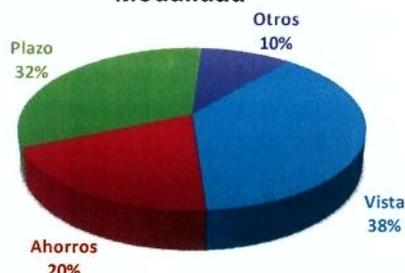
Depósitos por moneda

	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	11,047	11,878	11,741	11,352	3%	-4%	-3%
Depósitos ME (US\$ MM)	4,444	5,820	5,933	6,118	38%	5%	3%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	23,411	28,144	28,400	28,458	22%	1%	0%
Participación %							
Depósitos MN	47%	42%	41%	40%			
Depósitos ME	53%	58%	59%	60%			
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 16% en el año, alcanzando S/. 9,241 MM y concentrando el 32% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un incremento de 31% en los últimos doce meses, alcanzando los S/. 10,750 MM, representando el 38% del total de depósitos y constituyéndose como la principal fuente de recursos del banco. Los depósitos de ahorro registraron un crecimiento de 22% en los últimos doce meses y participaron con el 20% 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 15.1% al 31 de mayo 2014, superior en un punto porcentual respecto a junio 2013 (14.2%).

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Variación 12 meses jun-14 / jun-13		Variación año jun-14 / dic-13		Variación Trim. jun-14 / mar-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	8,178	10,960	10,658	10,750	2,571	31%	-211	-2%	92	1%
Ahorros	4,596	5,000	5,085	5,588	991	22%	587	12%	503	10%
Plazo	7,984	9,332	9,905	9,241	1,256	16%	-91	-1%	-665	-7%
Certif. Bancarios	13	13	12	12	-1	-10%	-1	-10%	-1	-5%
Dep. Sist. Financiero	350	483	316	313	-37	-11%	-171	-35%	-3	-1%
Dep. CTS	859	943	910	1,015	156	18%	72	8%	105	12%
Otros Dep. y Obligac.	1,429	1,413	1,514	1,540	112	8%	128	9%	27	2%
Depósitos Totales	23,410	28,144	28,400	28,458	5,048	22%	314	1%	58	0%

Los adeudados (excluyendo valores en circulación) alcanzaron S/. 5,161 MM, registrando una reducción de S/. 942 MM respecto a junio 2013 (-15%), explicable principalmente por el menor monto de adeudados con instituciones del exterior, con lo que su participación en el total de pasivos se redujo en cinco puntos porcentuales, hasta 14% al cierre de junio 2014.

Los valores en circulación alcanzaron S/. 2,011 MM, incrementándose en S/. 148 MM (+8%) en los últimos doce meses, debido a tres emisiones por un total de S/. 208 MM de bonos corporativos, y por el efecto del alza del tipo de cambio sobre los bonos subordinados, cuyo stock asciende a US\$ 400 MM, compensado parcialmente con las redenciones de bonos corporativos por S/. 69 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio de 2014 ascendió a S/. 5,106 MM, habiéndose incrementado en S/. 495 MM (+11%) con respecto al 30 de junio 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

	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	Variación 12 meses jun-14 / jun-13		Variación año jun-14 / dic-13		Variación Trim. jun-14 / mar-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	4,611	5,059	4,898	5,106	495	11%	47	1%	208	4%
Capital Social	2,853	3,053	3,053	3,053	200	7%	0	0%	0	0%
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	411	209	630	630	219	53%	422	202%	0	0%
Ajustes al patrimonio	6	13	14	22	17	297%	10	77%	8	54%
Resultado del Ejercicio	411	855	185	385	-26	-6%	-470	-55%	200	108%



El capital social se incrementó en S/. 200 MM debido a la capitalización de utilidades del 2012 efectuada en diciembre 2013. 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.	
	jun-13	jun-14	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,077	1,152	74	7%
Gastos por Intereses	(246)	(237)	9	-4%
Provisiones para Créditos Directos	(207)	(288)	-81	39%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	229	243	13	6%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	209	199	-9	-5%
Gastos de Administración	(489)	(511)	-23	5%
Depreciaciones y Amortizaciones	(27)	(30)	-4	14%
Valuación de Activos y Provisiones	(5)	(14)	-9	
Otros Ingresos y Gastos	9	15	7	81%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(139)	(143)	-4	3%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	411	385	-26	-6%

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 1,152 MM, compuestos en un 98% por intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 1,123 MM), los cuales se incrementaron en 13% respecto a junio 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/. 237 MM, explicados en un 51% (S/. 122 MM) por intereses por obligaciones con el público, que se mantuvieron estables en los últimos doce meses, esto debido a que los mayores volúmenes de depósitos fueron compensados por una menor tasa pasiva promedio.

Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) ascendieron a S/. 112 MM, S/. 9 MM (-7%) 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/. 288 MM, cifra superior en S/. 81 MM (+39%) 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 junio 2014.

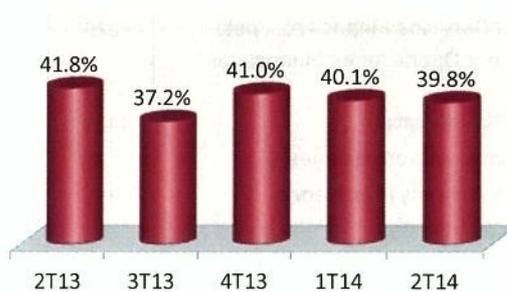
Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 243 MM, superiores en S/. 13 MM (+6%) a los de doce meses atrás, principalmente por un mayor dinamismo en comisiones por créditos indirectos.

Los resultados por operaciones financieras ascendieron a S/. 199 MM, cifra menor en S/. 9 MM (-5%) respecto a junio 2013, debido principalmente a menores resultados de subsidiarias en S/. 14 MM (por venta de una subsidiaria), menores ingresos por derivados de negociación en S/. 9 MM, menores ingresos por resultados de inversiones en bonos soberanos por S/. 7 MM (debido al alza de las tasas de interés de mercado) y a menores ingresos por venta de cartera por S/. 7 MM. Esto se compensó parcialmente con mayores ingresos por diferencia de cambio en S/. 25 MM.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 511 MM, superiores en 5% a los de doce meses atrás. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 260 MM) y servicios prestados por terceros (S/. 221 MM).

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales), fue de 39.9% en el periodo enero – junio 2014, nivel inferior al 40.6% de doce meses atrás, que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, y que lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos
Evolución Trimestral



Resultado Neto

Al 30 de junio 2014 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 385 MM, inferior en 6% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue de S/. 411 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a junio 2014 alcanzó 15.1% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2013 fue de 17.8%.



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2014 alcanzó el monto de S/. 36,913 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 4,717 MM, superior en S/402 MM a los S/. 4,315 MM de patrimonio efectivo a junio 2013, debido principalmente a la capitalización por S/. 200 MM efectuada en diciembre 2013, proveniente de resultados acumulados del ejercicio 2012, al incremento en la reserva legal en marzo 2014, producto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del 2013 así como a la menor inversión en subsidiarias, atribuible tanto a los pagos de dividendos acordados por las subsidiarias así como por la venta de Depsa en setiembre 2013. El Ratio de Capital Global resulta de 12.78%, por encima del límite mínimo, que es 10%.



		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	3,477.5	34,774.8
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	39.1	390.6
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>174.8</u>	<u>1,748.0</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	3,691.3	36,913.4
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 55%)	(e)	<u>599.2</u>	<u>5,991.9</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	4,290.5	42,905.3
Patrimonio efectivo	(g)	4,716.6	
Nivel 1		3,495.3	
Nivel 2		1,221.3	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	426.1	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	12.78%	

A partir de Julio 2012 entró en vigencia la Resolución SBS 8425-2011, por la cual se han introducido requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo. A junio 2014 Scotiabank Perú requiere un patrimonio

adicional de S/. 599 MM (considerando el actual factor de adecuación del 55%, vigente desde julio 2013 hasta junio 2014).

A partir de setiembre 2013 entró en vigencia la Resolución SBS 8548-012, modificando algunos artículos del Reglamento de Riesgo de Crédito a fin de 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/. 3,691 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 599 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/. 4,291 MM al 30 de junio de 2014. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 4,717 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 426 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



CESAR CALDERON
VP SENIOR DE ADMINISTRACION Y OPERACIONES

