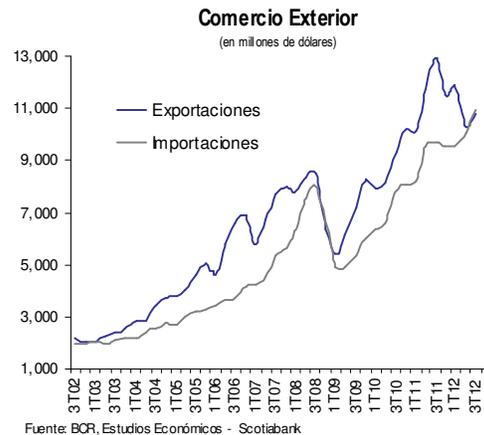
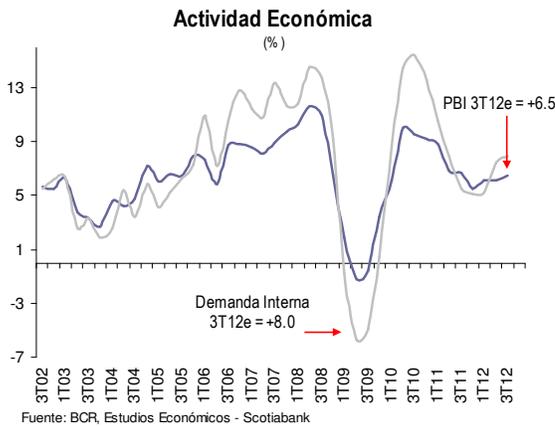


**INFORME DE GERENCIA  
SETIEMBRE 2012**

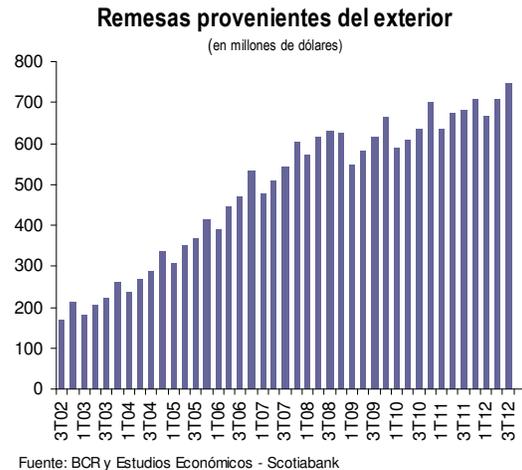
**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 6.5% durante el 3T12, ritmo superior al 2T12 y al 1T12, 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 Agropecuario. Con este resultado la economía peruana acumula doce trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 3T12 el ritmo de la inflación se aceleró debido al alza de los precios de los alimentos perecibles y a mayores precios de los combustibles. La trayectoria anual de inflación continuó superando el rango meta por quinto trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria continuó desacelerándose, a pesar del dinamismo de la actividad, debido principalmente a menores ingresos del sector minero, mientras que el gasto público mantuvo el dinamismo del último trimestre. El superávit fiscal se mantuvo y alcanzó un equivalente de 1.6% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas registraron un leve déficit, luego de 12 trimestres consecutivos de superávit, reflejando el impacto de los menores precios de exportación y la contracción del comercio mundial. La percepción de riesgo disminuyó, luego de repuntar en el trimestre anterior, reflejando un mayor apetito por la región.

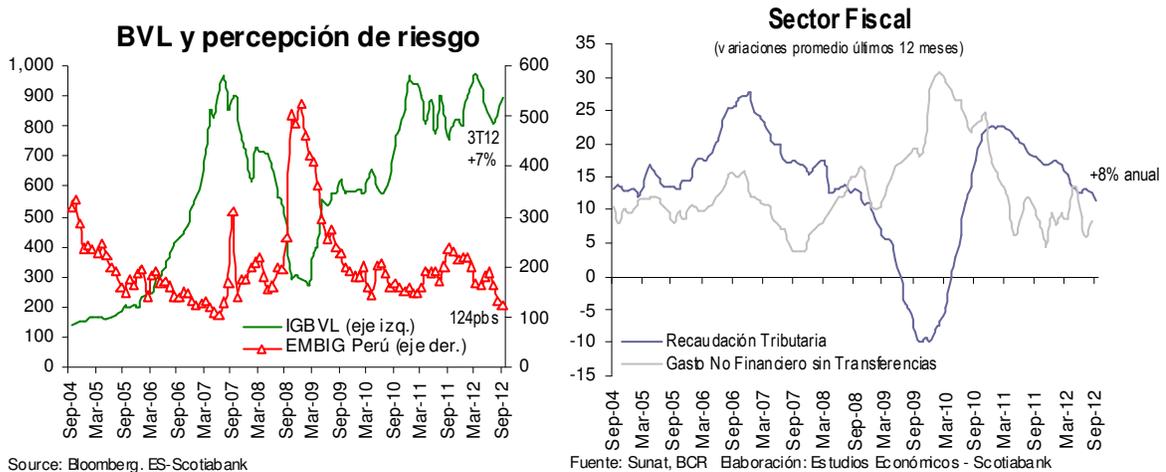


En el sector externo, durante el 3T12 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de US\$ 174 millones, no registrado desde el 4T08.



El déficit comercial fue contrarrestado por un mayor influjo de capitales hacia el país, ante el mayor apetito por economías emergentes con buenos fundamentos, como el Perú. Esto se reflejó en el aumento de US\$ 3,936 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 3T12 según el Índice EMBIG+ Perú disminuyó significativamente (-64pbs), luego de repuntar en el trimestre anterior. El mayor apetito por instrumentos peruanos se reflejó en un mayor diferencial entre las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región. Así con respecto a México, el diferencial pasó de -31pbs en junio a -43pbs en setiembre, y con respecto a Colombia, pasó de +16pbs en junio a -3pbs en setiembre, en ambos casos la percepción del riesgo del Perú se ubica por debajo de la de México y Colombia.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó desacelerándose a pesar de la mayor actividad económica, pasando de un ritmo anual de 13% a fines del 2T12 a 11% a fines del 3T12. Tal comportamiento obedeció a los menores ingresos del sector minero, afectado por los menores precios de los metales y la contracción del comercio exterior. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias mantuvo su dinamismo, registrando un crecimiento anual de 8%. En este contexto, el superávit fiscal se mantuvo en un nivel equivalente al 1.6% del PBI.

## Inflación

Durante el 3T12 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se aceleró registrando un aumento de 1.1% en el 3T12. Presionaron la inflación hacia el alza los mayores precios de alimentos perecibles (tubérculos, hortalizas y algunas frutas), debido a condiciones climáticas desfavorables, y el alza de los precios de los combustibles.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 4.0% en el 2T12 a 3.7% en el 3T12, ubicándose por quinto trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). De acuerdo a nuestros cálculos la trayectoria de inflación estaría retornando al rango objetivo a lo largo del 2013. Al no afectarse la formación de expectativas inflacionarias, el BCR optó por mantener su tasa de interés de referencia sin cambios, en 4.25%.

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 0.7% durante el 3T12, ritmo menor al registrado en el 2T12 (0.9%). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente

descendió de 3.6% en el 2T12 a 3.5% en el 3T12, ubicándose también por quinto trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR.

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

(Variación % promedio)

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

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

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles permaneció estable en un promedio de 4.23% en el 3T12, en línea con la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantuvo en 4.25%, por 16 meses consecutivos hasta el 3T12.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió por segundo mes consecutivo, pasando de un promedio de 0.47% en el 2T12 a 0.43% en el 3T12, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo cuarto trimestre consecutivo.

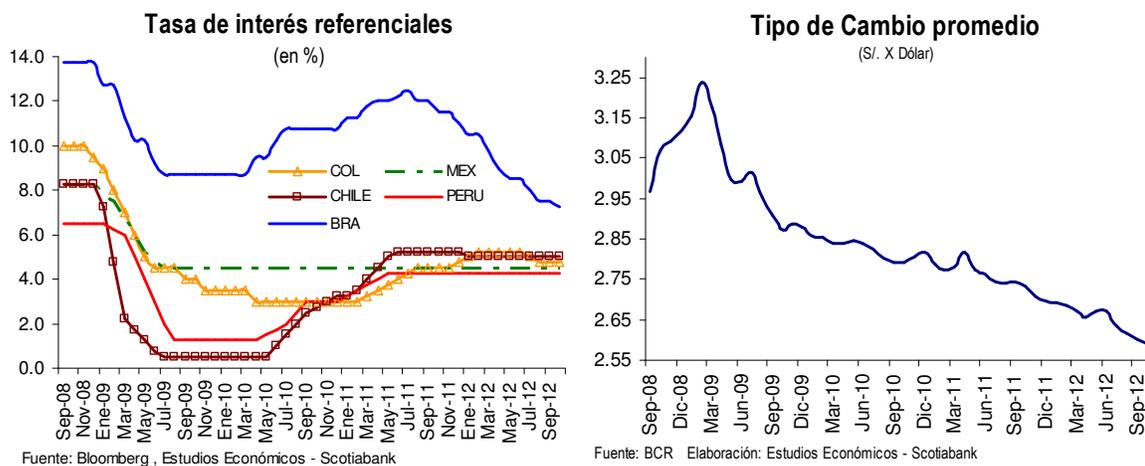
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sus tasas de interés ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros de Grecia y España.

En América Latina, Brasil mantuvo una activa posición monetaria expansiva, llevando la tasa Selic a un nivel mínimo histórico, en 7.50%, mientras que Colombia también redujo su tasa de interés de referencia en 50pbs, a fin de estimular su economía. El resto de economías de la región optó por mantener sus tasas sin cambios.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	Var. 3T12
Banco Central									
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	11.75	12.25	12.00	11.00	9.75	8.50	7.50	-1.00
Banco Central de Chile	CBC	4.00	5.25	5.25	5.25	5.00	5.00	5.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.75	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.25	4.00	4.50	4.75	5.25	5.25	4.75	-0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



### Tipo de Cambio

El sol (PEN) se apreció nuevamente durante el 3T12. En términos promedio se registró una apreciación de 1.8%, ubicándose en S/2.6181. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 2.5%. La apreciación pudo ser mayor, de no ser porque el BCR compró USD 3,016 millones, acumulando compras récord por US\$ 10,419 millones.

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario repuntó durante el 3T12, en línea con la aceleración del crecimiento de la economía. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto, el crédito creció 18.8%, ritmo superior al 16.9% registrado a fines del 2T12. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 3T12. 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	Mar-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	76,856	78,694	79,550	82,152	14.7%	19.0%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	48,882	51,165	52,265	53,118	11.5%	18.8%
Cartera atrasada	371	498	582	702	794	883	899	932	32.8%	33.1%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.62%	1.73%	1.72%	1.75%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	1,870	1,991	2,026	2,074	17.7%	25.2%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	236%	226%	225%	223%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,259	1,367	1,409	1,454	23.6%	27.8%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-8.5	-8.3	-7.9	-7.7		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.1	3.2	3.1	3.2		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	49,707	50,345	51,147	52,110	11.4%	16.9%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	9,781	10,340	10,468	11,139	35.2%	22.1%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	7,146	7,532	7,815	8,014	11.0%	22.2%
Utilidad neta <sup>1/</sup>	1,057	1,124	1,340	1,607	1,674	1,712	1,740	1,754	9.1%	17.5%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	23.4%	22.7%	22.3%	21.9%		

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

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a agosto US\$ 12,801 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 11,183 millones, aumentando 21% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito se desaceleró, pasando de 24% en el 2011 a 11% en agosto del 2012, en línea con la desaceleración del comercio exterior, mientras que las aceptaciones bancarias se aceleraron, pasando de -23% en el 2011 a un aumento de 5% a agosto del 2012.

### Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 5% en el 3T12, acumulando un incremento de 17% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 52,110 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 11%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 16% y 21%, respectivamente, impulsados por el aumento del nivel de ingreso y del empleo.

### Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 932 millones, con un ritmo de aumento de 33% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 19%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente ligeramente, de 1.47% a fines de diciembre del 2011 a 1.75% a agosto de 2012, 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\$ 1,454 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,923 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.47% en el 2011 a 2.74% en agosto, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 2.96% en el 2011 a 3.16% en agosto del 2012.

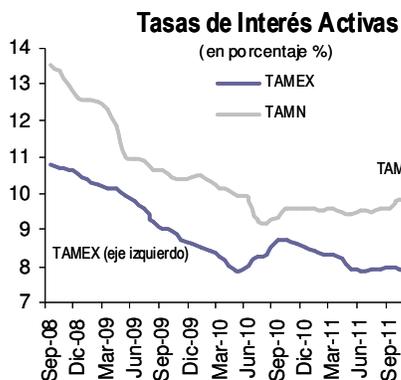
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 19% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 18% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 32%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 21% y los de categoría Pérdida crecieron 26%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 251% de la cartera atrasada en el 2011 a 223% en agosto, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada disminuyó de 150% en el 2011 a 143% en agosto.

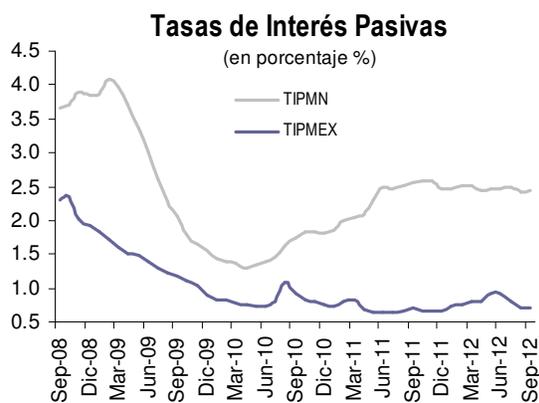
### Gestión Bancaria

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 de cambios, creció 20% en los últimos 12 meses culminados en agosto, aumentando su ritmo de crecimiento respecto del 16% registrado en el 2011. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,393 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), se mantuvo estable alrededor de 46%. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,754 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, monto superior a los US\$ 1,607 millones acumulados durante el 2011. La rentabilidad en términos de ROA descendió de 2.2% al cierre del 2011 a 2.1% de los activos en agosto, mientras que el ROE descendió de 22.3% en diciembre del 2011 a 21.9% en agosto, en términos anualizados.

### Tasas de Interés bancarias



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 3T12 las tasas de interés bancarias en soles registraron descensos. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.6% en el 2T12 a 19.3% en el 3T12, influenciadas por menores tasas de interés por préstamos a empresas y a créditos hipotecarios. Ello se produjo a pesar que en mayo y setiembre, el BCR elevó los requerimientos de encaje, lo que refleja abundante liquidez con que cuenta el sistema. Las tasas para créditos de consumo en soles registraron un aumento, pasando de 34.9% a 37.0%, como consecuencia del aumento de la morosidad en el sector durante el 2T12. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) descendieron levemente, pasando de 2.5% en el 2T12 a 2.4% en el 3T12, en línea con la estabilidad de tasas de interés de la política monetaria.



Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un comportamiento mixto. Las tasas activas (TAMEX) aumentaron 25pbs, a 8.3% en el 3T12, influenciadas por mayores tasas de interés en los créditos a empresas y en los créditos de consumo, reaccionando a los mayores requerimientos de encaje anunciados por el BCR. Las tasas de interés para créditos hipotecarios en dólares permanecieron estables. Las autoridades han mostrado su preocupación por el incremento de los créditos de consumo en dólares (principalmente vehicular) e hipotecario en dólares, por lo que es previsible cambios hacia una regulación más estricta en el futuro respecto de este tipo de créditos. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) por el contrario, descendieron 22pbs, a 0.7% a fines del 3T12, en línea con el descenso de 7pbs en la tasa Libor a 3 meses, que pasó de 0.47% en el 2T12 a 0.40% en el 3T12.

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

	Sep-11	Dic-11	Jun-12	Sep-12	Variación 12 ms Sep'12/Sep'11		Variación Año Sep'12/Dic'11		Variación Trimestre Sep'12/Jun'12	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	10,428	11,067	11,388	12,003	1,575	15%	936	8%	615	5%
Invers. Financ. Netas	1,093	991	1,311	971	-122	-11%	-20	-2%	-339	-26%
Colc. Brutas	<b>6,623</b>	<b>7,147</b>	<b>7,535</b>	<b>7,877</b>	<b>1,254</b>	<b>19%</b>	<b>730</b>	<b>10%</b>	<b>342</b>	<b>5%</b>
Colc. Netas	6,268	6,777	7,164	7,504	1,236	20%	727	11%	340	5%
Colc. Refinanciada	61	58	52	52	-10	-16%	-6	-11%	0	0%
Colc. Reestructurada	27	27	16	17	-11	-39%	-10	-39%	0	2%
Colc. Atrasada	98	106	127	128	30	31%	23	22%	2	1%
- Créditos Vencidos	66	70	79	75	8	13%	5	8%	-4	-5%
- Cobranza Judicial	32	36	48	53	22	69%	17	48%	6	12%
Provisión Colocaciones	232	248	267	276	44	19%	28	11%	8	3%
Pasivos Totales	9,055	9,568	9,814	10,310	1,254	14%	742	8%	496	5%
Depósitos	6,801	7,319	7,094	7,466	665	10%	147	2%	373	5%
Adeudados	1,561	1,502	1,996	2,019	457	29%	517	34%	23	1%
Valores en Circulación	323	329	364	386	63	20%	57	17%	22	6%
Patrimonio Neto	1,373	1,500	1,574	1,694	321	23%	194	13%	119	8%
Utilidad Neta	203	292	151	232	29	14%	-61	-21%	81	53%
<b>Cartera Total</b>	<b>7,964</b>	<b>8,603</b>	<b>9,169</b>	<b>9,533</b>	<b>1,569</b>	<b>20%</b>	<b>929</b>	<b>11%</b>	<b>364</b>	<b>4%</b>
- Créditos Directos	6,623	7,147	7,535	7,877	1,254	19%	730	10%	342	5%
- Créditos Indirectos	1,340	1,456	1,634	1,655	315	23%	199	14%	21	1%
- Fianzas	1,208	1,278	1,416	1,458	250	21%	180	14%	42	3%
- Cartas de Crédito	133	178	217	197	64	48%	19	11%	-20	-9%

**2. Activos**

Los activos totales al 30 de Setiembre del 2012 alcanzaron US\$ 12,003 MM cifra superior en US\$ 1,575 MM (+15%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de 20% de la cartera de colocaciones netas (+US\$ 1,236 MM), las que alcanzaron US\$ 7,504 MM y su participación en el total de activos a setiembre 2012 se elevó en tres puntos porcentuales, hasta llegar a 63%.

Las Inversiones Financieras Netas se redujeron en US\$ 122 MM, principalmente por inversiones negociables y al vencimiento, en particular en bonos soberanos. Por su parte, las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 64 MM (+18%), debido a la mejora en sus resultados. La cuenta Disponible se incrementó en US\$ 368 MM debido principalmente a un mayor saldo en BCR. Las Cuentas por Cobrar se incrementaron en US\$ 52 MM, principalmente por otras cuentas por cobrar; por su parte los Fondos Interbancarios presentaron una reducción de US\$ 59 MM.

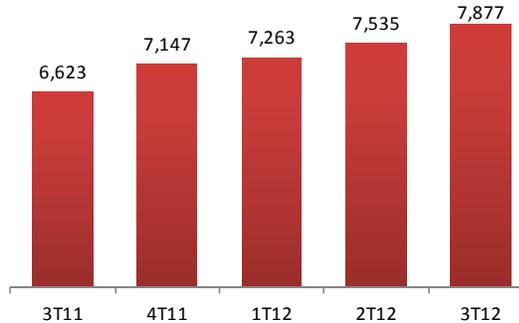
**Estructura del Activo  
En porcentajes**

Rubros	Sep.11	Dic.11	Jun.12	Sep.12
Disponible	22.6	23.6	18.9	22.7
Fondos Interbancarios	1.5	0.4	0.9	0.8
Inversiones	10.5	9.0	11.5	8.1
Colocaciones Netas	60.1	61.2	62.9	62.5
Bs. Realizables y Adj.	0.1	0.1	0.0	0.0
Activo Fijo	1.5	1.4	1.3	1.3
Otros Activos	3.7	4.3	4.5	4.6
<b>Total Activo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 44%, superior en tres puntos porcentuales al de doce meses atrás, con un crecimiento de 20% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera se incrementaron en 13%.

### Colocaciones Brutas Trimestrales En US\$ MM



### Colocaciones por moneda

	Sep-11	Dic-11	Jun-12	Sep-12	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	7,503	8,350	8,701	8,982	20%	8%	3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,918	4,050	4,277	4,420	13%	9%	3%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>6,623</b>	<b>7,147</b>	<b>7,535</b>	<b>7,877</b>	<b>19%</b>	<b>10%</b>	<b>5%</b>
Participación %							
Colocaciones Brutas MN	41%	43%	43%	44%			
Colocaciones Brutas ME	59%	57%	57%	56%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre del 2012 totalizaron US\$ 7,877 MM, cifra superior en 19% a la de setiembre del 2011, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+19%), las que alcanzaron US\$ 7,681 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Sep-11	Dic-11	Jun-12	Sep-12	Variación 12 ms Sep'12/Sep'11		Variación Año Sep'12/Dic'11		Variación Trim. Sep'12/Jun'12	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	90	80	50	83	-7	-8%	3	4%	33	65%
Tarjetas de Crédito	293	333	353	363	70	24%	31	9%	11	3%
Descuento	120	155	132	144	24	20%	-10	-7%	13	10%
Factoring	49	61	48	76	26	53%	14	23%	27	57%
Préstamos	3,020	3,435	3,626	3,813	793	26%	378	11%	187	5%
Arrendamiento Financiero	1,187	1,252	1,314	1,399	212	18%	147	12%	84	6%
Créditos Hipotecarios	915	982	1,112	1,184	269	29%	201	21%	72	6%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	762	659	706	619	-143	-19%	-40	-6%	-87	-12%
Créditos por Liquidar	0									
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>6,437</b>	<b>6,957</b>	<b>7,340</b>	<b>7,681</b>	<b>1,244</b>	<b>19%</b>	<b>724</b>	<b>10%</b>	<b>340</b>	<b>5%</b>
Refinanciadas	61	58	52	52	-10	-16%	-6	-11%	0	0%
Reestructuradas	27	27	16	17	-11	-39%	-10	-39%	0	2%
Vencidas	66	70	79	75	8	13%	5	8%	-4	-5%
Cobranza Judicial	32	36	48	53	22	69%	17	48%	6	12%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>6,623</b>	<b>7,147</b>	<b>7,535</b>	<b>7,877</b>	<b>1,254</b>	<b>19%</b>	<b>730</b>	<b>10%</b>	<b>342</b>	<b>5%</b>

Al 30 de setiembre 2012, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 48% del total de colocaciones por un monto de US\$ 3,813 MM, y con un incremento del 26% en los últimos doce meses. Las colocaciones que

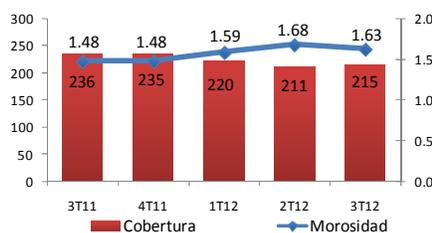
mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Factoring (+53%), Créditos Hipotecarios (+29%), Préstamos (+26%) y Tarjetas de Crédito (+24%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de setiembre de 2012 muestra un crecimiento anual de 20%, ascendente a US\$ 9,533 MM. La mayor parte de la cartera (83%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,655 MM, con un crecimiento anual de 23%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 250 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 14.9 % al 31 de agosto del 2012, similar a la participación que tenía al cierre de setiembre del 2011.

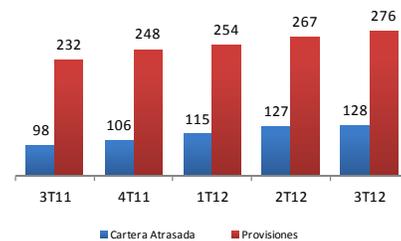
### Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 31% en los últimos doce meses (de US\$ 98 MM a US\$ 128 MM), frente a un crecimiento de 19% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.63% en setiembre 2012, levemente superior al 1.48% de setiembre 2011, manteniendo un nivel bajo.

**Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada**



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



Por su parte, las carteras reestructurada y refinanciada se redujeron en 39% y 16% en los últimos doce meses respectivamente, contribuyendo a la mejora de la calidad de cartera, ya que el ratio de deterioro (cartera atrasada, refinanciada y reestructurada respecto a las colocaciones brutas) se redujo de 2.82% en setiembre 2011 a 2.50% en setiembre 2012.

Las provisiones para colocaciones al 30 de setiembre 2012 ascendieron a US\$ 276 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 215%, levemente inferior al de setiembre 2011 (236%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

### 3. Pasivos

Al 30 de setiembre 2012, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 10,310 MM, cifra superior en US\$ 1,254 (+14%) MM a la de setiembre 2011, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 665 MM), mientras que los adeudados presentaron un incremento de US\$ 457 MM. Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 7,466 MM, el cual concentra el 72 % del pasivo total.

### Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	Sep.11	Dic.11	Jun.12	Sep.12
<b>Total Depósitos</b>	<b>75.1</b>	<b>76.5</b>	<b>72.3</b>	<b>72.4</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>				
<b>Valores en Circulación</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>
<b>Adeudados</b>	<b>17.2</b>	<b>15.7</b>	<b>20.3</b>	<b>19.6</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>3.7</b>	<b>4.3</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

El incremento de depósitos y obligaciones (10%) se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (US\$ 654 MM) en los últimos doce meses. Los depósitos del sistema financiero se incrementaron en US\$ 11 MM.

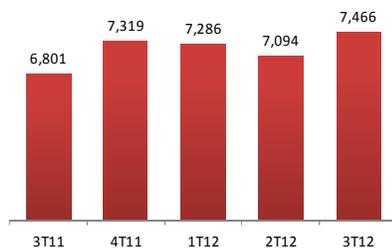
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen la mayor participación sobre el total de depósitos con 51% y un monto de S/. 9,819 MM (equivalente a US\$ 3,779) al cierre de setiembre 2012, el cual muestra un incremento de 23% en los últimos doce meses, incrementando su participación porcentual en el total de depósitos en nueve puntos porcentuales. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se redujeron en 6% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 3,687 MM, siguiendo la tendencia de desdolarización del sistema.

### Depósitos por moneda

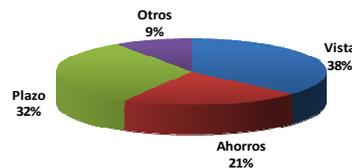
	Sep-11	Dic-11	Jun-12	Sep-12	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	7,959	9,102	9,200	9,819	23%	8%	7%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,931	3,943	3,649	3,687	-6%	-7%	1%
<b>Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)</b>	<b>6,801</b>	<b>7,319</b>	<b>7,094</b>	<b>7,466</b>	<b>10%</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>

Participación %				
Depósitos MN	42%	46%	49%	51%
Depósitos ME	58%	54%	51%	49%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Evolución de Depósitos US\$ MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos vista registraron un incremento de 13% en los últimos doce meses, alcanzando los US\$ 2,742 MM, representando el 37% del total de depósitos y constituyéndose como la principal fuente de recursos del banco. Por su parte, el saldo de los depósitos a plazo fue de US\$ 2,424 MM, concentrando el 32% del total de depósitos habiéndose incrementado en 5% con respecto a setiembre 2011; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con un 21%, registrando un incremento de 10% en los últimos doce meses.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantiene el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 13.4% al 31 de agosto del 2012; al cierre de setiembre 2011 la participación era 14.4%.

### Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Sep-11	Dic-11	Jun-12	Sep-12	Variación 12 ms. Sep'12/Sep'11		Variación año Sep'12/Dic'11		Variación Trim. Sep'12/Jun'12	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Vista	2,417	2,515	2,600	2,742	325
Ahorros	1,458	1,613	1,556	1,605	147	10%	-8	-1%	49	3%
Plazo	2,301	2,543	2,154	2,424	123	5%	-119	-5%	270	13%
Certif. Bancarios	5	5	5	5	0	-3%	0	-3%	0	0%
Dep. Sist. Financiero	154	115	246	165	11	7%	51	44%	-81	-33%
Dep. CTS	213	250	273	264	51	24%	14	6%	-9	-3%
Otros Dep. y Obligac.	254	280	260	262	8	3%	-18	-6%	2	1%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>6,801</b>	<b>7,319</b>	<b>7,094</b>	<b>7,466</b>	<b>665</b>	<b>10%</b>	<b>147</b>	<b>2%</b>	<b>373</b>	<b>5%</b>

Los adeudados alcanzaron US\$ 2,019 MM, registrando un incremento en US\$ 457 MM respecto a setiembre 2011 (+29%), con lo que su participación en el total de pasivos se incrementó en dos puntos porcentuales, hasta 19.6% al cierre de setiembre 2012. El crecimiento de adeudados se atribuye principalmente a adeudados de largo plazo, los que se incrementaron en US\$ 461 MM, principalmente con instituciones financieras del exterior, al mismo tiempo que los adeudados de corto plazo se redujeron en US\$ 4 MM.

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 386 MM, incrementándose en US\$ 63 MM en los últimos doce meses, debido a la emisión de bonos corporativos (US\$ 121 MM), neta de la redención de bonos subordinados (US\$ 60 MM).

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre de 2012 ascendió a US\$ 1,694 MM, habiéndose incrementado en US\$ 321 MM (+23%) con respecto al 30 de setiembre del 2011, explicado por los mayores resultados netos del dividendo en efectivo por un monto de US\$ 89 M acordado por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2012.

### Patrimonio En US\$ MM

	Sep-11	Dic-11	Jun-12	Sep-12	Variación 12 ms. Sep'12/Sep'11		Variación año Sep'12/Dic'11		Variación trim. Sep'12/Jun'12	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,373</b>	<b>1,500</b>	<b>1,574</b>	<b>1,694</b>	<b>321</b>
Capital Social	829	853	920	1,098	269	32%	245	29%	178	19%
Capital Adicional	133	137	138	142	9	7%	5	4%	4	3%
Reservas	144	148	179	184	40	28%	36	24%	5	3%
Resultado Acumulado	65	69	186	37	-27	-42%	-32	-46%	-148	-80%
Resultado del Ejercicio	203	292	151	232	29	14%	-61	-21%	81	53%

El capital social se incrementó en US\$ 269 MM debido a tres capitalizaciones efectuadas en los últimos doce meses; la primera corresponde a la capitalización del saldo de las utilidades del 2010, equivalente al 23% de éstas, acordada en febrero 2012, con lo cual se ha capitalizado un total de 60% de las utilidades del 2010. La segunda capitalización corresponde al 40% de las utilidades del 2011, acordada en julio 2012 y la tercera capitalización fue acordada en setiembre 2012, por el 10% de las utilidades del 2011.

## 5. Resultados

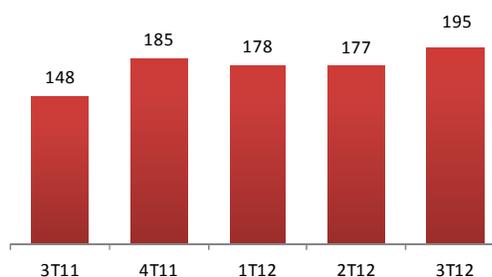
### Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto a setiembre del 2012 alcanzó US\$ 550 MM, superior en US\$ 107 MM (+24%) respecto al mismo periodo del año anterior, atribuible principalmente a los mayores intereses por cartera de créditos (US\$ 104 MM) originado por el incremento de volúmenes de colocaciones y tasas de interés, ingresos por inversiones (US\$ 25 MM) principalmente por subsidiarias e intereses por otras inversiones (US\$ 4 MM); compensados parcialmente por mayores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 16MM) debido tanto al incremento de volúmenes como a mayores tasas, y por mayores intereses de adeudados y valores en circulación (US\$ 11 MM), debido principalmente a mayores volúmenes.

### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T12/2T12		Var% 3T12/3T11	
	A Sep'11	A Sep'12	Var. Abs.	Var.%	3T11	4T11	2T12	3T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	<b>Ingresos Financieros</b>	<b>556</b>	<b>694</b>	<b>138</b>	<b>25%</b>	<b>184</b>	<b>229</b>	<b>224</b>	<b>246</b>	<b>22</b>	<b>10%</b>	<b>62</b>
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	419	523	104	25%	142	168	168	190	22	13%	48	33%
Intereses por Inversiones	36	40	4	12%	11	11	14	13	-2	-12%	2	17%
Ingresos por Inversiones	43	68	25	59%	13	31	21	26	6	28%	14	109%
Otros Ingresos Financieros	58	62	4	7%	19	18	21	17	-4	-19%	-1	-8%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>113</b>	<b>143</b>	<b>31</b>	<b>27%</b>	<b>36</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>4</b>	<b>8%</b>	<b>14</b>	<b>39%</b>
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	49	65	16	33%	18	19	21	25	4	21%	7	41%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	41	53	11	28%	14	16	18	18	0	0%	4	32%
Otros Gastos Financieros por Invers.	4	4	0	-8%	0	2	1	2	1	40%	2	1214%
Otros Gastos Financieros	18	22	3	18%	5	7	7	6	-1	-18%	1	14%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>443</b>	<b>550</b>	<b>107</b>	<b>24%</b>	<b>148</b>	<b>185</b>	<b>177</b>	<b>195</b>	<b>18</b>	<b>10%</b>	<b>48</b>	<b>32%</b>

### Margen Financiero Bruto (en US\$ MM) Trimestral



### Margen Operacional Neto

Al 30 de setiembre del 2012 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 339 MM, cifra superior en 19% (+US\$ 55 MM) a setiembre 2011, explicado principalmente por el incremento en el margen bruto (US\$ 107 MM) y mayores ingresos por servicios financieros netos (US\$ 13 MM), parcialmente compensados con mayores gastos administrativos (US\$ 42 MM), principalmente por gastos de personal (US\$ 22 MM) debido al incremento del personal en planilla y horas extras e incentivos, así como servicios prestados por terceros (US\$ 19 MM) explicados en parte por servicios de

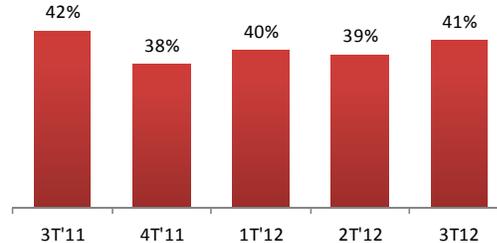
tercerización, publicidad y alquileres. A ello se agrega el incremento en provisiones por colocaciones (US\$ 24 MM) debido al mayor tamaño de la cartera de colocaciones.

### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T12/2T12		Var% 3T12/3T11	
	A Sep'11	A Sep'12	Var. Abs.	Var.%	3T11	4T11	2T12	3T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	<b>Margen Financiero Bruto</b>	443	550	107	24%	148	185	177	195	18	10%	48
Provisiones	64	87	24	38%	23	32	36	33	-3	-8%	10	43%
<b>Margen Financiero Neto</b>	380	463	83	22%	125	153	141	162	21	15%	38	30%
Ingresos por Servicios Financieros	134	151	16	12%	44	52	48	54	5	11%	9	21%
Gastos por Servicios Financieros	11	14	3	24%	4	5	4	5	1	22%	1	27%
<b>Margen Operacional</b>	502	600	97	19%	165	201	185	211	25	14%	46	28%
Gastos de Administración	218	260	42	19%	75	83	82	95	14	17%	20	27%
<b>Margen Operacional Neto</b>	284	339	55	19%	90	118	104	115	12	11%	25	28%

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40% en el periodo enero - setiembre 2012, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, y que se encuentra un punto porcentual por debajo del ratio correspondiente al mismo periodo del 2011 (41%), lo que denota una mejora en la eficiencia.

### Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos Trimestral

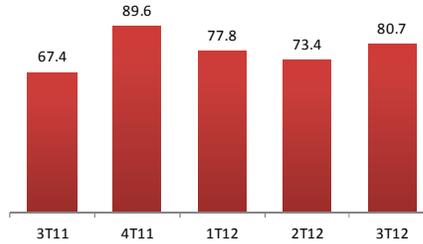


### Resultado Neto

Al 30 de setiembre del 2012 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 232 MM, superior en US\$ 29 MM (+14%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 203 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 55 MM) compensado parcialmente por un mayor impuesto a la renta (+US\$ 14 MM) y por la disminución en otros ingresos y gastos (-US\$ 9 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del periodo enero - setiembre 2012 alcanzó 18.3% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2011 fue de 19.7%.

**Utilidad Neta (US\$ MM)  
Trimestral**



**Utilidad Neta  
US\$ MM**

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T12/2T12		Var% 3T12/3T11	
	A Sep'11	A Sep'12	Var. Abs.	Var.%	3T11	4T11	2T12	3T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	<b>Margen Operacional Neto</b>	284	339	55	19%	90	118	104	115	12	11%	25
Valuación de activos y provisiones	33	37	4	11%	7	7	12	10	-2	-15%	3	42%
<b>Resultado de Operación</b>	251	303	51	20%	83	110	92	106	13	15%	22	27%
Otros Ingresos y Gastos	17	8	-9	-50%	5	9	7	3	-4	-55%	-2	-45%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	269	311	43	16%	89	119	99	109	10	10%	20	23%
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-66	-80	-14	21%	-21	-30	-25	-28	-3	10%	-7	31%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	203	232	29	14%	67	90	73	81	7	10%	13	20%

## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2012 alcanzó el monto de US\$ 9,564 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó US\$ 1,174 MM, superior a los US\$ 899 MM a setiembre 2011, debido principalmente a las tres capitalizaciones de utilidades efectuada en los meses de febrero, julio y setiembre 2012. El Ratio de Capital Global resulta de 12.28%, por encima del límite mínimo, que es 10%.

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 2012 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de US\$ 121.7 MM (considerando el factor de adecuación del 40%, vigente desde julio 2012 hasta junio 2013).

El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir US\$ 956.4 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado US\$ 121.7 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de US\$ 1,078 MM al 30 de setiembre de 2012. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de US\$ 1,174 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de US\$ 96 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible.



		Requerimiento US\$ MM	APR US\$ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	897.8	8,977.5
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	17.5	174.9
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>41.1</u>	<u>411.4</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	(d)= (a)+(b)+( c)	<b>956.4</b>	<b>9,563.9</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 40%)	( e)	<u>121.7</u>	<u>1,217.1</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>1,078.1</b>	<b>10,781.0</b>
Patrimonio efectivo	(g)	1,174.2	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	96.1	
<b>Ratio de Capital Global</b>	(g)/ [(d)/10%]	12.28%	

HUBERT DE LA FELD  
SVP CHIEF OPERATING OFFICER