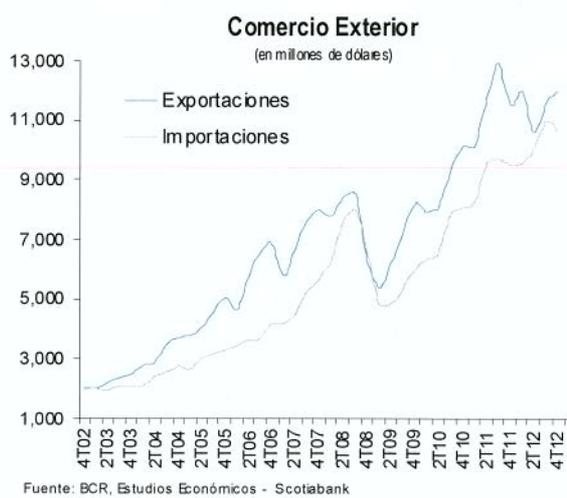
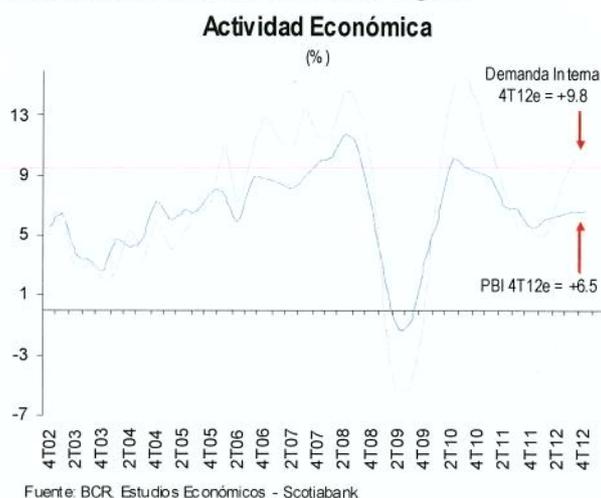


**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2012**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La **economía peruana** habría registrado un crecimiento de 6.5% durante el 4T12, ritmo similar al 3T12, 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. Con este resultado la economía peruana acumula trece trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 4T12 el ritmo de la inflación se desaceleró debido a la corrección de los precios de los alimentos perecibles. Luego de cinco trimestres de mantenerse fuera del rango meta, durante el 4T12 la inflación retornó al rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%).

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 se aceleró en el último trimestre. A pesar de ello, el superávit fiscal se mantuvo y alcanzó un equivalente de 1.4% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas registraron un superávit, principalmente por la recuperación de los precios de exportación, pero el comercio mundial continuó débil. La percepción de riesgo disminuyó levemente, reflejando aún el apetito por instrumentos de la región.

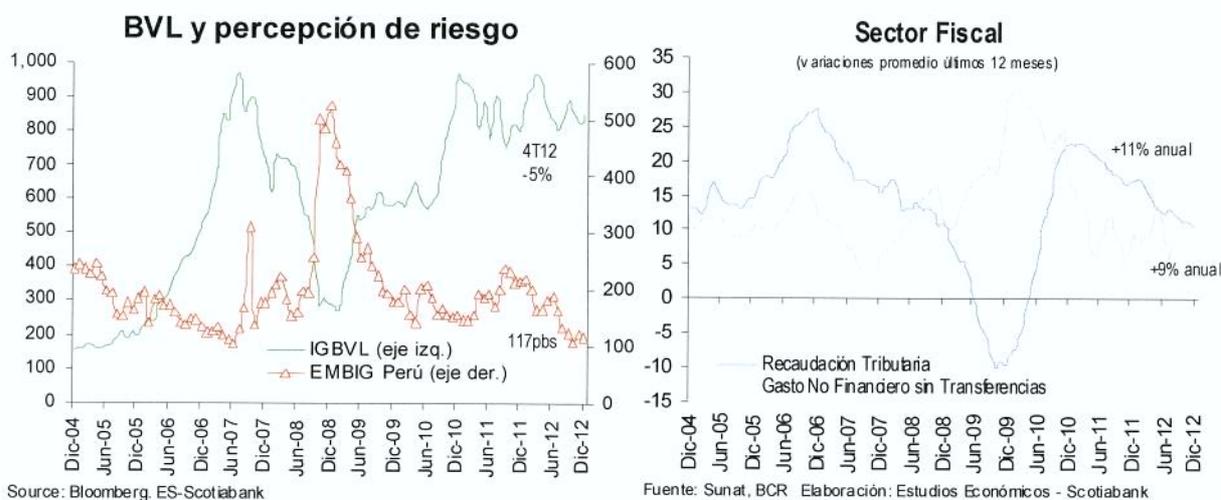


En el **sector externo**, durante el 4T12 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un superávit comercial de US\$ 1,365 millones, el más alto de los últimos tres trimestres.



Al superávit comercial se agregó el continuo influjo de capitales hacia el país, ante el apetito por economías emergentes con buenos fundamentos, como el Perú. Esto se reflejó en el aumento de US\$ 2,830 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 4T12 según el Índice EMBIG+ Perú continuó disminuyendo (-7pbs), luego de descender 64pbs el trimestre anterior. El apetito por instrumentos peruanos se mantuvo, aunque con menor fuerza que el trimestre anterior, manteniéndose también las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región. Así con respecto a México, el diferencial se mantuvo en -44pbs, y con respecto a Colombia, prácticamente se igualó.



En el **ámbito fiscal**, la recaudación tributaria se desaceleró levemente a pesar de la mayor actividad económica, pasando de un ritmo anual de 12% a fines del 3T12 a 11% a fines del 4T12. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias continuó en aumento, pasando de un ritmo anual de 6% en el 3T12 a 9% en el 4T12. En este contexto, el superávit fiscal se mantuvo en un nivel equivalente al 1.4% del PBI, casi medio punto porcentual por encima de lo previsto por las autoridades.

Inflación

Durante el 4T12 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se desaceleró registrando una caída de -0.04% en el 4T12. Presionaron la inflación hacia la baja la corrección de los precios de los alimentos perecibles (tubérculos, hortalizas y frutas), debido a condiciones climáticas más adecuadas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 3.7% en el 3T12 a 2.7% en el 4T12, regresando luego de cinco trimestres al rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). De acuerdo a nuestros cálculos la trayectoria de inflación podría temporalmente salir del rango durante el 1T13 por factores de oferta, para luego retornar nuevamente. Al encontrarse ancladas las 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 0.5% durante el 4T12, ritmo menor al registrado en el 3T12 (0.7%). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente descendió de 3.5% en el 3T12 a 3.3% en el 4T12, ubicándose por sexto 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
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles permaneció estable en un promedio de 4.24% en el 4T12, en línea con la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantuvo en 4.25%, por 19 meses consecutivos hasta el 4T12.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió por tercer trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.43% en el 3T12 a 0.32% en el 4T12, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo quinto trimestre consecutivo.

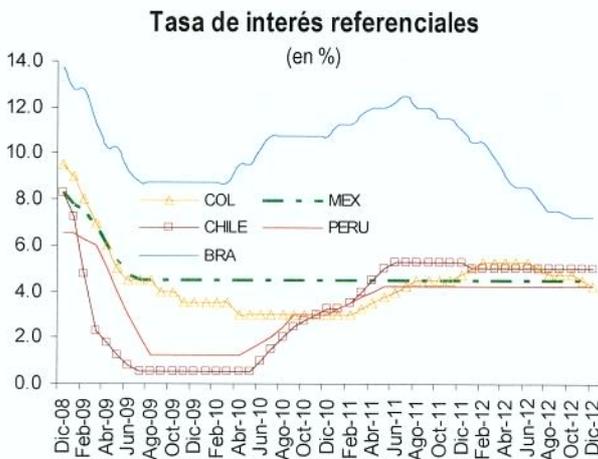
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sus tasas de interés ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

En América Latina, Brasil y Colombia implementaron medidas de estímulo monetario, en el primer caso para impulsar la actividad económica, afectada por la contracción del comercio mundial, mientras que en el segundo caso para reducir el diferencial de tasas de interés, y con ello la presión apreciativa sobre el peso colombiano. El resto de economías de la región optó por mantener sus tasas sin cambios.

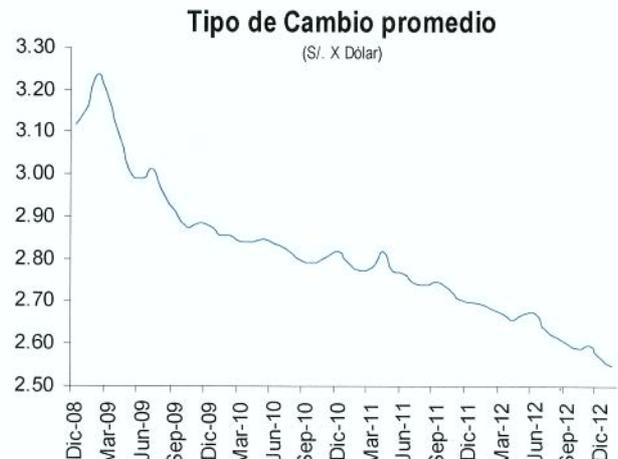
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	Var. 4T12
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	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	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	11.75	12.25	12.00	11.00	9.75	8.50	7.50	7.25	-0.25
Banco Central de Chile	CBC	4.00	5.25	5.25	5.25	5.00	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	4.25	0
Banco Central de México	BCM	4.50	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	4.25	-0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol (PEN) se apreció nuevamente durante el 4T12. En términos promedio se registró una apreciación de 1.3%, ubicándose en S/.2.5849. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 1.8%. La apreciación pudo haber sido mayor, de no ser porque el BCR compró US\$ 2,760 millones, acumulando compras récord en el 2012 por US\$ 13,179 millones.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario mantuvo su dinamismo durante el 4T12, en línea con el comportamiento de la economía. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, el crédito creció 19%, ritmo similar al registrado en el 3T12. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 4T12. 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	Sep-12	Oct-12	Nov-12	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	76,856	78,694	83,466	84,859	87,088	21.6%	23.7%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	48,882	51,165	53,889	54,245	55,318	16.2%	19.0%
Cartera atrasada	371	498	582	702	794	883	928	973	990	41.1%	39.8%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.62%	1.73%	1.72%	1.79%	1.79%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	1,870	1,991	2,102	2,144	2,194	24.5%	26.0%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	236%	226%	227%	220%	222%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,259	1,367	1,458	1,510	1,544	31.2%	31.7%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-8.5	-8.3	-7.8	-7.6	-7.7		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.1	3.2	3.2	3.2	3.3		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	49,707	50,345	52,589	53,065	54,094	15.7%	17.2%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	9,781	10,340	11,418	11,706	12,615	53.1%	58.1%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	7,146	7,532	8,210	8,359	8,497	17.7%	21.2%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,674	1,712	1,776	1,767	1,776	10.5%	11.7%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	23.4%	22.7%	21.6%	21.1%	20.9%		

1/ Acumulada a últimos 12 meses

Fuente: Abanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a noviembre US\$ 13,438 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 11,567 millones, aumentando 21% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito se aceleró, pasando de 4% al 3T12 a 17% a noviembre del 2012, reflejando cierta recuperación del comercio exterior, mientras que las aceptaciones bancarias también se aceleraron, pasando de -8% al 3T12 a un aumento de 11% a noviembre del 2012.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 4% en el 4T12, acumulando un incremento de 17% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 54,094 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 13%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 17% y 20%, 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\$ 990 millones, con un ritmo de aumento de 40% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 19%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 1.47% a fines de diciembre del 2011 a 1.79% a noviembre 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\$ 1,544 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,077 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.47% en el 2011 a 2.79% en noviembre, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 2.96% en el 2011 a 3.27% en noviembre.

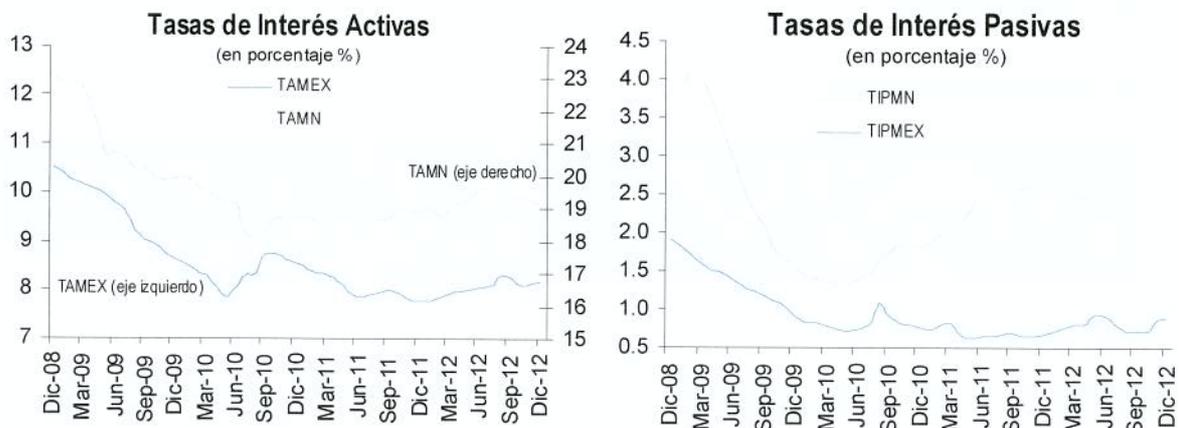
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 19% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 18% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 29%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 34% y los de categoría Pérdida crecieron 22%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 251% de la cartera atrasada en el 2011 a 222% en noviembre, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada disminuyó de 150% en el 2011 a 142% en noviembre.

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 19% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, aumentando su ritmo de crecimiento respecto del 16% registrado en el 2011. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,689 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\$ 1,776 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, 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 2.0% de los activos en noviembre, mientras que el ROE descendió de 22.3% en diciembre del 2011 a 20.9% en noviembre, en términos anualizados. Pese a ello, estos indicadores aún superan estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 4T12 las tasas de interés bancarias en soles registraron descensos a pesar del aumento de los requerimientos de encaje. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.3% en el 3T12 a 19.1% en el 4T12, influenciadas por menores tasas de interés por préstamos a empresas y créditos hipotecarios. Ello se produjo a pesar que en octubre y noviembre, el BCR elevó nuevamente los requerimientos de encaje, lo que refleja la abundante liquidez con que cuenta el sistema. Las tasas para créditos de consumo en soles registraron nuevamente un aumento, pasando de 38.0% a 41.2%, como consecuencia de la mayor morosidad en este segmento durante el 4T12. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) descendieron levemente, pasando de 2.5% en el 3T12 a 2.4% en el 4T12, en línea con la estabilidad de tasas de interés de la política monetaria (4.25%).

Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un comportamiento mixto. Las tasas activas (TAMEX) descendieron 9pbs, a 8.2% en el 4T12, influenciadas por menores tasas de interés en los créditos a microempresas, de consumo e hipotecario. Las tasas para créditos a empresas registraron un aumento de 19pbs, reaccionando a los mayores requerimientos de encaje anunciados por el BCR. Las autoridades han mostrado su preocupación por el incremento de los créditos de consumo e hipotecario en dólares, por lo que implementarán una regulación más estricta a partir del 2013. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) por el contrario, aumentaron 18pbs, a 0.9% a fines del 4T12, como consecuencia de las medidas de encaje, pues la tasa Libor a 3 meses descendió 5pbs en el periodo.

ASPECTOS INSTITUCIONALES
1. Principales Cifras

Scotiabank Perú En US\$ MM							
	Dic-11	Sep-12	Dic-12	Variación Año Dic'12/Dic'11		Variación Trimestre Dic'12/Sep'12	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	11,067	12,003	12,378	1,311	12%	375	3%
Invers. Financ. Netas	991	971	956	-36	-4%	-15	-2%
Colc. Brutas	7,147	7,877	8,209	1,061	15%	331	4%
Colc. Netas	6,777	7,504	7,813	1,035	15%	308	4%
Colc. Refinanciada	58	52	52	-6	-10%	1	2%
Colc. Reestructurada	27	17	17	-10	-38%	0	1%
Colc. Atrasada	106	128	146	40	38%	17	13%
- Créditos Vencidos	70	75	88	19	27%	14	18%
- Cobranza Judicial	36	53	57	21	58%	4	7%
Provisión Colocaciones	248	276	296	49	20%	21	7%
Pasivos Totales	9,568	10,310	10,563	995	10%	253	2%
Depósitos	7,319	7,466	7,364	45	1%	-102	-1%
Adeudados	1,502	2,019	2,064	562	37%	45	2%
Valores en Circulación	329	386	792	463	141%	407	105%
Patrimonio Neto	1,500	1,694	1,815	316	21%	122	7%
Utilidad Neta	292	232	323	30	10%	91	39%
Cartera Total	8,603	9,533	9,958	1,355	16%	426	4%
- Créditos Directos	7,147	7,877	8,209	1,061	15%	331	4%
- Créditos Indirectos	1,456	1,655	1,750	294	20%	94	6%
- Fianzas	1,278	1,458	1,531	253	20%	73	5%
- Cartas de Crédito	178	197	219	41	23%	21	11%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre del 2012 alcanzaron US\$ 12,378 MM cifra superior en US\$ 1,311 MM (+12%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de 15% de la cartera de colocaciones netas (+US\$ 1,035 MM), las que alcanzaron US\$ 7,813 MM y su participación en el total de activos a diciembre 2012 se elevó en dos puntos porcentuales, hasta llegar a 63%.

Las Inversiones Financieras Netas se redujeron en US\$ 36 MM, principalmente por inversiones negociables y al vencimiento. Por su parte, las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 43 MM (+11%), debido a la mejora en sus resultados. La cuenta Disponible se incrementó en US\$ 147 MM debido principalmente a un mayor saldo en BCR. Las Cuentas por Cobrar se incrementaron en US\$ 22 MM, principalmente por cuentas por cobrar por diferidos de instrumentos derivados especulativos, por su parte los Fondos Interbancarios presentaron un incremento de US\$ 32 MM.

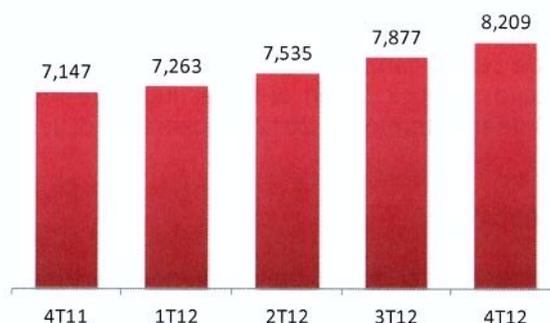
**Estructura del Activo
En porcentajes**

Rubros	Dic.11	Sep.12	Dic.12
Disponible	23.6	22.7	22.2
Fondos Interbancarios	0.4	0.8	0.6
Inversiones	9.0	8.1	7.7
Colocaciones Netas	61.2	62.5	63.1
Bs. Realizables y Adj.	0.1	0.0	0.0
Activo Fijo	1.4	1.3	1.3
Otros Activos	4.3	4.6	5.1
Total Activo	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 44%, superior en un punto porcentual al de doce meses atrás, con un crecimiento de 11% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera se incrementaron en 13%.

Colocaciones Brutas Trimestrales En US\$ MM



Colocaciones por moneda

	Dic-11	Sep-12	Dic-12	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	8,350	8,982	9,270	11%	3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,050	4,420	4,573	13%	3%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	7,147	7,877	8,209	15%	4%

Participación %

	Dic-11	Sep-12	Dic-12
Colocaciones Brutas MN	43%	44%	44%
Colocaciones Brutas ME	57%	56%	56%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre del 2012 totalizaron US\$ 8,209 MM, cifra superior en 15% a la de diciembre del 2011, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+15%), las que alcanzaron US\$ 7,994 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Dic-11	Sep-12	Dic-12	Variación Año Dic'12/Dic'11		Variación Trim. Dic'12/Sep'12	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	80	83	51	-29	-36%	-32	-39%
Tarjetas de Crédito	333	363	370	37	11%	7	2%
Descuento	155	144	153	-1	-1%	9	6%
Factoring	61	76	88	27	43%	12	16%
Préstamos	3,435	3,813	3,929	494	14%	117	3%
Arrendamiento Financiero	1,252	1,399	1,457	205	16%	58	4%
Créditos Hipotecarios	982	1,184	1,250	268	27%	66	6%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	659	619	696	37	6%	77	12%
Colocaciones Vigentes	6,957	7,681	7,994	1,037	15%	313	4%
Refinanciadas	58	52	52	-6	-10%	1	2%
Reestructuradas	27	17	17	-10	-38%	0	1%
Vencidas	70	75	88	19	27%	14	18%
Cobranza Judicial	36	53	57	21	58%	4	7%
Total Colocaciones Brutas	7,147	7,877	8,209	1,061	15%	331	4%

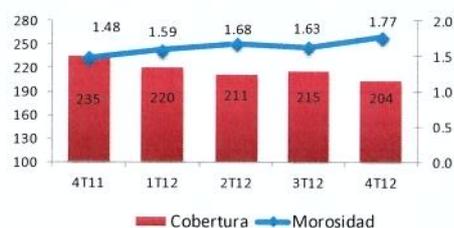
Al 31 de diciembre 2012, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 48% del total de colocaciones por un monto de US\$ 3,929 MM, y con un incremento del 14% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Factoring (+43%), Créditos Hipotecarios (+27%), Arrendamiento Financiero (+16%), Préstamos (+14%) y Tarjetas de Crédito (+11%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de diciembre de 2012 muestra un crecimiento anual de 16%, ascendente a US\$ 9,958 MM. La mayor parte de la cartera (82%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,750 MM, con un crecimiento anual de 20%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 253 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 13.7 % al 30 de noviembre del 2012. Al cierre de diciembre 2011 la participación era de 14.3%.

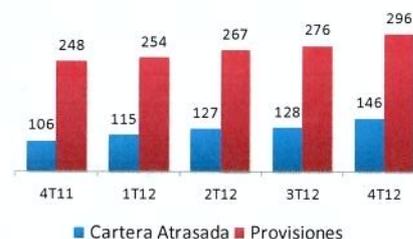
Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 38% en los últimos doce meses (de US\$ 106 MM a US\$ 146 MM), frente a un crecimiento de 15% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.77% en diciembre 2012, levemente superior al 1.48% de diciembre 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 38% y 10% 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 2.67% en diciembre 2011 a 2.62% en diciembre 2012.

Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre 2012 ascendieron a US\$ 296 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 204%, inferior al de diciembre 2011 (235%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

3. Pasivos

Al 31 de diciembre 2012, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 10,563 MM, cifra superior en US\$ 995 MM (+10%) a la de diciembre 2011, explicado mayormente por adeudados (+US\$ 562 MM) y valores en circulación (+US\$ 463 MM), debido principalmente a la emisión de bonos subordinados por US\$ 400 MM en el mes de diciembre 2012. Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 7,364 MM, el cual concentra el 70% del pasivo total.

Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	Dic.11	Sep.12	Dic.12
Total Depósitos	76.5	72.4	69.7
Fondos Interbancarios	0.5	0.2	0.1
Valores en Circulación	3.4	3.7	7.5
Adeudados	15.7	19.6	19.5
Otros Pasivos	3.9	4.1	3.2
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

El incremento de depósitos y obligaciones se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (US\$ 38 MM) en los últimos doce meses. Los depósitos del sistema financiero se incrementaron en US\$ 6 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 53% y un monto de S/. 9,899 MM (equivalente a US\$ 3,882) al cierre de diciembre 2012, el cual muestra un incremento de 9% en los últimos doce meses, incrementando su participación porcentual en el total de depósitos en siete puntos porcentuales. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se redujeron en 12% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 3,482 MM, siguiendo la tendencia de desdolarización del sistema.

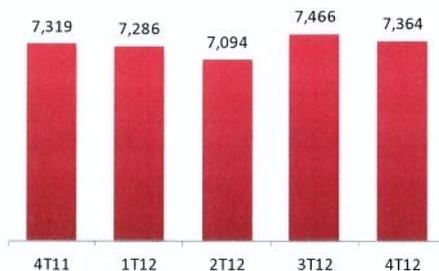
Depósitos por moneda

	Dic-11	Sep-12	Dic-12	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	9,102	9,819	9,899	9%	1%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,943	3,687	3,482	-12%	-6%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	7,319	7,466	7,364	1%	-1%

Participación %

	Dic-11	Sep-12	Dic-12
Depósitos MN	46%	51%	53%
Depósitos ME	54%	49%	47%
Total	100%	100%	100%

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos vista registraron un incremento de 21% en los últimos doce meses, alcanzando los US\$ 3,046 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 a plazo fue de US\$ 1,917 MM,

concentrando el 26% del total de depósitos habiéndose reducido en 25% con respecto a diciembre 2011, debido a menores depósitos de personas jurídicas; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con un 23%, registrando un incremento de 6% 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 12.7% al 30 de noviembre del 2012; al cierre de diciembre 2011 la participación era 14.5%.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Dic-11	Sep-12	Dic-12	Variación año Dic'12/Dic'11		Variación Trim. Dic'12/Sep12	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	2,515	2,742	3,046	531	21%	303	11%
Ahorros	1,613	1,605	1,710	97	6%	105	7%
Plazo	2,543	2,424	1,917	-626	-25%	-507	-21%
Certif. Bancarios	5	5	5	0	-1%	0	2%
Dep. Sist. Financiero	115	165	121	6	6%	-44	-27%
Dep. CTS	250	264	303	53	21%	39	15%
Otros Dep. y Obligac.	280	262	263	-17	-6%	1	0%
Depósitos Totales	7,319	7,466	7,364	45	1%	-102	-1%

Los adeudados alcanzaron US\$ 2,064 MM, registrando un incremento en US\$ 562 MM respecto a diciembre 2011 (+37%), con lo que su participación en el total de pasivos se incrementó en cuatro puntos porcentuales, hasta 20% al cierre de diciembre 2012. El crecimiento de adeudados se atribuye principalmente a adeudados de largo plazo, los que se incrementaron en US\$ 402 MM, principalmente con instituciones financieras del exterior, al mismo tiempo que los adeudados de corto plazo se incrementaron en US\$ 160 MM.

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 792 MM, incrementándose en US\$ 463 MM en los últimos doce meses, debido principalmente a la emisión en diciembre 2012 de US\$ 400 MM en bonos subordinados en el mercado internacional, así como a la emisión de bonos corporativos, cuyo saldo se incremento en US\$ 51 MM en el año.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2012 ascendió a US\$ 1,815 MM, habiéndose incrementado en US\$ 316 MM (+21%) con respecto al 31 de diciembre del 2011, explicado por los mayores resultados, netos del dividendo en efectivo por un monto de US\$ 89 MM acordado por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2012.

Patrimonio En US\$ MM

	Dic-11	Sep-12	Dic-12	Variación año		Variación trim.	
				Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	1,500	1,694	1,815	316	21%	122	7%
Capital Social	853	1,098	1,119	266	31%	21	2%
Capital Adicional	137	142	145	8	6%	3	2%
Reservas	148	184	188	39	27%	3	2%
Resultado Acumulado	69	37	41	-28	-40%	4	11%
Resultado del Ejercicio	292	232	323	30	10%	91	39%

El capital social se incrementó en US\$ 266 MM debido a tres capitalizaciones efectuadas en el año; 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

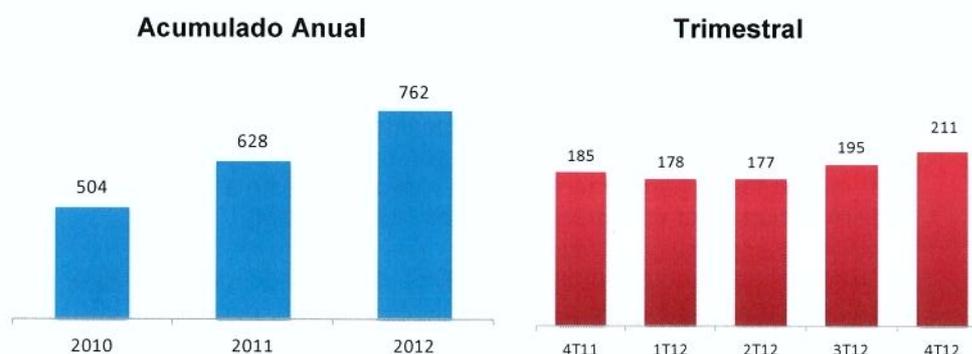
Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto a diciembre del 2012 alcanzó US\$ 762 MM, superior en US\$ 134 MM (+21%) respecto al mismo periodo del año anterior, atribuible principalmente a los mayores intereses por cartera de créditos (US\$ 133 MM) originado por el incremento de volúmenes de colocaciones y tasas de interés, ingresos por inversiones (US\$ 20 MM) principalmente por subsidiarias e intereses por otras inversiones (US\$ 8 MM); compensados parcialmente por mayores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 20MM) debido a mayores tasas, y por mayores intereses de adeudados y valores en circulación (US\$ 15 MM), debido principalmente a mayores volúmenes.

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T12/3T12		Var% 4T12/4T11	
	A Dic'11	A Dic'12	Var. Abs.	Var.%	4T11	3T12	4T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	Ingresos Financieros	785	955	170	22%	229	246	262	16	6%	33
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	588	720	133	23%	168	190	197	7	4%	29	17%
Intereses por Inversiones	47	55	8	18%	11	13	15	2	19%	4	35%
Ingresos por Inversiones	74	94	20	27%	31	26	26	0	-1%	-5	-17%
Otros Ingresos Financieros	76	86	9	12%	18	17	24	7	38%	5	30%
Gastos Financieros	157	194	37	23%	44	51	50	0	-1%	6	14%
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	69	89	20	30%	19	25	24	-2	-6%	4	22%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	57	72	15	27%	16	18	20	2	11%	4	25%
Otros Gastos Financieros por Invers.	6	4	-3	-39%	2	2	0	-2	-94%	-2	-95%
Otros Gastos Financieros	25	28	3	14%	7	6	7	1	18%	0	1%
Margen Financiero Bruto	628	762	134	21%	185	195	211	16	8%	26	14%

Margen Financiero Bruto (en US\$ MM)



Margen Operacional Neto

Al 31 de diciembre del 2012 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 464 MM, cifra superior en 15% (+US\$ 62 MM) a diciembre 2011, explicado principalmente por el incremento en el margen bruto (US\$ 134 MM) y mayores ingresos por servicios financieros netos (US\$ 19 MM), parcialmente compensados con mayores gastos administrativos (US\$ 53 MM), principalmente por gastos de personal (US\$ 25 MM) debido al incremento del personal en planilla y horas extras e incentivos, así como

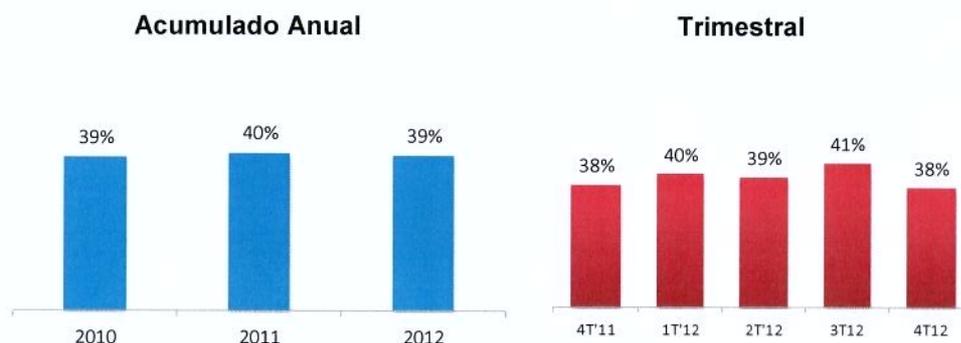
servicios prestados por terceros (US\$ 25 MM) explicados en parte por servicios de tercerización, publicidad y alquileres. A ello se agrega el incremento en provisiones por colocaciones (US\$ 38 MM).

Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T12/3T12		Var% 4T12/4T11	
	A Dic'11	A Dic'12	Var. Abs.	Var.%	4T11	3T12	4T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	Margen Financiero Bruto	628	762	134	21%	185	195	211	16	8%	26
Provisiones	95	133	38	40%	32	33	46	13	38%	14	44%
Margen Financiero Neto	533	629	96	18%	153	162	166	3	2%	13	8%
Ingresos por Servicios Financieros	186	209	22	12%	52	54	58	5	9%	6	11%
Gastos por Servicios Financieros	16	19	3	19%	5	5	5	0	3%	0	8%
Margen Operacional	703	818	115	16%	201	211	219	8	4%	18	9%
Gastos de Administración	301	354	53	18%	83	95	94	-1	-2%	11	13%
Margen Operacional Neto	402	464	62	15%	118	115	125	9	8%	7	6%

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39% en el periodo enero - diciembre 2012, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, habiéndose reducido en un punto porcentual con respecto al ratio de eficiencia del 2011 (40%).

Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos



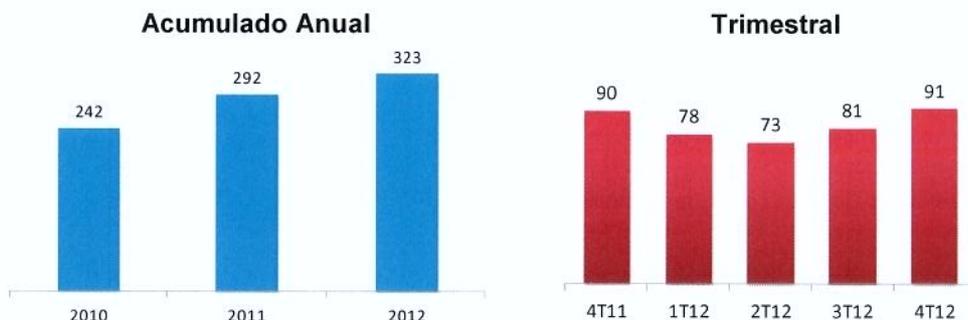
Resultado Neto

Al 31 de diciembre del 2012 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 323 MM, superior en US\$ 30 MM (+10%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 292 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 62 MM) compensado parcialmente por un mayor impuesto a la renta (+US\$ 16 MM) y por la disminución en otros ingresos y gastos (-US\$ 13 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del periodo del año 2012 alcanzó 17.8% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2011 fue de 19.5%.

La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio (ROAE) del 2012 fue de 19.6%, mientras que el ratio del año 2011 fue de 21.7%.

Utilidad Neta (US\$ MM)



Utilidad Neta US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T12/3T12		Var% 4T12/4T11	
	A Dic'11	A Dic'12	Var. Abs.	Var.%	4T11	3T12	4T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	Margen Operacional Neto	402	464	62	15%	118	115	125	9	8%	7
Valuación de activos y provisiones	40	44	4	9%	7	10	7	-2	-25%	0	-1%
Resultado de Operación	362	420	59	16%	110	106	117	12	11%	7	6%
Otros Ingresos y Gastos	26	14	-13	-48%	9	3	5	2	72%	-4	-45%
Result. X Expos. a la Inflación					0	0	0	0		0	
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	388	434	46	12%	119	109	122	14	13%	3	3%
Imppto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-95	-111	-16	17%	-30	-28	-32	-4	14%	-2	7%
Resultado Neto del Ejercicio	292	323	30	10%	90	81	91	10	12%	1	1%

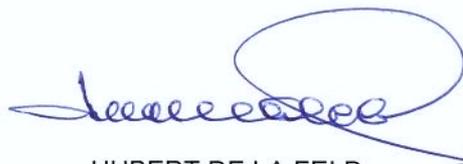
6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2012 alcanzó el monto de US\$ 10,014 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó US\$ 1,576 MM, superior a los US\$ 911 MM a diciembre 2011, debido principalmente a las tres capitalizaciones de utilidades por US\$ 217 MM, efectuadas en los meses de febrero, julio y setiembre 2012, así como a la emisión de bonos subordinados por US\$ 400 MM en diciembre 2012, los cuales contabilizan como capital de Nivel 2. El Ratio de Capital Global resulta de 15.74%, 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 diciembre 2012 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de US\$ 115 MM (considerando el actual 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\$ 1,001 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado US\$ 115 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de US\$ 1,116 MM al 31 de diciembre de 2012. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de US\$ 1,576 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de US\$ 460 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible.

		Requerimiento US\$ MM	APR US\$ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	937.2	9,372.2
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	21.1	211.0
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>43.1</u>	<u>431.2</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	1,001.4	10,014.4
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 40%)	(e)	<u>114.6</u>	<u>1,145.9</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	1,116.0	11,160.3
Patrimonio efectivo	(g)	1,576.4	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	460.3	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.74%	



HUBERT DE LA FELD
SVP CHIEF OPERATING OFFICER