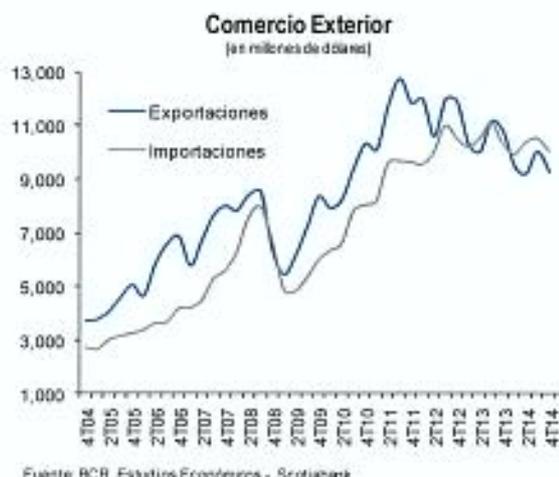


**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE 2014**

**ENTORNO MACROECONÓMICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 1.4% durante el 4T14, ritmo menor al del 3T14 (1.8%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios, Comercio e Hidrocarburos, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Pesca y Manufactura Primaria. Con este resultado la economía peruana acumula veintiún trimestres de crecimiento consecutivo, aunque con un ritmo menor. Durante el 4T14 el ritmo de la inflación continuó desacelerándose por la reversión de factores de oferta, a pesar de lo cual se ubicó por encima del rango objetivo del BCR.

La recaudación tributaria se desaceleró en línea con el menor ritmo de crecimiento económico, pero el gasto público aumentó por la aplicación de medidas expansivas, aunque la ejecución de gasto en los gobiernos regionales continuó contraída. El resultado fiscal pasó de una situación equilibrada a un déficit. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por cuarto trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones tradicionales. La percepción de riesgo aumentó por segundo trimestre consecutivo ante la mayor volatilidad financiera internacional.



En el sector externo, durante el 4T14 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 800 millones, acumulando un déficit comercial de USD 3,000 millones durante el 2014.



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 4T14, en USD 2,145 millones.

La percepción de riesgo país en el 4T14 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 32pbs por segundo trimestre consecutivo en un contexto de mayor volatilidad financiera y cambiaria internacional. No obstante, las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región continuaron disminuyendo. Así, con respecto a México pasó de -19pbs a -35pbs y de -2pbs a -18pbs 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 8.3% a 6.7%, en línea con la desaceleración de la actividad económica. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, se aceleró como consecuencia de la aplicación de políticas expansivas, y pasó de un ritmo de aumento de 11.5% en el 3T14 a 12.0% en el 4T14, a pesar que el gasto en los gobiernos regionales se mantuvo contraído. El resultado fiscal pasó de una situación equilibrada a un déficit equivalente a 0.4% del PBI.

## Inflación

Durante el 4T14 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.46%. Aumentaron los precios de las frutas, giras turísticas, tubérculos, leguminosas, tarifas eléctricas y gastos de hospitalización. Disminuyeron los precios de las hortalizas, gasolinas, pescados y tarifas telefónicas.

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 2.7% a 3.2%, ubicándose por encima del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). 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 0.7% durante el 4T14, mayor al 0.6% registrado en el 3T14, por lo que el ritmo anual se elevó de 3.2% en el 3T14 a 3.3% en el 4T14, ubicándose por décimo cuarto 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, descendió de 2.6% a 2.5%, 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
2008	6.65	5.56	8.79	-6.50
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
3T14	0.51	0.55	0.65	1.13
4T14	0.46	0.70	0.11	3.84

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó de 3.70% en el 3T14 a 3.80% en el 4T14, en un contexto en el que la tasa de interés de referencia del BCR se mantuvo estable en 3.50% y aumentaron las presiones cambiarias.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó de 0.23% durante el 3T14 a 0.25% en el 4T14, en un contexto en que la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvo en torno al 0% por vigésimo tercer trimestre consecutivo y empezaron a afianzarse las expectativas de un futuro aumento de esta tasa.

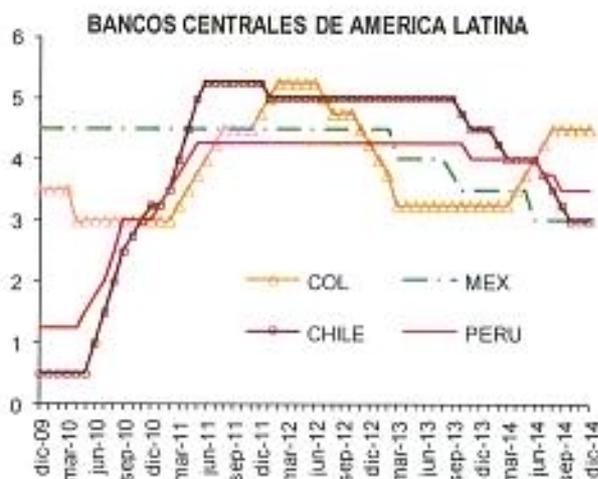
La Reserva Federal de EE.UU., el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios, aunque en éste último caso el mercado mantiene la expectativa respecto a la implementación de medidas monetarias no convencionales (como en Estados Unidos).

En América Latina, Brasil elevó su tasa de interés en 75pbs ante las presiones cambiarias sobre el real, mientras que Chile redujo su tasa de interés en 25pbs, con el fin de apuntalar la recuperación de su economía. Perú, México y Colombia optaron por dejar sin cambios sus tasas de interés.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var. 4T14
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	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.05	0.05	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	7.25	8.00	9.00	10.00	11.00	11.00	11.00	11.75	0.75
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	5.00	4.50	4.00	4.00	3.25	3.00	-0.25
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	0
Banco Central de México	BCM	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	0
Banco Central de Colomb	BCC	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	4.00	4.50	4.50	0

Fuente: Bloomberg. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



## Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció durante el 4T14. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 3.1%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 3.8%, cerrando el 2014 en S/2.98. Durante el 4T14 los mercados financieros continuaron registrando una marcada volatilidad en un contexto de fortalecimiento del dólar norteamericano debido a las expectativas respecto de futuros aumentos de la tasa de interés de la Reserva Federal y el movimiento *fly to quality* entre las monedas de los mercados emergentes, debido a la debilidad de sus economías.

El BCR continuó tolerante con la depreciación del PEN, no obstante, estuvo activo en el mercado buscando moderar las fluctuaciones del dólar a partir de la colocación de Certificados de Depósito Reajutable (CDR), interviniendo directamente vendiendo dólares (por USD 2,230 millones) y colocando un nuevo instrumento: los swaps cambiarios, con el fin de contrarrestar las presiones en el mercado de dólares a futuro.

## Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 4T14 por sexto trimestre consecutivo. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, el crédito creció a un ritmo anual de 11% con tipo de cambio constante, y 8% con tipo de cambio corriente. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO													
Millones de US\$													
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	oct-14	nov-14	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	95,708	96,640	98,423	96,900	97,178	3.9%	4.3%
Colocaciones brutas	29,251	31,971	39,051	47,518	56,535	60,664	62,154	64,634	64,210	64,323	64,950	7.1%	8.0%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,445	1,517	1,544	1,582	1,593	23.2%	22.0%
Raño de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.32%	2.35%	2.40%	2.46%	2.46%		
Provisiones	951	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,678	2,799	2,767	2,779	2,786	9.3%	8.6%
Raño de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	185%	185%	179%	176%	175%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	1,972	2,070	2,129	2,195	2,226	21.7%	21.5%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	62,361	63,065	60,761	60,652	60,227	-1.2%	0.1%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	8,773	8,738	9,555	9,303	9,264	0.9%	-0.9%
Patrimonio	3,693	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	8,956	9,489	9,692	9,765	9,904	9.0%	11.2%
Utilidad neta <sup>1/</sup>	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,792	1,792	1,849	1,678	1,863	3.2%	2.1%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	20.0%	18.9%	19.1%	19.2%	19.0%		

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

Fuente: Anuario. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, el principal impulso se registró en el crédito Wholesale (corporativas y grandes empresas), cuyo ritmo anual pasó de 18% a fines del 2013 a 14% a noviembre, seguido del crédito a medianas empresas, que aceleró su crecimiento de 11% a fines del 2013 a 14% a noviembre 2014. Los créditos a PYMES se contrajeron por cuarto trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2013 a -11% a noviembre 2014, 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 mantuvo su ritmo de expansión de 11.5% a fines del 2013 a 12.3% a noviembre, con crecimientos estables en tarjetas de crédito (14.7%), crédito vehicular (4.0%) y préstamos personales (11.6% anual), mientras que el crédito hipotecario continuó desacelerando, pasando de 18% a fines del 2013 a 13.1% a noviembre, destacando la significativa desaceleración de los préstamos en dólares (-5.1%), por razones regulatorias, y su sustitución por créditos en soles (+24.2%).

### **Financiamiento Bancario**

Los depósitos del sistema bancario se desaceleraron nuevamente, pasando de un aumento de 16% a fines del 2013 a 2% a noviembre 2014 (con tipo de cambio constante), y 0.1% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 60,227 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, pasaron de un aumento de 17.9% en el 2013 a sólo 3.5% en noviembre. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, continuaron acelerándose pasando de 7.4% en el 2013 a 14.3% en el 2014, por mayores depósitos tanto en soles como en dólares. Los depósitos a plazo cayeron, pasando de 14% a fines del 2013 a una caída de 3.9% a noviembre 2014, por menores saldos de empresas y de fondos de pensiones, que direccionaron parte de su cartera ante el aumento del límite de inversiones en el exterior por parte del BCR.

### **Calidad de Cartera**

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,593 millones, con un ritmo de aumento de 22% en los últimos 12 meses, ritmo menor al aumento de 30% registrado en el 2013. Los créditos con pago puntual crecieron 9%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.13% a fines de diciembre del 2013 a 2.45% a noviembre 2014, aunque continúa ubicándose en un nivel histórica y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 2,226 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,814 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.02% a fines del 2013 a 3.43% en noviembre, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.40% en el 2013 a 3.70% en noviembre.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 9% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 6% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 12%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 18% y los de categoría Pérdida crecieron 20%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 197% de la cartera atrasada en el 2013 a 175% en noviembre, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada pasó de 139% a fines del 2013 a 125% en noviembre 2014.

Estos indicadores reflejan que durante el 4T14 continuó el deterioro de la calidad de cartera.

### **Gestión Bancaria**

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, creció 4.5% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, por debajo del 7% registrado en el 2013. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,377 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 43.9%, 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\$ 1,883 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto superior a 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 1.9% de los activos en noviembre, mientras que el ROE se descendió de 20.1% en el 2013 a 19.0% en noviembre. Cabe indicar que estos indicadores superan los estándares internacionales.

**ASPECTOS INSTITUCIONALES**
**1. Principales Cifras**

	<b>Scotiabank Perú</b>						
	<b>En S/. MM</b>						
	dic-13	sep-14	dic-14	Variación año dic-14 / dic-13		Variación Trim. dic-14 / sep-14	
			Abs.	%	Abs.	%	
Activo Total	40,951	44,516	44,170	3,219	8%	-346	-1%
Disponible	10,700	10,345	10,149	-551	-5%	-198	-2%
Inversiones	3,125	3,701	2,761	-364	-12%	-940	-25%
Colc. Brutas	<b>25,721</b>	<b>29,111</b>	<b>30,066</b>	<b>4,345</b>	<b>17%</b>	<b>954</b>	<b>3%</b>
Colc. Netas	24,971	28,234	29,185	4,214	17%	950	3%
Colc. Refinanciada (1)	97	128	140	43	44%	15	12%
Colc. Reestructurada (1)	0	0	0	0	-90%	0	
Créditos Vencidos (1)	340	407	458	118	35%	51	13%
Cobranza Judicial (1)	188	237	271	83	44%	34	14%
Provisión Colocaciones	904	1,048	1,044	141	16%	-3	0%
Pasivos Totales	35,893	38,152	38,490	2,597	7%	-661	-2%
Depósitos	28,144	27,604	27,221	-923	-3%	-383	-1%
Adeudados	4,928	7,975	8,181	3,253	66%	207	3%
Valores en Circulación	1,880	2,068	2,042	182	9%	-24	-1%
Patrimonio Neto	5,059	5,364	5,680	622	12%	316	6%
Utilidad Neta	855	641	858	101	12%		
<b>Cartera Total</b>	<b>32,366</b>	<b>36,337</b>	<b>37,858</b>	<b>5,490</b>	<b>17%</b>	<b>1,519</b>	<b>4%</b>
- Créditos Directos	25,721	29,111	30,066	4,345	17%	954	3%
- Créditos Indirectos	6,646	7,226	7,791	1,145	17%	565	8%
- Fianzas	5,965	6,573	7,039	1,074	18%	466	7%
- Cartas de Crédito	681	653	752	71	10%	99	15%

(1) Colocaciones netas de Ingresos Diferidos

**2. Activos**

Los activos totales al 31 de diciembre 2014 alcanzaron S/. 44,170 MM cifra superior en S/. 3,219 MM (+8%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 17% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 4,214 MM), las que alcanzaron S/. 29,185 MM y cuya participación en el total de activos a diciembre 2014 fue de 66%, superior en cinco puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 10,149 MM, constituida principalmente por depósitos en el BCR (S/. 7,128 MM) y Caja (S/. 1,209 MM), en su mayor parte destinados a cubrir el encaje legal que el Banco debe mantener por los depósitos y obligaciones captados del público, según los límites requeridos por las regulaciones vigentes. Estos han disminuido en 5% en los últimos 12 meses debido a la reducción de las tasas de encaje en MN por parte del BCRP.

Por su parte, las Inversiones Financieras Netas fueron de S/. 2,761 MM, las mismas que se redujeron en S/. 364 MM, principalmente por disminución de inversiones en Certificados de depósito reajutable del BRCP por S/. 1,002 MM, compensado parcialmente por incremento en inversiones en CDBCRP por S/. 589 MM y en bonos soberanos por S/. 113 MM. Las inversiones en Participaciones alcanzaron los S/. 1,004 MM, compuestas principalmente por subsidiarias (S/. 942 MM), las que se redujeron en S/. 84 MM principalmente por entrega de dividendos.

### Estructura del Activo En porcentajes

Rubros	dic-13	sep-14	dic-14
Disponible	26.1	23.2	23.0
Fondos Interbancarios	0.8	0.4	0.0
Inversiones	7.6	8.3	6.3
Colocaciones Netas	61.0	63.4	66.1
Activo Fijo	1.0	0.9	0.9
Otros Activos	3.5	3.7	3.7
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

### Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 50%, superior en tres puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 15,040 MM con un crecimiento de 24% 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\$ 5,032 MM (equivalentes a S/. 15,025 MM), con un incremento de 3% en el mismo período.

### Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



### Colocaciones por moneda

	dic-13	sep-14	dic-14	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	12,082	14,009	15,040	24%	7%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,880	5,226	5,032	3%	-4%
<b>Total Colocaciones Brutas (S/. MM)</b>	<b>25,721</b>	<b>29,111</b>	<b>30,066</b>	<b>17%</b>	<b>3%</b>
<b>Participación %</b>					
Colocaciones Brutas MN	47%	48%	50%		
Colocaciones Brutas ME	53%	52%	50%		
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre 2014 totalizaron S/. 30,066 MM, cifra superior en 17% a la de diciembre del 2013, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+16%), las que alcanzaron S/. 29,179 MM.

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

### Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	dic-13	sep-14	dic-14	Variación año dic-14 / dic-13		Variación Trim. dic-14 / sep-14	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avin. Cta. Cte	125	23	94	-31	-25%	71	310%
Tarjetas de Crédito	862	902	927	65	8%	25	3%
Descuento	389	388	408	18	4%	18	5%
Factoring	345	343	391	47	14%	48	14%
Préstamos	12,692	14,256	15,053	2,362	19%	798	6%
Arrendamiento Financiero	3,975	3,720	3,794	-181	-5%	74	2%
Créditos Hipotecarios	3,996	4,548	4,786	790	20%	238	5%
Otras colocaciones	2,695	4,145	3,727	1,032	38%	-418	-10%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>25,079</b>	<b>28,325</b>	<b>29,179</b>	<b>4,100</b>	<b>16%</b>	<b>854</b>	<b>3%</b>
Refinanciadas	108	137	152	44	41%	15	11%
Reestructuradas	4	3	3	-1	-20%	0	1%
Cartera atrasada	530	646	731	201	36%	85	13%
- Vencidas	340	407	458	118	35%	51	13%
- Cobranza Judicial	190	239	273	83	44%	34	14%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>25,721</b>	<b>29,111</b>	<b>30,066</b>	<b>4,345</b>	<b>17%</b>	<b>954</b>	<b>3%</b>

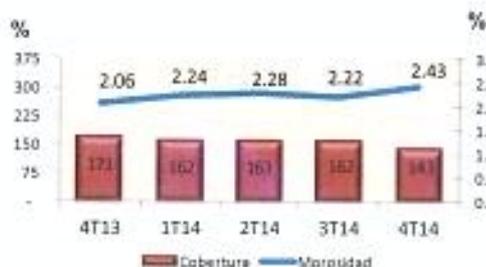
Al 31 de diciembre 2014, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 50% del total de colocaciones por un monto de S/. 15,053 MM, y con un incremento del 19% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo, con respecto a diciembre 2013, fueron las correspondientes a Otras colocaciones (+38%) compuestas principalmente por actividades de Comercio Exterior, Créditos Hipotecarios (+20%), Préstamos (+19%) y Factoring (+14%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de diciembre 2014 asciende a S/. 37,856 MM, mostrando un crecimiento anual de 17%. La mayor parte de la cartera (79%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó S/. 7,791 MM, con un crecimiento anual de 17%, atribuible al incremento de cartas fianza (+S/. 1,074 MM) relacionado con el mayor dinamismo en comercio exterior. En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 15.4% al 30 de noviembre 2014, mayor a la que tenía al cierre de diciembre 2013 (15.2%).

### Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 38% en los últimos doce meses (de S/. 530 MM a S/. 731 MM), frente a un crecimiento de 17% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 2.43% en diciembre 2014, superior al 2.06% de diciembre 2013, pero manteniendo un nivel por debajo del sistema bancario.

#### Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



#### Cartera Atrasada y Provisiones En S/. MM



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre 2014 alcanzaron S/. 1,044 MM, mostrando un incremento de 16% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) se redujo a 143% durante el 2014, pero cubriendo con amplitud la cartera atrasada.

### 3. Pasivos

Al 31 de diciembre 2014, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 38,490 MM, cifra superior en S/. 2,597 MM (+7%) a la de diciembre 2013, explicada mayormente por el incremento de adeudados (+S/. 3,253 MM) compensado parcialmente por la disminución de depósitos (-S/. 923 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 27,221 MM, el cual concentra el 71% del pasivo total.

#### Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	dic-13	sep-14	dic-14
Depósitos	78.4	70.5	70.7
Fondos Interbancarios	0.0	0.3	0.2
Valores en Circulación	5.2	5.3	5.3
Adeudados	13.7	20.4	21.3
Otros Pasivos	2.6	3.5	2.6
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 46% y un monto de S/. 12,631 MM al cierre de diciembre 2014, el cual muestra un incremento de 6% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en cuatro puntos porcentuales en dicho período. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron en 16% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 4,886 MM (equivalente a S/. 14,590 MM), cuatro puntos porcentuales menor a su participación en diciembre 2013.

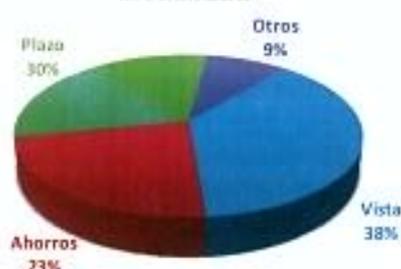
#### Depósitos por moneda

	dic-13	sep-14	dic-14	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	11,878	11,492	12,631	8%	10%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,820	5,575	4,886	-16%	-12%
<b>Total Depósitos MN+ ME (S/ MM)</b>	<b>28,144</b>	<b>27,604</b>	<b>27,221</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>
Participación %					
Depósitos MN	42%	42%	46%		
Depósitos ME	58%	58%	54%		
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

### Evolución de Depósitos S/. MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo disminuyeron en 12% en los últimos doce meses, principalmente por cuentas de personas jurídicas, alcanzando S/. 8,239 MM y concentrando el 30% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron una disminución de 7% en los últimos doce meses, alcanzando los S/. 10,218 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 25% en los últimos doce meses y participaron con el 23% del total de depósitos del banco.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco consolidó su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 14.3% al 30 de noviembre 2014, inferior a la que tenía al cierre de diciembre 2013 (15.7%).

### Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	dic-13	sep-14	dic-14	Variación año dic-14 / dic-13		Variación Trim. dic-14 / sep-14	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	10,960	10,671	10,218	-742	-7%	-453	-4%
Ahorros	5,000	5,786	6,268	1,267	25%	482	8%
Plazo	9,332	8,649	8,239	-1,093	-12%	-410	-5%
Certif. Bancarios	13	12	12	-1	-4%	0	3%
Dep. Sist. Financiero	483	685	328	-156	-32%	-337	-51%
Dep. CTS	943	912	986	23	2%	53	6%
Otros Dep. y Obligac.	1,413	909	1,190	-223	-16%	281	31%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>28,144</b>	<b>27,604</b>	<b>27,221</b>	<b>-923</b>	<b>-3%</b>	<b>-383</b>	<b>-1%</b>

Los adeudados se incrementaron en 66% explicado principalmente por mayores adeudados con el BCRP (+S/. 1,207 MM) por operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera, mayores adeudados con bancos relacionados (S/. 1,039 MM) y con otros bancos del exterior (S/. 824 MM). Así, los adeudados (excluyendo valores en circulación) alcanzaron S/. 8,181 MM, registrando un crecimiento de S/. 3,253 MM respecto a diciembre 2013, con lo que su participación en el total de pasivos aumentó en siete puntos porcentuales, hasta 21% al cierre de diciembre 2014.

Los valores en circulación alcanzaron S/. 2,042 MM, incrementándose en S/. 162 MM (+9%) en los últimos doce meses, debido a dos emisiones de bonos corporativos por un total de S/. 169 MM, la inclusión de S/. 30 MM de Certificados de Depósito Negociable como valores en circulación (reclasificado desde depósitos según resolución SBS, a partir del mes de julio 2014) 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 por S/. 115 MM.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2014 ascendió a S/. 5,680 MM, habiéndose incrementado en S/. 622 MM (+12%) con respecto al 31 de diciembre 2013, explicado por los resultados del ejercicio, netos de dividendos en efectivo por S/. 342 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2014.

#### Patrimonio En S/. MM

	dic-13	set-14	dic-14	Variación Año dic-14/ dic-13		Variación Trim. dic-14/ set-14	
				Abs.	%	Abs.	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5,059</b>	<b>5,367</b>	<b>5,680</b>	<b>622</b>	<b>12%</b>	<b>313</b>	<b>6%</b>
Capital Social	3,053	3,683	3,683	630	21%	0	0%
Capital Adicional	369	369	369	0	0%	0	0%
Reservas	561	647	647	85	15%	0	0%
Ajuste de Patrimonio	13	25	25	13	106%	1	2%
Resultado Acumulado	209	0	0	-209	-100%	0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	855	644	956	101	12%	312	49%

El capital social se incrementó en S/. 630 MM debido a la capitalización del saldo de utilidades del 2012 y 2013 efectuadas en julio y setiembre del 2014. 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.	
	dic-13	dic-14	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	2,204	2,381	177	8%
Gastos por Intereses	(500)	(496)	3	-1%
Provisiones para Créditos Directos	(480)	(467)	13	-3%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	481	504	23	5%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	498	438	-60	-12%
Gastos de Administración	(1,012)	(1,052)	-41	4%
Depreciaciones y Amortizaciones	(55)	(62)	-7	12%
Valuación de Activos y Provisiones	(19)	(18)	1	
Otros Ingresos y Gastos	21	66	45	215%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(263)	(337)	-54	19%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>855</b>	<b>956</b>	<b>101</b>	<b>12%</b>

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 2,381 MM, compuestos en un 97% por intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 2,320 MM), los

cuales se incrementaron en 12% respecto a diciembre 2013 debido al mayor volumen de créditos, compensado parcialmente con menores tasas activas de interés.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 496 MM, explicados en un 49% (S/. 242 MM) por intereses por obligaciones con el público, los mismos que disminuyeron en 6% en los últimos doce meses debido a menores tasas pasivas de interés, compensados parcialmente por un mayor volumen promedio.

El otro 50% de los gastos por intereses están explicados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) que ascendieron a S/. 246 MM, S/. 11 MM (+5%) superiores a los de doce meses atrás, atribuible a mayores tasas de adeudos compensados parcialmente con menores volúmenes promedio.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron S/. 467 MM, cifra inferior en S/. 13 MM (-3%) a la de doce meses atrás, debido a la aplicación parcial del stock de provisiones procíclicas, las cuales fueron desactivadas desde el mes de noviembre 2014.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 504 MM, superiores en S/. 23 MM (+5%) a los de doce meses atrás, principalmente por un mayor dinamismo en comisiones por créditos indirectos relacionados a cartas fianza.

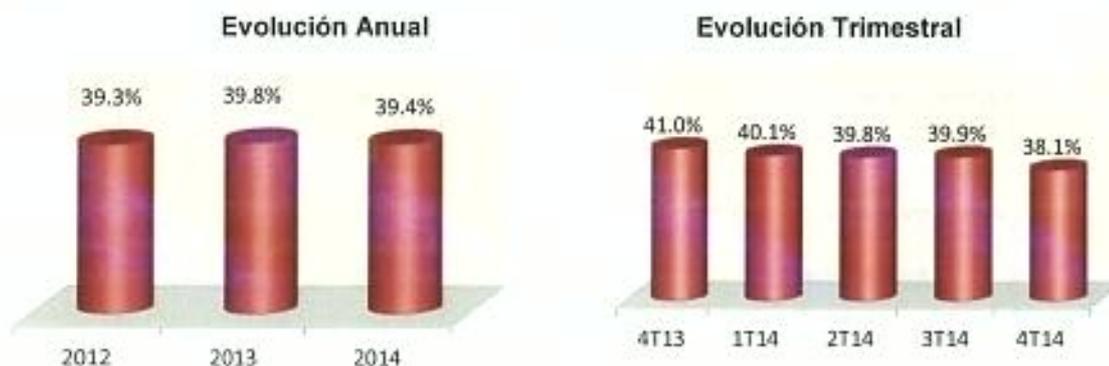
Los resultados por operaciones financieras ascendieron a S/. 438 MM, cifra menor en S/. 60 MM (-12%) respecto a diciembre 2013, debido principalmente a menores ingresos por derivados de negociación en S/. 76 MM, a menores resultados de subsidiarias en S/. 41 MM y menores ingresos por compra venta de valores en S/. 35 MM (principalmente por venta de una subsidiaria en setiembre 2013). Esto se compensó parcialmente con mayores ingresos por diferencia de cambio en S/. 83 MM.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 1,052 MM, superiores en 4% a los de doce meses atrás. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 533 MM) y servicios prestados por terceros (S/. 459 MM), los mismos que variaron en 4% y 6% respectivamente.

El rubro Otros ingresos y gastos ascendió a S/. 66 MM, superior en S/. 45 MM respecto a diciembre 2013, principalmente por el resultado de la venta de inmuebles por S/. 42 MM en 3T 14.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales), fue de 39.4% en el periodo enero – diciembre 2014, nivel similar al 39.8% de doce meses atrás, que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, ya que lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.

#### Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos



## Resultado Neto

Al 31 de diciembre 2014 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 956 MM, superior en 12% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue de S/. 855 MM. La evolución trimestral revela una tendencia creciente a lo largo del ejercicio 2014.

Utilidad Neta (S/. MM)



La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio (ROAE) a diciembre 2014 alcanzó 18.2% anual, mientras que el ROAE correspondiente al mismo periodo del 2013 fue de 18.0%.

## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2014 alcanzó el monto de S/. 41,726 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 5,378 MM, superior en S/ 877 MM a los S/. 4,501 MM de patrimonio efectivo a diciembre 2013, debido principalmente a la capitalización del saldo de utilidades del 2012 y del 2013 efectuadas en julio y setiembre del 2014, al incremento en la reserva legal en marzo 2014, producto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del 2013. El Ratio de Capital Global resulta de 12.89%, por encima del límite mínimo, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	3,906.0	39,060.0
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	35.4	353.9
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	231.2	2,312.5
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	<b>(d) = (a)+(b)+(c)</b>	<b>4,172.6</b>	<b>41,726.4</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 70%)	(e)	835.2	8,352.0
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+(e)</b>	<b>5,007.8</b>	<b>50,078.4</b>
Patrimonio efectivo	(g)	5,377.9	
Nivel 1		4,117.7	
Nivel 2		1,260.1	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	370.0	
<b>Ratio de Capital Global</b>	<b>(g)/(f)*10%</b>	<b>12.89%</b>	

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 2014 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de S/. 835 MM (considerando el actual factor de adecuación del 70%, vigente desde julio 2014 hasta junio 2015).

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

El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/. 4,173 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 835 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/. 5,008 MM al 31 de diciembre de 2014. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 5,378 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 370 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



CÉSAR CALDERÓN HERRADA  
VP SENIOR DE OPERACIONES Y ADMINISTRACIÓN

