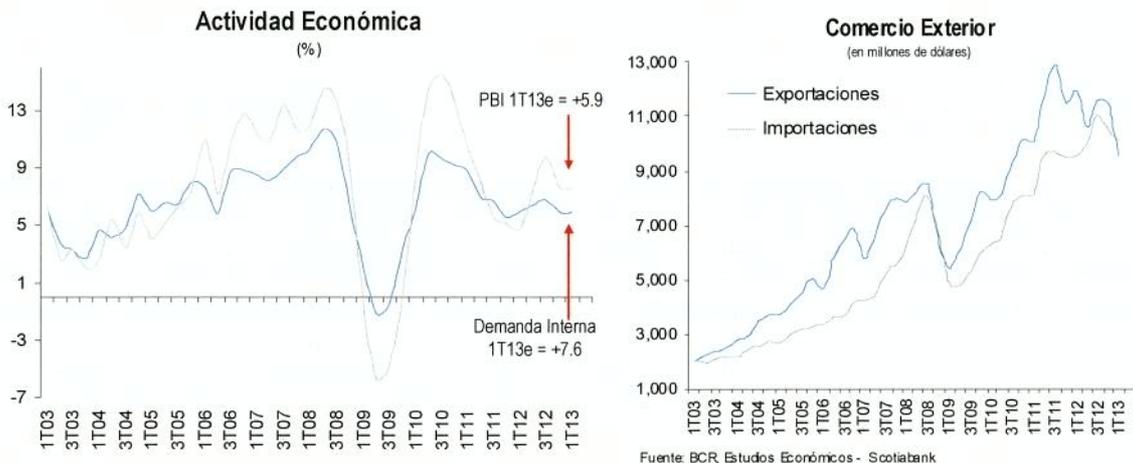


**INFORME DE GERENCIA  
MARZO 2013**

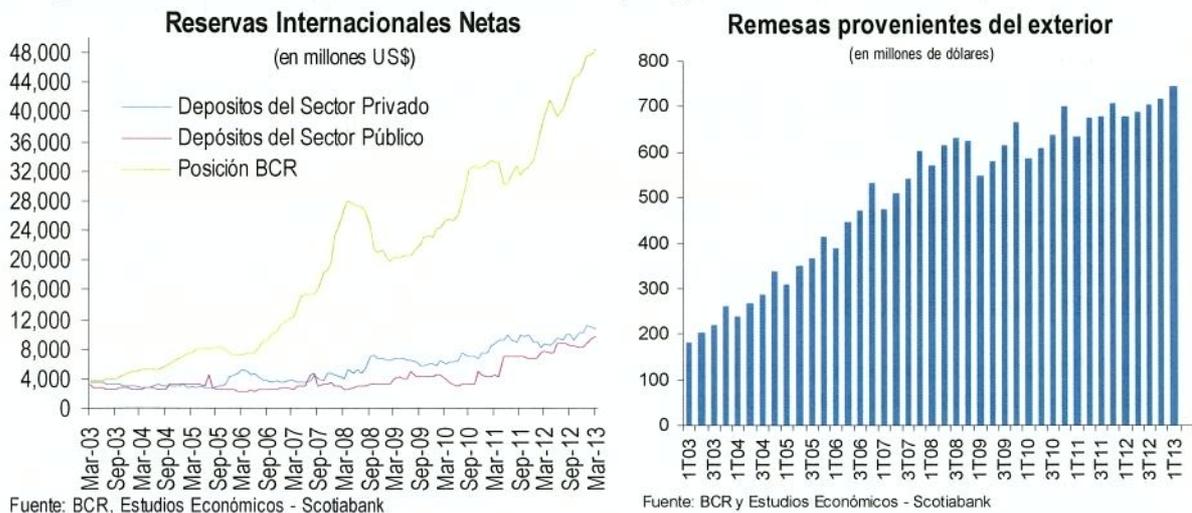
**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 5.9% durante el 1T13, ritmo similar al 4T12, 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 catorce trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 1T13 el ritmo de la inflación se aceleró debido a factores estacionales (educación). Por segundo trimestre consecutivo, la inflación se mantuvo dentro del 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 1.3% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas registraron un déficit, debido a la caída de los precios de exportación, a lo que se agregó la debilidad del comercio exterior. La percepción de riesgo aumentó ligeramente, como consecuencia del movimiento correctivo de los mercados financieros mundiales.

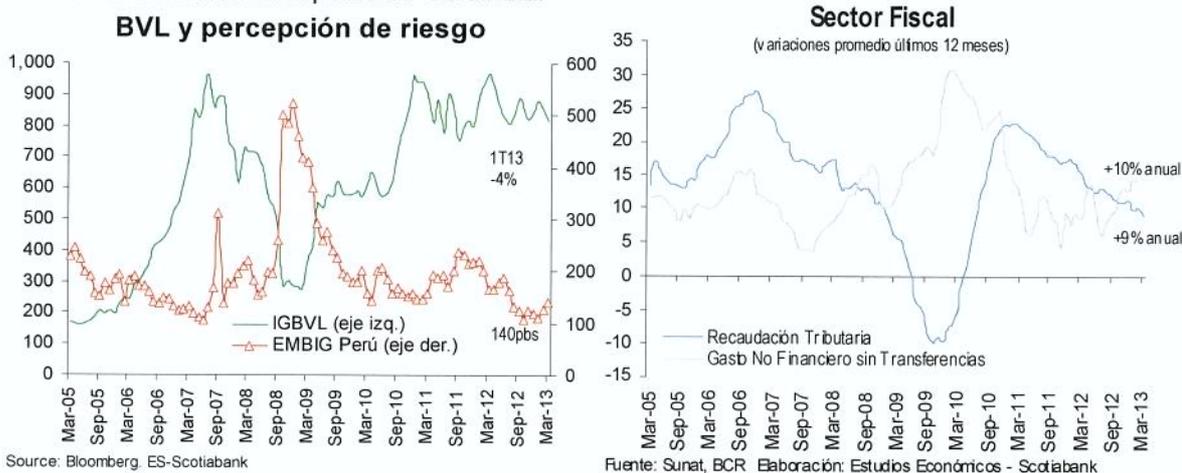


En el sector externo, durante el 1T13 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de US\$ 659 millones, luego de 16 trimestres de superávits.



El déficit comercial fue más que compensado por el 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\$ 3,927 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 1T13 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó +23pbs, luego de descender 7pbs el trimestre anterior. No obstante, se trató de un comportamiento regional, pues también subió en México y Colombia. Las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región disminuyeron con respecto a México de -44pbs a -37pbs y se mantuvieron estables respecto de Colombia.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria se desaceleró levemente a pesar de la mayor actividad económica, pasando de un ritmo anual de 11% a fines del 4T12 a 9% a fines del 1T13. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias continuó en aumento, pasando de un ritmo anual de 9% en el 4T12 a 10% en el 1T13. En este contexto, el superávit fiscal se mantuvo en un nivel equivalente al 1.3% del PBI. El gobierno anunció que utilizaría parte del ahorro público para apoyar al BCR en su estrategia de estabilizar el mercado cambiario adquiriendo US\$ 4,000 millones para destinarlo a operaciones de reperfilamiento de la deuda pública. Durante el 1T13 el gobierno compró dólares por US\$ 1,850 millones para estos fines.

## Inflación

Durante el 1T13 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 0.93%. Presionaron la inflación hacia el alza el aumento de precios por razones estacionales vinculados al sector educación, así como de aquéllos vinculados a los días de Semana Santa (pescados y transporte interprovincial), que en este año correspondieron al mes de marzo y no al mes de abril como el año pasado.

A pesar de ello, la trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.7% en el 4T12 a 2.6% en el 1T13, manteniéndose por segundo trimestre consecutivo dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, en alrededor de 2.8% para el año 2013.

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 1.4% durante el 1T13, ritmo mayor al registrado en el 4T12 (0.5%). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente aumentó de 3.3% en el 4T12 a 3.5% en el 1T13, ubicándose por séptimo 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
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.40

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

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió ligeramente, de 4.24% en el 4T12 a 4.20% en el 1T13, cerca de la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantuvo en 4.25%, por 22 meses consecutivos hasta el 1T13.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió por cuarto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.32% en el 4T12 a 0.29% en el 1T13, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo sexto trimestre consecutivo.

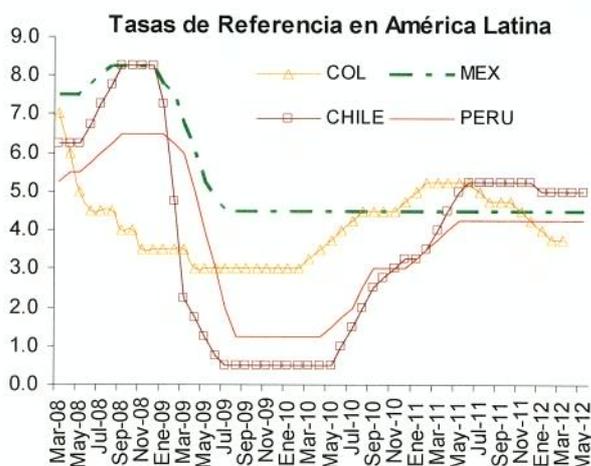
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sus tasas de interés ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

En América Latina, México 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 apreciatoria 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		2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	Var. 1T13
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	1.25	1.50	1.00	1.00	1.00	0.75	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	12.25	12.00	11.00	9.75	8.50	7.50	7.25	7.25	0
Banco Central de Chile	CBC	5.25	5.25	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.00	-0.50
Banco Central de Colombia	BCC	4.00	4.50	4.75	5.25	5.25	4.75	4.25	3.75	-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 1T13. En términos promedio se registró una apreciación de 0.4%, ubicándose en S/2.5746. No obstante, en términos de fin de periodo se registró una depreciación de 1.5% producto de un conjunto de medidas implementadas por el BCR que buscaron contrarrestar los mayores flujos esperados de dólares hacia el país y moderar el ritmo de crecimiento del crédito en moneda extranjera. La apreciación pudo ser mayor de no ser por las compras por US\$ 4,370 millones realizadas por el BCR.

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario registró un estancamiento en el 1T13, como consecuencia de un mayor financiamiento de empresas a través de emisiones de bonos en el exterior. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero, el crédito creció 17%, ritmo menor al 19% registrado a fines del 2012. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 1T13 con excepción de microempresa. 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	Ene-13	Feb-13	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	90,104	92,121	4.8%	22.1%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	56,100	56,431	-0.2%	17.4%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,036	1,061	7.0%	38.3%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	1.85%	1.88%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,248	2,266	2.3%	23.8%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	217%	214%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,573	1,595	2.5%	30.1%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-7.5	-7.6	-7.5		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.3	3.3		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	55,805	56,846	3.3%	16.2%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	12,076	13,019	13,431	11.2%	45.3%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	8,865	8,996	2.8%	17.6%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,834	1,821	0.5%	9.6%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.7%	20.2%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 5% en el 1T13, acumulando un incremento de 16% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 56,846 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 17%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 17% y 16%, 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\$ 1,061 millones, con un ritmo de aumento de 38% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 17%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 1.75% a fines de diciembre del 2012 a 1.88% a febrero de 2013, 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\$ 1,595 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,149 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.75% en el 2012 a 2.83% en febrero, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.20% en el 2012 a 3.33% en febrero.

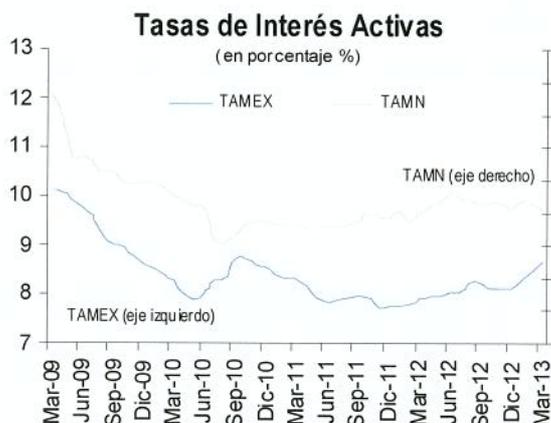
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 17% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 10% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 24%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 32% y los de categoría Pérdida crecieron 24%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 224% de la cartera atrasada en el 2012 a 214% en febrero, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 142% en febrero.

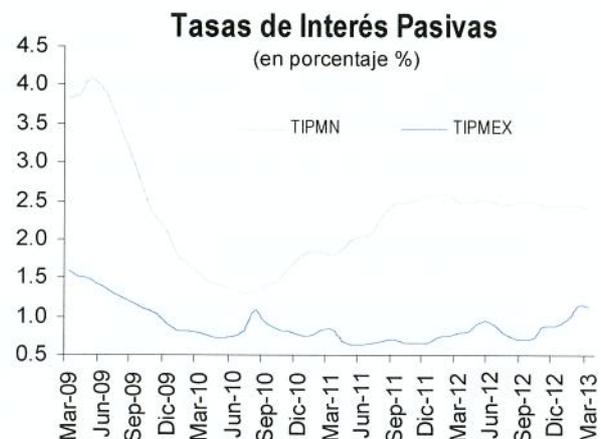
### Gestión Bancaria

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 noviembre, desacelerándose ligeramente respecto del 21% registrado en el 2012. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,995 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 49%. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,821 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto superior a los US\$ 1,812 millones acumulados durante el 2012. La rentabilidad en términos de ROA descendió de 2.1% al cierre del 2012 a 2.0% de los activos en febrero, mientras que el ROE descendió de 20.7% en diciembre del 2012 a 20.2% en febrero, 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 1T13 las tasas de interés bancarias en soles descendieron por segundo trimestre consecutivo a pesar del aumento de los requerimientos de encaje. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.09% en el 4T12 a 19.08% en el 1T13, influenciadas por menores tasas de interés por préstamos a empresas y por créditos de consumo. Ello se produjo a pesar de que en octubre y noviembre del 2012 el BCR elevó los requerimientos de encaje, lo que refleja la abundante liquidez con que cuenta el sistema. Las tasas para créditos hipotecarios en soles registraron un aumento, pasando de 8.8% a 9.2%. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) descendieron levemente, pasando de 2.4% en el 4T12 a 2.3% en el 1T13, en un contexto en el que la tasa de interés de la política monetaria se mantuvo estable.



Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un aumento. Las tasas activas (TAMEX) subieron 53pbs, a 8.7% en el 1T13, influenciadas por mayores tasas de interés en los créditos a empresas, reaccionando a los mayores requerimientos de encaje anunciados por el BCR. En el caso de los créditos a personas, tanto los de consumo como hipotecarios registraron alzas. Las autoridades han mostrado su preocupación por el incremento de los créditos de consumo e hipotecario en dólares, por lo que han implementado una regulación más estricta a partir del 2013. Sólo las tasas para créditos a microempresas registraron un descenso. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) aumentaron 24pbs, a 1.1% a fines del 1T13, como consecuencia de las medidas de encaje, pues la tasa Libor a 3 meses descendió 3pbs en el periodo.

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

	Mar.12	Dic.12	Mar.13	Variación 12 meses		Variación Trimestre	
				Mar13/Mar.12		Mar.13/Dic.12	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	11,409	12,378	13,374	1,966	17%	996	8%
Invers. Financ. Netas	965	976	800	-166	-17%	-177	-18%
Colc. Brutas	7,263	8,209	8,273	1,011	14%	65	1%
Colc. Netas	6,900	7,813	8,027	1,127	16%	214	3%
Colc. Refinanciada	57	52	29	-28	-50%	-24	-46%
Colc. Reestructurada	18	17	10	-7	-41%	-6	-38%
Colc. Atrasada	115	146	150	35	30%	4	3%
- Créditos Vencidos	71	88	94	24	34%	6	7%
- Cobranza Judicial	45	57	55	11	24%	-2	-3%
Provisión Colocaciones	-254	-296	-296	-43	17%	0	0%
Depósitos	7,286	7,364	7,711	425	6%	347	5%
Adeudados	1,776	1,988	2,556	780	44%	568	29%
Valores en Circulación	359	792	793	433	121%	0	0%
Pasivos Totales	9,905	10,563	11,656	1,752	18%	1,093	10%
Patrimonio Neto	1,504	1,815	1,718	214	14%	-97	-5%
Utilidad Neta	78	323	85	8	10%		
<b>Cartera Total</b>	<b>8,760</b>	<b>9,958</b>	<b>10,085</b>	<b>1,325</b>	<b>15%</b>	<b>127</b>	<b>1%</b>
- Créditos Directos	7,263	8,209	8,273	1,011	14%	65	1%
- Créditos Indirectos	1,498	1,750	1,812	314	21%	62	4%
- Fianzas	1,338	1,531	1,640	303	23%	109	7%
- Cartas de Crédito	160	219	172	12	7%	-47	-21%

**2. Activos**

Los activos totales al 31 de marzo del 2013 alcanzaron US\$ 13,374 MM cifra superior en US\$ 1,966 MM (+17%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de 16% de la cartera de colocaciones netas (+US\$ 1,127 MM), las que alcanzaron US\$ 8,027 MM y cuya participación en el total de activos a marzo 2013 fue de 60%, similar al de doce meses atrás.

Las Inversiones Financieras Netas fueron de US\$ 800 MM, compuestas en su mayor parte por inversiones en subsidiarias (US\$ 416 MM), las mismas que crecieron en US\$ 26 MM (+7%), debido a la mejora en sus resultados; las inversiones disponibles para la venta fueron de US\$ 351 MM, constituidas mayormente por instrumentos de deuda (Certificados de depósitos del BCRP y Bonos del Tesoro Público Peruano), y se redujeron en US\$ 207 MM.

La cuenta Disponible ascendió a US\$ 3,674 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en US\$ 828 MM.

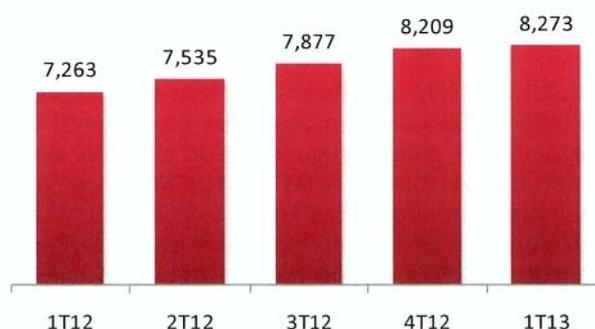
### Estructura del Activo En porcentajes

Rubros	Mar.12	Dic.12	Mar.13
Disponible	24.9%	22.2%	27.5%
Fondos Interbancarios	0.5%	0.6%	0.5%
Inversiones Financieras	8.5%	7.9%	6.0%
Cartera de Créditos	60.5%	63.1%	60.0%
Inmuebl. Mob. Y Equipo	1.4%	1.3%	1.1%
Otros Activos	4.3%	4.9%	4.9%
<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 45%, superior en un punto porcentual al de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 9,730 MM (equivalentes a US\$ 3,758 MM) con un crecimiento de 15% en el periodo, mientras que las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,515 MM, con un incremento de 10% en el mismo periodo.

### Colocaciones Brutas Trimestrales En US\$ MM



### Colocaciones por moneda

	Mar.12	Dic.12	Mar.13	Var.12 meses %	Var. Trim %
Coloc. Brutas M.N (S/. MM)	8,451	9,270	9,730	15%	5%
Coloc. Brutas M.E (US\$ MM)	4,094	4,573	4,515	10%	-1%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>7,263</b>	<b>8,209</b>	<b>8,273</b>	<b>14%</b>	<b>1%</b>

### Participación %

	Mar.12	Dic.12	Mar.13
Coloc. Brutas M.N	44%	44%	45%
Coloc. Brutas M.E	56%	56%	55%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 31 de marzo del 2013 totalizaron US\$ 8,273 MM, cifra superior en 14% a la de marzo del 2012, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+14%), las que alcanzaron US\$ 8,068 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Mar-12	Dic-12	Mar-13	Var.12 meses		Var.Trimestre	
				Abs.	%	Abs.	%
Sobregiros y Avances Cuenta Corriente	58	51	96	38	66%	45	89%
Tarjetas de Crédito	350	370	350	0	0%	-20	-5%
Descuento	141	153	155	14	10%	2	1%
Factoring	51	88	59	8	15%	-29	-33%
Préstamos	3,489	3,929	4,069	579	17%	139	4%
Arrendamiento Financiero (neto de ingresos no devengados)	1,284	1,457	1,340	56	4%	-117	-8%
Créditos Hipotecarios	1,050	1,250	1,302	252	24%	52	4%
Otras colocaciones	649	696	697	48	7%	1	0%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>7,073</b>	<b>7,994</b>	<b>8,068</b>	<b>995</b>	<b>14%</b>	<b>74</b>	<b>1%</b>
Refinanciadas	57	52	38	-19	-33%	-15	-28%
Reestructuradas	18	17	17	-1	-6%	0	-1%
Vencidas	71	88	94	24	34%	6	7%
Cobranza Judicial	45	57	57	12	27%	0	-1%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>7,263</b>	<b>8,209</b>	<b>8,273</b>	<b>1,011</b>	<b>14%</b>	<b>65</b>	<b>1%</b>

Al 31 de marzo del 2013, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 49% del total de colocaciones por un monto de US\$ 4,069 MM, y con un incremento del 17% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Sobregiros y avances en cuenta corriente (+66%), Créditos Hipotecarios (+24%), Préstamos (+17%) y factoring (+15%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de marzo de 2013 asciende a US\$ 10,085 MM y muestra un crecimiento anual de 15%. La mayor parte de la cartera (82%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,812 MM, con un crecimiento anual de 21%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 303 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 14.9% al 28 de febrero del 2013, similar a la que tenía al cierre de marzo del 2012.

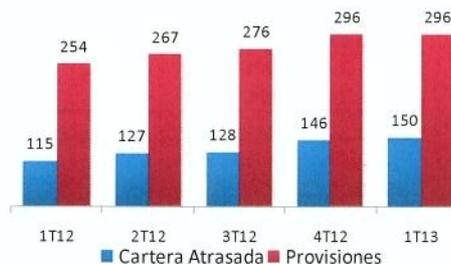
### Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 30% en los últimos doce meses (de US\$ 115 MM a US\$ 150 MM), frente a un crecimiento de 14% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.83% en marzo 2013, superior al 1.59% de marzo 2012, pero manteniendo un nivel bajo en el sistema.

#### Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



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



Por su parte, las carteras reestructurada y refinanciada se redujeron en 41% y 50% 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 2.61% en marzo 2012 a 2.48% en marzo 2013.

Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo 2013 ascendieron a US\$ 296 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 196%, inferior al de marzo 2012 (220%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

### 3. Pasivos

Al 31 de marzo 2013, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 11,656 MM, cifra superior en US\$ 1,752 MM (+18%) a la de marzo 2012, explicado mayormente por el incremento en adeudados (+US\$ 780 MM), valores en circulación (+US\$ 433 MM) y depósitos (+US\$ 425 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 7,711 MM, el cual concentra el 66% del pasivo total.

#### Estructura de Pasivos En porcentajes

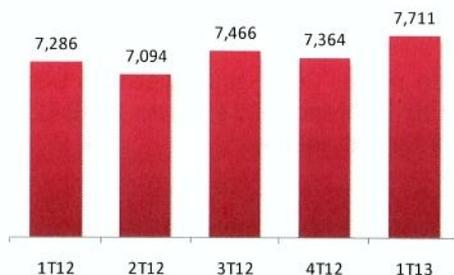
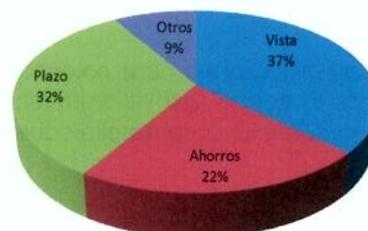
Rubros	Mar.12	Dic.12	Mar.13
Total Depósitos	73.6	69.7	66.2
Fondos Interbancarios	0.5	0.1	
Valores en Circulación	3.6	7.5	6.8
Adeudados	17.9	18.8	21.9
Otros Pasivos	4.4	3.9	5.1
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

El incremento de depósitos y obligaciones en US\$ 425 MM se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (US\$ 552 MM) en los últimos doce meses, mientras que los depósitos del sistema financiero se redujeron en US\$ 127 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 57% y un monto de S/. 11,432 MM (equivalente a US\$ 4,415) al cierre de marzo 2013, el cual muestra un incremento de 27% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en once puntos porcentuales. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se redujeron en 16% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 3,296 MM, siguiendo la tendencia a la desdolarización del sistema financiero.

#### Depósitos por moneda

	Mar.12	Dic.12	Mar.13	Var.12 meses %	Var. Trim %
Depósitos M.N. (S/. MM)	8,985	9,899	11,432	27%	15%
Depósitos M.E. (US\$ MM)	3,917	3,482	3,296	-16%	-5%
<b>Total Depósitos (US\$ MM)</b>	<b>7,286</b>	<b>7,364</b>	<b>7,711</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>
<b>Participación %</b>					
Depósitos MN	46%	53%	57%		
Depósitos ME	54%	47%	43%		
<b>Total</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 5% en los últimos doce meses, alcanzando los US\$ 2,834 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\$ 2,506 MM, concentrando el 32% del total de depósitos habiéndose incrementado en 14% con respecto a marzo 2012; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con un 22%, registrando un incremento de 3% 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 13.2% al 28 de febrero del 2013; al cierre de marzo del 2012 la participación era 13.7%.

**Depósitos por Modalidad  
En US\$ MM**

Depósitos	Mar.12	Dic.12	Mar.13	Variación 12 meses		Variación Trimestre	
				Abs.	%	Abs.	%
A la Vista	2,700	3,046	2,834	135	5%	-211	-7%
De Ahorros	1,644	1,710	1,694	50	3%	-16	-1%
A Plazo	2,198	1,917	2,506	308	14%	589	31%
Certif. Bancarios	5	5	5	0	0%	0	-2%
Dep. Sist. Financiero	249	121	122	-127	-51%	1	1%
Dep. CTS	239	303	284	45	19%	-19	-6%
Otros Dep. y Obligac.,							
Gastos por Pagar	253	263	267	14	6%	5	2%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>7,286</b>	<b>7,364</b>	<b>7,711</b>	<b>425</b>	<b>6%</b>	<b>347</b>	<b>5%</b>

Los adeudados alcanzaron US\$ 2,556 MM, registrando un incremento en US\$ 780 MM respecto a marzo 2012 (+44%), con lo que su participación en el total de pasivos se incrementó en cuatro puntos porcentuales, hasta 22% al cierre de marzo 2013. El crecimiento de adeudados se atribuye principalmente a créditos ordinarios del exterior, los que se incrementaron en US\$ 772 MM.

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 793 MM, incrementándose en US\$ 433 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.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo de 2013 ascendió a US\$ 1,718 MM, habiéndose incrementado en US\$ 214 MM (+14%) con respecto al 31 de marzo de 2012, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos por distribuir en efectivo equivalentes a US\$ 127 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2013.

**Patrimonio  
En US\$ MM**

	Mar.12	Dic.12	Mar.13	Variación 12 meses		Variación Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Social	921	1,119	1,102	180	20%	-17	-2%
Capital Adicional	138	145	142	4	3%	-2	-2%
Reservas	180	188	217	37	21%	29	15%
Resultado Acumulado	187	41	159	-28	-15%	117	283%
Ajuste de Patrimonio			13	13		13	
Resultado del Ejercicio	78	323	85	8	10%	-237	-74%
	1,504	1,815	1,718	214	14%	-97	-5%

El capital social se incrementó en US\$ 180 MM debido a dos capitalizaciones efectuadas en el año, la primera corresponde al 40% de las utilidades del 2011, acordada en julio 2012 y la segunda capitalización fue acordada en setiembre 2012, por el 10% de las utilidades del 2011. La reserva legal se incrementó en US\$ 37 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2012.

## 5. Resultados

**Estado de Resultados  
US\$ MM**

	Mar-12	Mar-13	Variación	
			Abs.	%
Ingresos por Intereses	175	208	33	19%
Gastos por Intereses	-38	-47	-10	26%
Provisiones para créditos directos	-18	-37	-19	107%
Ingresos por servicios financieros, neto	42	44	2	4%
Resultado por operaciones financieras (ROF)	39	45	6	16%
Gastos de administración	-85	-93	-9	10%
Depreciaciones y amortizaciones	-5	-5	0	-7%
Valuación de activos y provisiones	-7	1	8	-112%
Otros gastos (ingresos), neto	1	1	0	-32%
Impuesto a la Renta	-26	-30	-3	13%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>78</b>	<b>85</b>	<b>8</b>	<b>10%</b>

Las cifras a Marzo 2012 ha sido reclasificadas para hacerlas comparables a las de marzo 2013, según las nuevas normas contables vigentes a partir del ejercicio 2013.

Los ingresos generados por intereses ascendieron a US\$ 208 MM; compuestos en un 91% por intereses generados por la cartera de créditos directos, por un monto de US\$ 190 MM, el cual se incrementó en 16% respecto a marzo 2012, explicable tanto por el mayor volumen de créditos como por las mayores tasas. Los intereses por inversiones ascendieron a US\$ 16 MM, equivalentes al 8% de los ingresos por intereses.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a US\$ 47 MM, explicados en un 49% (US\$ 23 MM) por intereses pagados al público por obligaciones, los cuales se incrementaron en 18% en los últimos doce meses, explicables por mayores volúmenes y tasas. Los intereses pagados por adeudados ascendieron a US\$ 13MM, es decir se incrementaron en US\$ 3.7 MM (+40%) atribuible a mayores volúmenes compensados parcialmente con menores tasas; por su parte, US\$ 11 MM correspondieron a intereses

pagados a valores en circulación, los cuales se incrementaron en US\$ 4 MM (71%) debido a mayores montos emitidos compensados con menores tasas de interés.

Los gastos por provisiones para créditos directos alcanzaron US\$ 37 MM, cifra superior en US\$ 19 MM (+107%) a los de doce meses atrás, debido tanto al mayor volumen de cartera de créditos y de cartera atrasada al 31 de marzo 2013, como a las mayores liberaciones de provisiones que hubo en el primer trimestre de 2012.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a US\$44 MM, superiores en US\$ 2 MM (4%) a los de doce meses atrás.

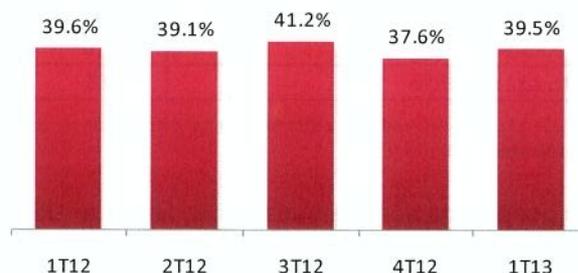
Los resultados por operaciones financieras ascendieron a US\$ 45 MM, constituidos en su mayor parte por ganancia en participaciones, es decir resultados de subsidiarias, por US\$ 19 MM. Le sigue en importancia la ganancia por diferencia de cambio, ascendente a US\$ 16 MM.

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

Los gastos de administración ascendieron a US\$ 93 MM, constituidos principalmente por gastos de personal (US\$ 48 MM) y servicios prestados por terceros (US\$ 38 MM), los cuales se incrementaron en los últimos doce meses en 11% y 13%, respectivamente, debido principalmente a mayores remuneraciones atribuibles al mayor número de personal en el primer caso, y en el segundo caso explicado por mayores gastos de publicidad, seguros, soporte operativo, gastos tributarios y regulatorios.

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales), fue de 39.5% en el primer trimestre del 2013, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, y que lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.

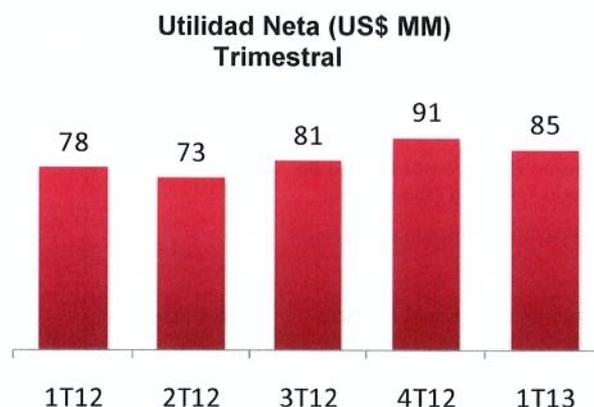
**Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos  
Trimestral**



### Resultado Neto

Al 31 de marzo del 2013 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 85.3 MM, superior en 10% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 77.8 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del primer trimestre del 2013 alcanzó 19.9% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2012 fue de 20.7%.



## 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2013 alcanzó el monto de US\$ 10,197 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó US\$ 1,620 MM, superior a los US\$ 1,002 MM a marzo 2012, debido principalmente a las dos capitalizaciones de utilidades por US\$ 153 MM, efectuadas en los meses de 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; a ello se agrega el incremento en la reserva legal en US\$ 32 MM en marzo 2012 producto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del 2012, con lo cual el Ratio de Capital Global resulta de 15.89%, 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 marzo 2013 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de US\$ 119 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\$ 1,020 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado US\$ 119 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de US\$ 1,139 MM al 31 de marzo de 2013. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de US\$ 1,620 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de US\$ 481 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.

		Requerimiento US\$ MM	APR US\$ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	965.8	9,658.3
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	10.1	100.6
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>43.8</u>	<u>437.9</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	<b>(d)= (a)+(b)+( c)</b>	<b>1,019.7</b>	<b>10,196.8</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 40%)	( e)	<u>119.1</u>	<u>1,190.7</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>1,138.8</b>	<b>11,387.5</b>
Patrimonio efectivo	(g)	1,620.1	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	481.3	
<b>Ratio de Capital Global</b>	<b>(g)/ [(d)/10%]</b>	15.89%	



HUBERT DE LA FELD  
SVP CHIEF OPERATING OFFICER