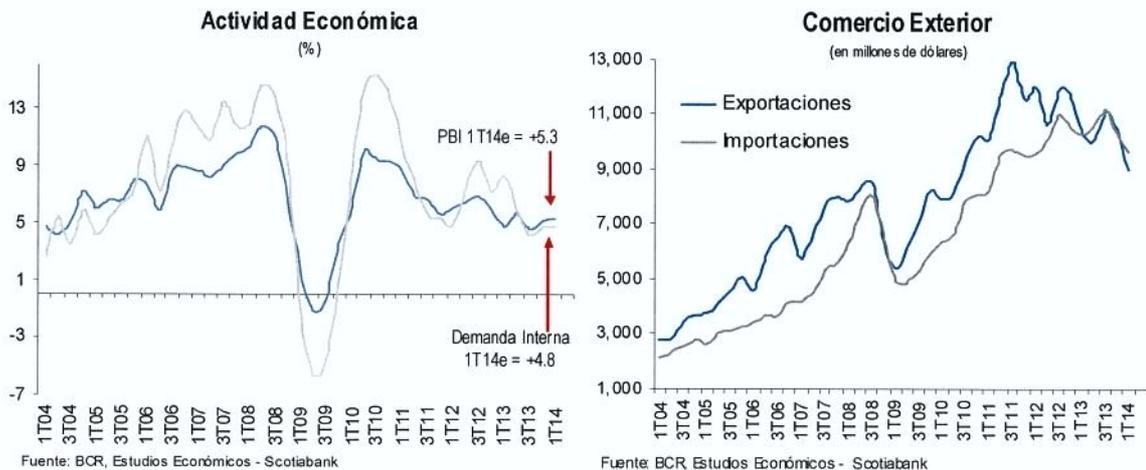


**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2014**

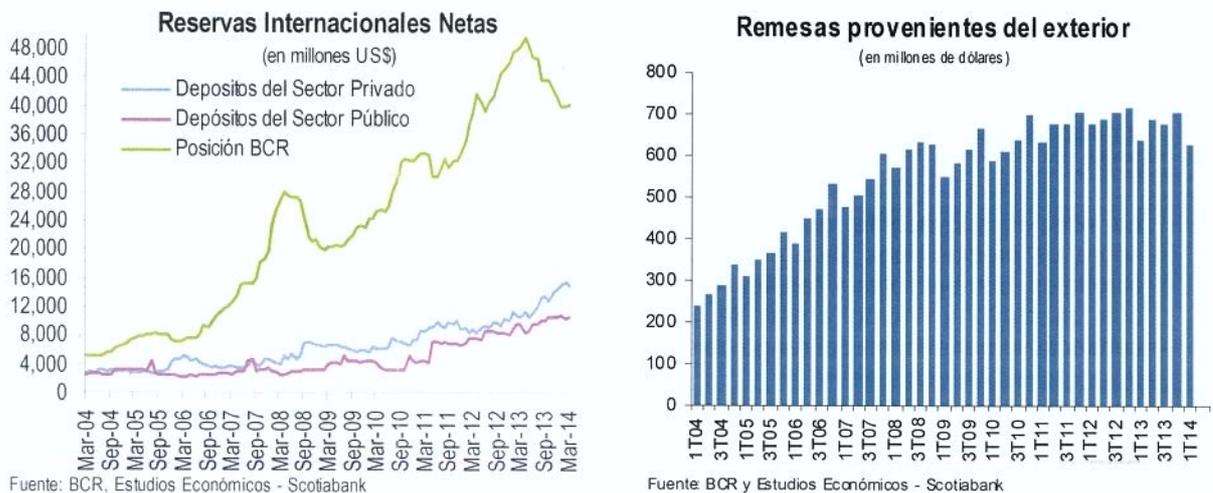
ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 5.3% durante el 1T14, ritmo ligeramente superior al 4T13 (5.1%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios y Comercio, y en el sector primario, destacó Minería. Con este resultado la economía peruana acumula dieciocho trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 1T14 el ritmo de la inflación se aceleró por el aumento de factores de oferta, ubicándose por encima del rango objetivo del BCR, luego de cinco trimestres.

La recaudación tributaria se aceleró, principalmente por labores de fiscalización de Sunat y resultados favorables vinculados a sectores vinculados a la demanda interna, mientras que el gasto público se desaceleró hasta un ritmo de crecimiento en torno al 13%. De esta manera el resultado fiscal se mantuvo en superávit y alcanzó un equivalente de 0.4% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por cuarto trimestre consecutivo, debido a precios de exportación relativamente bajos. La percepción de riesgo disminuyó por segundo trimestre consecutivo, en línea con la región.



En el sector externo, durante el 1T14 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 570 millones.



El déficit comercial no logró ser compensado por el influjo de capitales hacia el país, a diferencia del pasado, debido al contexto de incertidumbre en algunos mercados emergentes (como Turquía y Ucrania) así como por la menor expectativa en torno al crecimiento de China, lo que se reflejó en un descenso de las RIN durante el 1T14 en USD 709 millones.

La percepción de riesgo país en el 1T14 según el Índice EMBIG+ Perú registró un descenso (-10pbs durante el trimestre), por segundo trimestre consecutivo. Las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región disminuyeron con respecto a México de -16pbs a -20pbs y de -1pbs a -10pbs respecto de Colombia.



En el ámbito fiscal, el ritmo de aumento de la recaudación tributaria pasó de 6% a 7%, principalmente por mayores labores de fiscalización, pues el ritmo de crecimiento de la actividad económica permaneció en torno al 5%. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, se desaceleró, y pasó de un ritmo de aumento de 17% en el 4T13 a 13% en el 1T14, manteniendo el sesgo expansivo de la política fiscal. Como resultado, el superávit fiscal se mantuvo en un nivel equivalente al 0.4% del PBI.

Inflación

Durante el 1T14 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 1.4%. Aumentaron los precios de la leche, hortalizas, bebidas y comida en restaurantes, tarifas de electricidad, gas, gasolineras, matrículas y pensiones de enseñanza. Disminuyeron los precios de los productos avícolas, tubérculos, aceites, transporte interprovincial, tarifas telefónicas y seguros.

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 2.9% a 3.4%, ubicándose por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de cinco trimestres. Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, en alrededor de 2.8% para el 2014.

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 1T14, a pesar de lo cual mantuvo un ritmo anual de 3.8% en el 1T14, ubicándose por undécimo 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, pasó de un ritmo anual de 2.6% a 2.7%, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR.

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

(Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
1T08	2.18	1.16	2.22	-5.76
2T08	1.30	1.40	3.17	2.95
3T08	1.70	1.30	3.72	3.12
4T08	1.30	1.60	-0.63	6.49
1T09	0.17	1.30	-3.51	3.07
2T09	-0.36	0.52	-1.76	-5.78
3T09	-0.11	0.48	-0.43	-2.22
4T09	0.33	0.33	0.59	-2.61
1T10	0.90	0.71	1.15	-1.02
2T10	0.52	0.50	1.15	-0.31
3T10	0.63	0.45	0.60	-1.26
4T10	0.04	0.44	1.58	0.01
1T11	1.47	0.99	2.28	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	+0.14
3T11	1.40	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.90	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.20	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.40
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.20	0.86	2.33	4.66
4T13	0.00	0.62	-1.12	-0.05
1T14	1.44	1.37	0.62	0.71

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió de 4.17% en el 4T13, a 4.10% en el 1T14, en un contexto en el que la tasa de interés de referencia del BCR se mantuvo en 4.00%.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se mantuvo estable luego de siete trimestres consecutivos de descenso, ubicándose en 0.24%, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por vigésimo trimestre consecutivo. Cabe destacar que en diciembre la Reserva Federal inició el proceso de retiro del estímulo monetario pasando de compras mensuales de USD 85,000 millones mensuales en diciembre de 2013 a USD 50,000 millones mensuales en marzo.

El Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo optaron por mantener su tasa de interés de referencia, aunque este último señaló que evalúa medidas adicionales ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

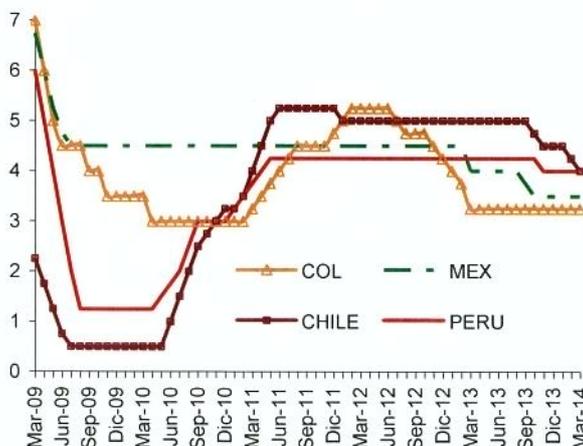
En América Latina, Brasil siguió elevando su tasa de interés para evitar un mayor repunte de la inflación, mientras que Chile redujo su tasa de interés ante las menores expectativas de crecimiento. Perú, Colombia y México mantuvieron sus tasas de interés sin cambios. En el caso del Perú, complementariamente el BCR continuó reduciendo los requerimientos de encaje en soles, con el fin de impulsar el crédito y acelerar el proceso de desdolarización.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Var. 1T14
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	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	8.50	7.50	7.25	7.25	8.00	9.00	10.00	11.00	1.00
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.00	-0.50
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	5.25	4.75	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

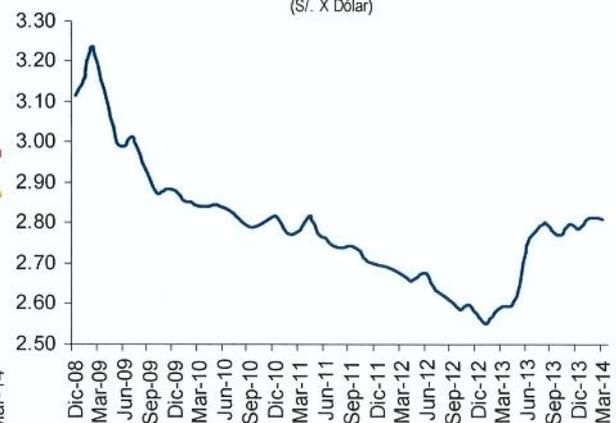
BANCOS CENTRALES AMERICA LATINA



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio promedio

(S/. X Dólar)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol (PEN) se depreció durante el 1T14 por cuarto trimestre consecutivo. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 0.3%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 0.9%, ubicándose en S/.2.8106. Durante el 1T14 el tipo de cambio se mantuvo presionado al alza, principalmente durante el mes de enero por compras de dólares por parte de inversionistas extranjeros, que redujeron sus tenencias de bonos soberanos, en un contexto de incertidumbre en los mercados emergentes contagiados por problemas en Turquía, Ucrania y Rusia. La depreciación pudo haber sido mayor de no ser por la participación del BCR a través de la venta directa de USD 1,470 millones y de la colocación de certificados reajustables (CDR) por el equivalente a USD 2,776 millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario creció en el 1T14 por tercer trimestre consecutivo. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero, el crédito creció a un ritmo anual de 16% con tipo de cambio constante (11% con tipo de cambio corriente), ritmo superior al 13% registrado a fines del 2013. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO										
Millones de US\$										
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Ene-14	Feb-14	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	94,505	96,035	2.7%	4.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	60,753	61,545	1.5%	11.1%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,381	1,412	9.2%	34.0%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.27%	2.29%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,604	2,644	3.7%	11.7%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	188%	187%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	1,907	1,941	6.1%	25.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.5	3.5		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	60,863	62,545	2.6%	10.0%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,103	9,110	-0.8%	-27.6%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,135	9,378	3.2%	4.2%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,816	1,960	7.4%	7.6%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.9%	20.9%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, el principal impulso se registró esta vez en el crédito a medianas empresas, cuyo ritmo anual pasó de 11% en diciembre a 15% en febrero, seguido del crédito mayorista (corporativo y grandes empresas) que aceleró su crecimiento de 18% a fines del 2013 a 26% a febrero 2014. En ambos casos el mayor dinamismo se registró en créditos en soles ante los cambios regulatorios que reducen la oferta de crédito en dólares y el encarecimiento de las coberturas cambiarias. Los créditos a PYMES se contrajeron, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2013 a -5% a febrero, debido al elevado riesgo crediticio del sector.

Por el lado del crédito a personas, el crédito de consumo mantuvo su ritmo de expansión en alrededor del 11% en el 1T14, con crecimientos estables en tarjetas de crédito (9%), crédito vehicular (17%) y préstamos personales (12% anual), mientras que el crédito hipotecario también mantuvo un crecimiento estable, en torno al 17%, destacando también la significativa

desaceleración de los préstamos en dólares, por razones regulatorias, y su sustitución por créditos en soles.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 2.6% en el 1T14, luego de crecer 3% en el 4T13, acumulando un aumento de 10% durante los últimos 12 meses y alcanzando un saldo de US\$ 62,545 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 21%, principalmente por mayores depósitos en dólares de fondos de pensiones, mientras que los depósitos de ahorro crecieron a un ritmo de 8%, en línea con el desempeño del nivel de ingreso y del empleo. Los depósitos a plazo desaceleraron su ritmo de crecimiento, pasando de un 8% a fines del 2013 a 5% en febrero 2014.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,412 millones, con un ritmo de aumento de 34% en los últimos 12 meses, acelerando respecto al aumento de 30% registrado a fines del 2013. Los créditos con pago puntual crecieron 11%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.13% a fines de diciembre del 2013 a 2.29% a febrero 2014, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,941 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,508 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.02% en el 2013 a 3.15% en febrero, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.40% en el 2013 a 3.51% en febrero.

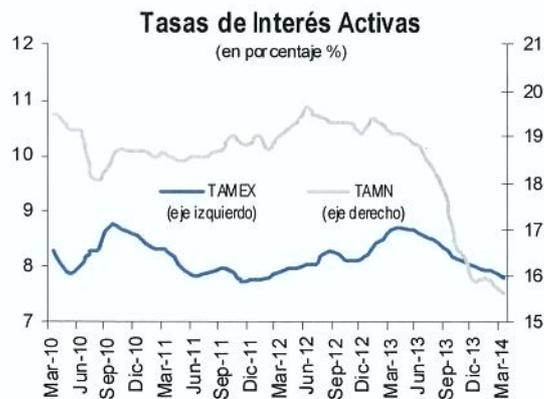
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 11% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. permanecieron sin cambios y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 8%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 15% y los de categoría Pérdida crecieron 27%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 197% de la cartera atrasada en el 2013 a 187% en febrero, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada pasó de 139% a fines del 2013 a 136% en febrero 2014.

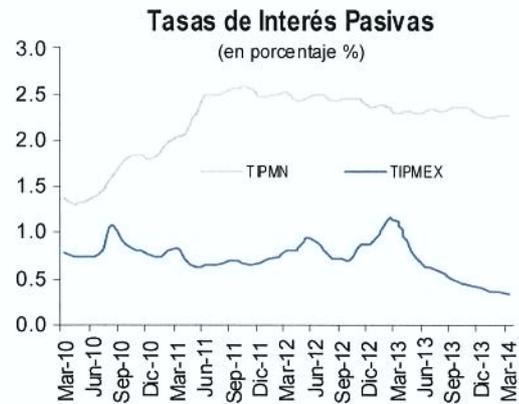
Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, creció 4% en los últimos 12 meses culminados en febrero, por debajo del 7% registrado en el 2013. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,058 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación y amortización de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), se ubicó en 45.2%, 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\$ 1,960 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto superior a los US\$ 1,825 millones acumulados durante el 2013. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.0% de los activos en febrero, mientras que el ROE se elevó de 19.6% en el 2013 a 21.1% en febrero. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 1T14 las tasas de interés bancarias en soles descendieron por sexto trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 15.9% en el 4T13 a 15.6% en el 1T14, debido al ciclo de reducción de encajes por parte del BCR, lo que impactó en el descenso de las tasas de interés de los créditos a grandes empresas, que pasaron de 7.1% en el 4T13 a 6.9% en el 1T14, y de créditos a microempresas, que pasaron de 33.1% a 32.6% en el periodo bajo referencia. En el caso de los créditos a personas, las tasas para créditos de consumo en soles continuaron al alza, por segundo trimestre consecutivo, pasando de 42.3% en el 4T13 a 42.9% en el 1T14, mientras que las tasas hipotecarias en soles registraron un aumento de 18pbs, pasando de 9.0% en el 4T13 a 9.2% en el 1T14. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) se mantuvieron estables, por tercer trimestre consecutivo, en 2.3%, en línea con la estabilidad de la tasa de interés de la política monetaria en 4.00%.

Las tasas expresadas en moneda extranjera también descendieron, por cuarto trimestre consecutivo. Las tasas activas (TAMEX) descendieron 20pbs, a 7.8% en el 1T14, influenciadas por menores tasas de interés en los créditos a empresas (corporativas y grandes). Las tasas de interés para medianas, pequeñas y microempresas se elevaron en 24pbs, 2pbs y 29pbs, respectivamente, reaccionando a las medidas regulatorias que buscan reducir la oferta de crédito en dólares. En el caso de los créditos a personas, las tasas de créditos de consumo continuaron al alza por cuarto trimestre consecutivo, como consecuencia de las medidas implementadas por las autoridades que penalizan con requerimientos de encaje más altos el crecimiento del crédito en dólares para personas. En el caso de los créditos hipotecarios en dólares, las tasas de interés subieron 16pbs, pasando de 8.5% en el 4T13 a 8.6% en el 1T14. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) disminuyeron 7pbs, pasando de 0.4% en el 4T13 a 0.3% en el 1T14, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 meses permaneció estable, en 0.24%.

ASPECTOS INSTITUCIONALES
1. Principales Cifras
**Scotiabank Perú
En S/. MM**

	mar-13	dic-13	mar-14	Variación 12 meses mar-14 / mar-13		Variación Trim. mar-14 / dic-13	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	34,626	40,951	40,673	6,046	17%	-279	-1%
Disponible	9,511	10,700	9,669	158	2%	-1,031	-10%
Inversiones	2,070	3,125	2,336	266	13%	-789	-25%
Colc. Brutas	21,420	25,721	27,042	5,623	26%	1,322	5%
Colc. Netas	20,781	24,971	26,212	5,431	26%	1,242	5%
Colc. Refinanciada ⁽¹⁾	74	97	106	32	43%	8	9%
Colc. Reestructurada ⁽¹⁾	27	0	0	-27	-99%	0	
Créditos Vencidos ⁽¹⁾	244	340	401	157	64%	62	18%
Cobranza Judicial ⁽¹⁾	143	188	203	60	42%	15	8%
Provisión Colocaciones	767	904	983	216	28%	79	9%
Pasivos Totales	30,178	35,893	35,775	5,597	19%	-118	0%
Depósitos	19,964	28,144	28,400	8,436	42%	256	1%
Adeudados	6,618	4,928	4,087	-2,530	-38%	-841	-17%
Valores en Circulación	2,052	1,880	1,968	-84	-4%	88	5%
Patrimonio Neto	4,448	5,059	4,898	450	10%	-161	-3%
Utilidad Neta	221	855	185	-36	-16%		
Cartera Total	26,111	32,366	33,933	7,822	30%	1,567	5%
- Créditos Directos	21,420	25,721	27,042	5,623	26%	1,322	5%
- Créditos Indirectos	4,691	6,646	6,891	2,199	47%	245	4%
- Fianzas	4,247	5,965	6,216	1,969	46%	251	4%
- Cartas de Crédito	444	681	675	230	52%	-6	-1%

⁽¹⁾ Colocaciones netas de Ingresos Diferidos

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo 2014 alcanzaron S/. 40,673 MM cifra superior en S/. 6,046 MM (+17%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 26% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 5,431 MM), las que alcanzaron S/. 26,212 MM y cuya participación en el total de activos a marzo 2014 fue de 64%, superior en cuatro puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 9,669 MM, constituida principalmente por depósitos en el BCR (S/. 8,162 MM) y Caja (S/. 1,072 MM), los que son en su mayor parte destinados a cubrir el encaje legal que el Banco debe mantener por los depósitos y obligaciones captados del público, según los límites requeridos por las regulaciones vigentes.

Por su parte, las Inversiones Financieras Netas fueron de S/. 2,336 MM, las mismas que se incrementaron en S/. 266 MM, principalmente por inversión en Certificados de depósito reajustable del BRCP por S/. 735 MM y el incremento de inversión en bonos soberanos de S/. 223 MM, compensado parcialmente por una disminución de inversiones en CDBCRP por S/. 610 MM. Las inversiones en Participaciones alcanzaron los S/. 1,004 MM, compuestas principalmente por subsidiarias (S/. 944 MM), las que se redujeron en S/. 82 MM debido a la venta de su subsidiaria Depósitos S.A. en setiembre 2013 y a la entrega de dividendos.

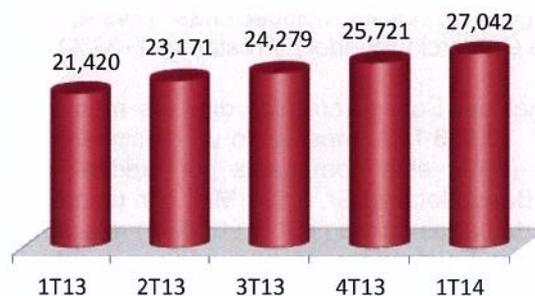
Estructura del Activo En porcentajes

Rubros	mar-13	dic-13	mar-14
Disponible	27.5	26.1	23.8
Fondos Interbancarios	0.5	0.8	0.3
Inversiones	6.0	7.6	5.7
Colocaciones Netas	60.0	61.0	64.4
Activo Fijo	1.1	1.0	1.0
Otros Activos	4.9	3.5	4.7
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 48%, superior en tres puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 13,010 MM con un crecimiento de 34% 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\$ 4,997 MM (equivalentes a S/. 14,032 MM), con un incremento de 11% en el mismo período.

Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



Colocaciones por moneda

	mar-13	dic-13	mar-14	Var. 12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	9,730	12,082	13,010	34%	8%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,515	4,880	4,997	11%	2%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	21,420	25,721	27,042	26%	5%

Participación %

	mar-13	dic-13	mar-14
Colocaciones Brutas MN	45%	47%	48%
Colocaciones Brutas ME	55%	53%	52%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de marzo 2014 totalizaron S/. 27,042 MM, cifra superior en 26% a la de marzo del 2013, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+26%), las que alcanzaron S/. 26,316 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En S/. MM

Colocaciones Brutas	mar-13	dic-13	mar-14	Variación 12 meses mar-14 / mar-13		Variación Trim. mar-14 / dic-13	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	249	125	131	-118	-47%	6	5%
Tarjetas de Crédito	906	862	847	-58	-6%	-15	-2%
Descuento	401	389	405	4	1%	16	4%
Factoring	153	345	289	135	88%	-56	-16%
Préstamos	10,534	12,692	13,908	3,374	32%	1,217	10%
Arrendamiento Financiero	3,469	3,975	3,897	428	12%	-78	-2%
Créditos Hipotecarios	3,370	3,996	4,155	785	23%	158	4%
Otras colocaciones	1,805	2,695	2,684	879	49%	-11	0%
Colocaciones Vigentes	20,888	25,079	26,316	5,428	26%	1,237	5%
Refinanciadas	98	108	116	18	18%	8	8%
Reestructuradas	43	4	4	-39	-91%	0	-2%
Cartera atrasada	391	530	607	216	55%	77	14%
- Vencidas	244	340	402	157	64%	62	18%
- Cobranza Judicial	147	190	205	58	40%	15	8%
Total Colocaciones Brutas	21,420	25,721	27,042	5,623	26%	1,322	5%

Al 31 de marzo 2014, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 51% del total de colocaciones por un monto de S/. 13,908 MM, y con un incremento del 32% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo, con respecto a marzo 2013, fueron las correspondientes a Factoring (+88%), Otras colocaciones (+49%, compuestas principalmente por actividades de Comercio Exterior), Préstamos (+32%) y Créditos Hipotecarios (+23%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de marzo 2014 asciende a S/. 33,933 MM, mostrando un crecimiento anual de 30%. La mayor parte de la cartera (80%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó S/. 6,891 MM, con un crecimiento anual de 47%, atribuible al incremento de cartas fianza (+S/. 1,969 MM) relacionado con el mayor dinamismo en comercio exterior. En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.1% al 28 de febrero 2014, mayor a la que tenía al cierre de marzo 2013 (14.8%).

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 55% en los últimos doce meses (de S/. 391 MM a S/. 607 MM), frente a un crecimiento de 26% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 2.24% en marzo 2014, superior al 1.83% de marzo 2013, pero manteniendo un nivel bajo en el sistema bancario.

Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



Cartera Atrasada y Provisiones En S/. MM



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo 2014 alcanzaron S/. 983 MM, mostrando un incremento de 28% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) resultó en 162%, inferior al de marzo 2013 (196%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

3. Pasivos

Al 31 de marzo 2014, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 35,775 MM, cifra superior en S/. 5,597 MM (+19%) a la de marzo 2013, explicada mayormente por el incremento de depósitos (+S/. 8,436 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 28,400 MM, el cual concentra el 79% del pasivo total.

Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	mar-13	dic-13	mar-14
Depósitos	66.2	78.4	79.4
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	6.8	5.2	5.5
Adeudados	21.9	13.7	11.4
Otros Pasivos	5.1	2.6	3.7
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

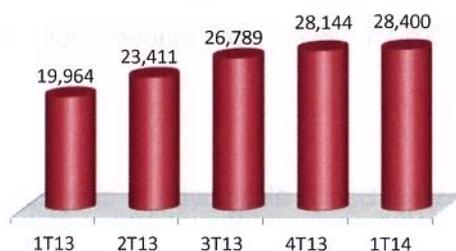
El incremento de depósitos y obligaciones en 42% se explica por la mayor captación de fondos del público (S/. 8,435 MM) en los últimos doce meses, mientras que los depósitos del sistema financiero crecieron en S/. 1 MM.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 41% y un monto de S/. 11,741 MM al cierre de marzo 2014, el cual muestra un incremento de 3% en los últimos doce meses, reduciendo su participación porcentual en el total de depósitos en dieciseis puntos porcentuales en dicho período. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se incrementaron en 80% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,933 MM (equivalente a S/. 16,659 MM), dieciseis puntos porcentuales mayor a su participación en marzo 2013, debido a la preferencia de los clientes por moneda extranjera, en particular las personas jurídicas, ante la devaluación del nuevo sol en 8% en los últimos 12 meses.

Depósitos por moneda

	mar-13	dic-13	mar-14	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	11,432	11,878	11,741	3%	-1%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,296	5,820	5,933	80%	2%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	19,964	28,144	28,400	42%	1%
Participación %					
Depósitos MN	57%	42%	41%		
Depósitos ME	43%	58%	59%		
Total	100%	100%	100%		

Evolución de Depósitos S/. MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo se incrementaron en 53% en el año, alcanzando S/. 9,905 MM y concentrando el 35% del total de depósitos. Los depósitos vista registraron un incremento de 45% en los últimos doce meses, alcanzando los S/. 10,658 MM, representando el 37% del total de depósitos y constituyéndose como la principal fuente de recursos del banco. Los depósitos de ahorro registraron un crecimiento de 16% en los últimos doce meses y participaron con el 18% del total de depósitos del banco. El rubro Otros Depósitos y Obligaciones se incrementó en 119%, con respecto a marzo 2013, debido al mayor monto en Certificados de Depósito en garantía de personas jurídicas.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco consolidó su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 15.7% al 28 de febrero 2014, superior en tres puntos porcentuales respecto a marzo 2013 (12.7%).

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	mar-13	dic-13	mar-14	Variación 12 meses mar-14 / mar-13		Variación Trim. mar-14 / dic-13	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	7,338	10,960	10,658	3,320	45%	-302	-3%
Ahorros	4,386	5,000	5,085	699	16%	85	2%
Plazo	6,487	9,332	9,905	3,418	53%	574	6%
Certif. Bancarios	12	13	12	0	0%	-1	-5%
Dep. Sist. Financiero	315	483	316	1	0%	-168	-35%
Dep. CTS	734	943	910	176	24%	-33	-3%
Otros Dep. y Obligac.	692	1,413	1,514	822	119%	101	7%
Depósitos Totales	19,964	28,144	28,400	8,436	42%	256	1%

Los adeudados (excluyendo valores en circulación) alcanzaron S/. 4,087 MM, registrando una reducción de S/. 2,530 MM respecto a marzo 2013 (-38%), explicable principalmente por el menor monto de adeudados con instituciones del exterior, con lo que su participación en el total de pasivos se redujo en once puntos porcentuales, hasta 11% al cierre de marzo 2014.

Los valores en circulación alcanzaron S/. 1,968 MM, reduciéndose en S/. 84 MM (-4%) en los últimos doce meses, debido a las redenciones de bonos por S/. 278 MM, compensado parcialmente con dos emisiones por un total de S/. 108 MM de bonos corporativos, y por el efecto del alza del tipo de cambio sobre los bonos subordinados, cuyo stock asciende a US\$ 400 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo de 2014 ascendió a S/. 4,898 MM, habiéndose incrementado en S/. 450 MM (+10%) con respecto al 31 de marzo 2013, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo por distribuir equivalentes a S/. 342 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2014.

	Patrimonio En S/. MM							
	mar-13	dic-13	mar-14	Variación 12 meses mar-14 / mar-13		Variación Trim. mar-14 / dic-13		
				Absoluta	%	Absoluta	%	
PATRIMONIO	4,448	5,059	4,898	450	10%	-161	-3%	
Capital Social	2,853	3,053	3,053	200	7%	0	0%	
Capital Adicional	369	369	369	0	0%	0	0%	
Reservas	561	561	647	85	15%	85	15%	
Resultado Acumulado	411	209	630	219	53%	422	202%	
Ajustes al patrimonio	33	13	14	-19	-57%	2	15%	
Resultado del Ejercicio	221	855	185	-36	-16%	-670	-78%	

El capital social se incrementó en S/. 200 MM debido a la capitalización de utilidades del 2012 efectuada en diciembre 2013. La reserva legal se incrementó en S/. 85 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2013.

5. Resultados

	Estado de Resultados S/. MM			
	Acumulado		Var. 12 ms.	
	mar-13	mar-14	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	539	564	25	5%
Gastos por Intereses	(123)	(116)	7	-5%
Provisiones para Créditos Directos	(97)	(148)	-51	53%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	114	120	7	6%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	116	85	-31	-27%
Gastos de Administración	(242)	(247)	-5	2%
Depreciaciones y Amortizaciones	(13)	(15)	-2	14%
Valuación de Activos y Provisiones	2	(4)	-6	
Otros Ingresos y Gastos	2	13	11	476%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(77)	(67)	10	-13%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	221	185	-36	-16%

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 564 MM, compuestos en un 98% por intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 550 MM), los cuales se incrementaron en 11% respecto a marzo 2013 debido al mayor volumen de créditos, compensados parcialmente con menores tasas activas de interés.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 116 MM, explicados en un 52% (S/. 60 MM) por intereses por obligaciones con el público, que se incrementaron ligeramente (+1%) en los últimos doce meses, esto debido a que los mayores volúmenes de depósitos fueron compensados por una menor tasa promedio.

Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) ascendieron a S/. 55 MM, S/. 7 MM (-11%) inferiores a los de doce meses atrás, atribuible a menores volúmenes promedio, compensados parcialmente con mayores tasas de adeudos.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron S/. 148 MM, cifra superior en S/. 51 MM (+53%) a la de doce meses atrás, debido tanto al mayor volumen de la cartera de créditos totales como al de cartera atrasada al 31 de marzo 2014.

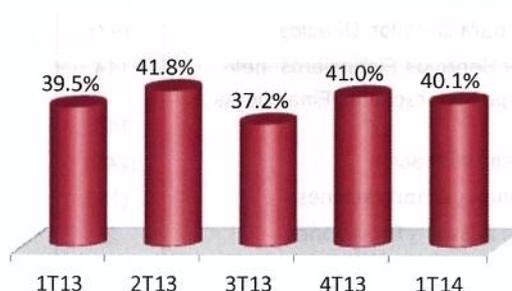
Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 120 MM, superiores en S/. 7 MM (+6%) a los de doce meses atrás, principalmente por un mayor dinamismo en comisiones por créditos indirectos.

Los resultados por operaciones financieras ascendieron a S/. 85 MM, cifra menor en S/. 31 MM (-27%) respecto a marzo 2013, debido principalmente a menores resultados de subsidiarias en S/. 19 MM y a menores ingresos por resultados de inversiones ALM en bonos soberanos por S/. 8 MM (debido al alza de las tasas de interés de mercado). Esto se compensó parcialmente con mayores ingresos por diferencia de cambio en S/. 13 MM.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 247 MM, superiores en 2% a los de doce meses atrás. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 127 MM) y servicios prestados por terceros (S/. 104 MM).

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40.1% en el periodo enero – marzo 2014, 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.

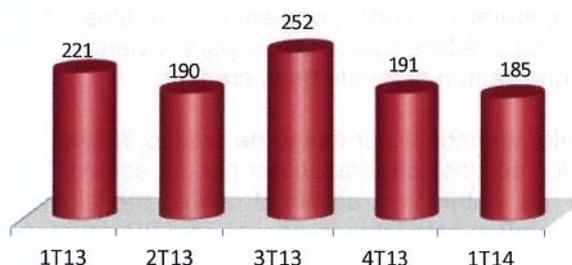
Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos



Resultado Neto

Al 31 de marzo 2014 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 185 MM, inferior en 16% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue de S/. 221 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a marzo 2014 alcanzó 15.1% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2013 fue de 19.9%.

Utilidad Neta (S/. MM)


6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2014 alcanzó el monto de S/. 33,192 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 4,697 MM, superior a los S/. 4,288 MM a marzo 2013, debido principalmente a la capitalización efectuada por S/. 200 MM en diciembre 2013, proveniente de resultados acumulados del ejercicio 2012 y al incremento en la reserva legal en marzo 2014, producto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del 2013 y con lo cual el Ratio de Capital Global resulta de 13.33%, por encima del límite mínimo, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	3,319.1	33,191.5
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	32.7	327.0
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>170.2</u>	<u>1,702.1</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	3,522.1	35,220.6
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 55%)	(e)	<u>576.1</u>	<u>5,760.7</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	4,098.1	40,981.3
Patrimonio efectivo	(g)	4,696.6	
Nivel 1		3,492.4	
Nivel 2		1,204.1	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	598.4	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	13.33%	

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 2014 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de S/. 576 MM (considerando el actual factor de adecuación del 55%, vigente desde julio 2013 hasta junio 2014).



A partir de setiembre 2013 entró en vigencia la Resolución SBS 8548-012, modificando algunos artículos del Reglamento de Riesgo de Crédito a fin de modificar la metodología de las empresas que usan el método estándar, al ajustar prudencialmente el factor de ponderación correspondiente a créditos de consumo (revolventes y no revolventes) y los créditos hipotecarios para vivienda, considerando las condiciones crediticias en que se han otorgado tales créditos.

El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/. 3,522 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 576 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/. 4,098 MM al 31 de marzo de 2014. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 4,697 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 598 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Hubert de la Feld", with a large, stylized flourish at the end.

HUBERT DE LA FELD
SVP CHIEF OPERATING OFFICER