

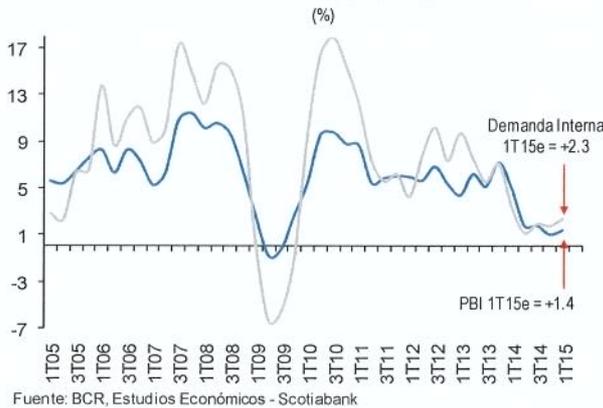
**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2015**

ENTORNO MACROECONÓMICO

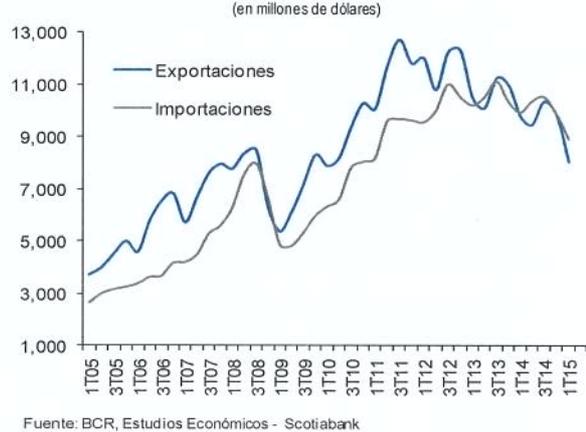
La economía peruana habría registrado un crecimiento de 1.4% durante el 1T15, ritmo mayor al del 4T14 (1.0%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios, Comercio y Electricidad, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Pesca, Manufactura y Construcción. Con este resultado la economía peruana acumula veintidós trimestres de crecimiento consecutivo, aunque con un ritmo menor. Durante el 1T15 el ritmo de la inflación continuó desacelerándose por la reversión de factores de oferta, a pesar de lo cual se ubicó en el límite superior del rango objetivo del BCR.

La recaudación tributaria se desaceleró en línea con el menor ritmo de crecimiento económico, pero el gasto público también, debido a la contracción del gasto en gobiernos regionales y locales, contrarrestando el efecto de las medidas expansivas. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por quinto trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones. La percepción de riesgo aumentó por tercer trimestre consecutivo ante la persistente volatilidad financiera internacional.

Actividad Económica

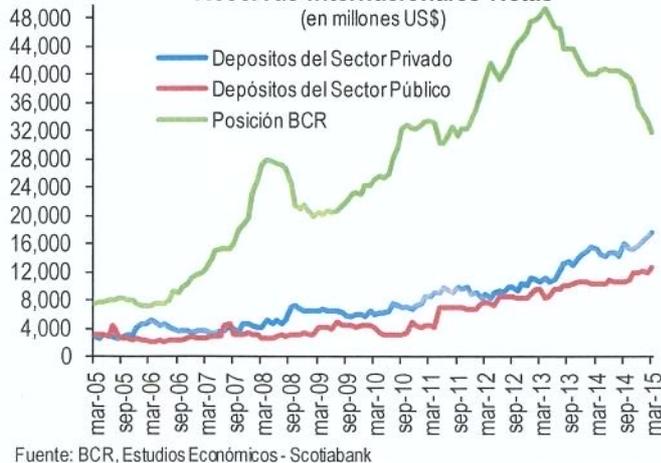


Comercio Exterior

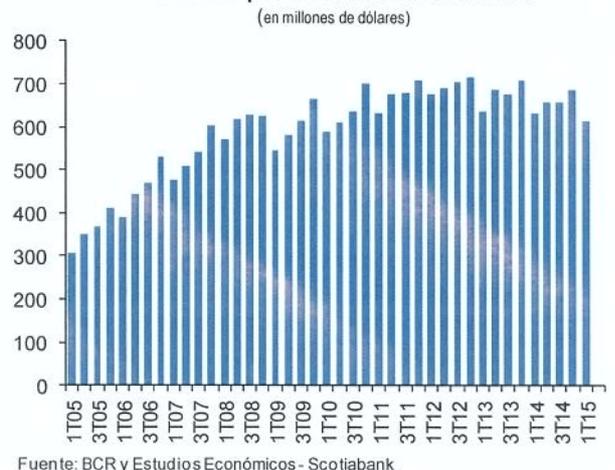


En el sector externo, durante el 1T15 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 870 millones, acumulando un déficit comercial de USD 1,970 millones durante los últimos 12 meses.

Reservas Internacionales Netas

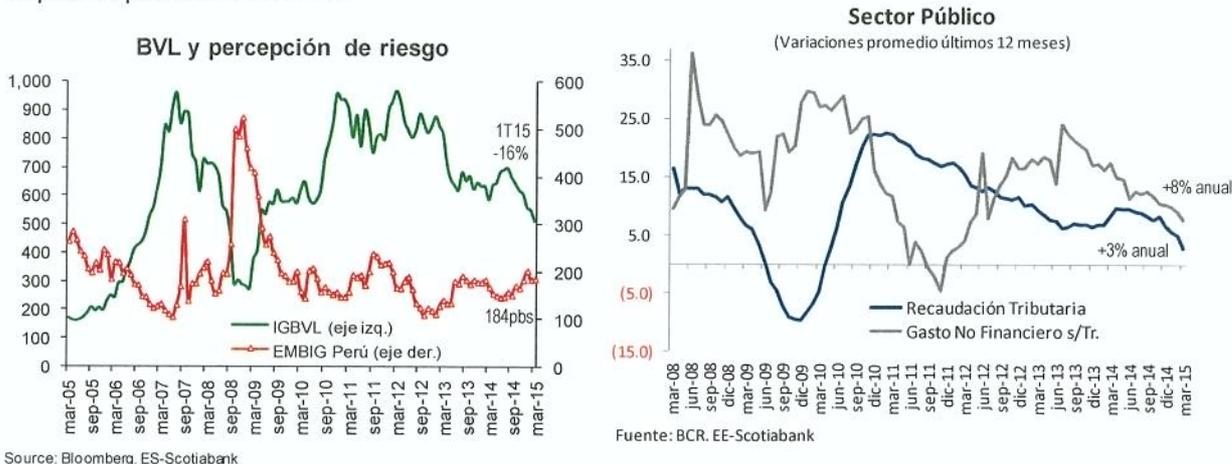


Remesas provenientes del exterior



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 1T15, en USD 985 millones, por sexto trimestre consecutivo.

La percepción de riesgo país en el 1T15 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 3pbs por tercer trimestre consecutivo en un contexto de 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 -35pbs a -49pbs y de -18pbs a -37pbs respecto de Colombia.



Source: Bloomberg, ES-Scotiabank

En el ámbito fiscal, el ritmo anual de aumento de la recaudación tributaria pasó de 6.7% en el 4T14 a 2.7% en el 1T15, en línea con la desaceleración de la actividad económica. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, también desaceleró y pasó de un ritmo de aumento de 10.4% a 7.7%, debido principalmente a la caída de la inversión pública (que pasó de +2.1% a -1.8%) como consecuencia del menor gasto de Gobiernos Regionales (-28.0%) y Gobiernos Locales (-8.7%). El consumo público también desaceleró, pasando de 14.5% a 13.1% haciendo que el impulso fiscal esperado resulte inefectivo en el 1T15. El resultado fiscal implicó un déficit equivalente a 0.4% del PBI, mayor al 0.1% alcanzado en el 2014.

Inflación

Durante el 1T15 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 1.24%. Aumentaron los precios de los tubérculos y las hortalizas (impulsadas por el deslizamiento de lodo y piedras en Chosica, que afectó temporalmente el abastecimiento de productos alimenticios a Lima), las tarifas eléctricas, los gastos de hospitalización, los precios de los vehículos y las giras turísticas (por la depreciación del sol), y los servicios de enseñanza. Por el contrario, disminuyeron los precios de los pescados, frutas, gas, combustibles y servicios de transporte.

A pesar de ello, la trayectoria de la inflación disminuyó de un ritmo anual de 3.2% a 3.0%, ubicándose en el límite superior 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 1.6% durante el 1T15, mayor al 1.4% registrado en el 1T14, por lo que el ritmo anual se elevó de 3.3% en el 4T14 a 3.5% en el 1T15, ubicándose por décimo quinto 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, se elevó de 2.5% a 2.6%, aunque continuó 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
2009	2.94	4.36	-1.76	2.93
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
1T15	1.24	1.56	0.73	4.40

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió de un promedio de 3.66% en el 4T14 a 3.38% en el 1T15, en un contexto en el que el BCR redujo la tasa de interés de referencia de 3.50% a 3.25%.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó de 0.25% en el 4T14 a 0.27% en el 1T15, en un contexto en que la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvo en torno al 0% por vigésimo cuarto trimestre consecutivo aunque continuaron en aumento las expectativas de un futuro aumento de esta tasa.

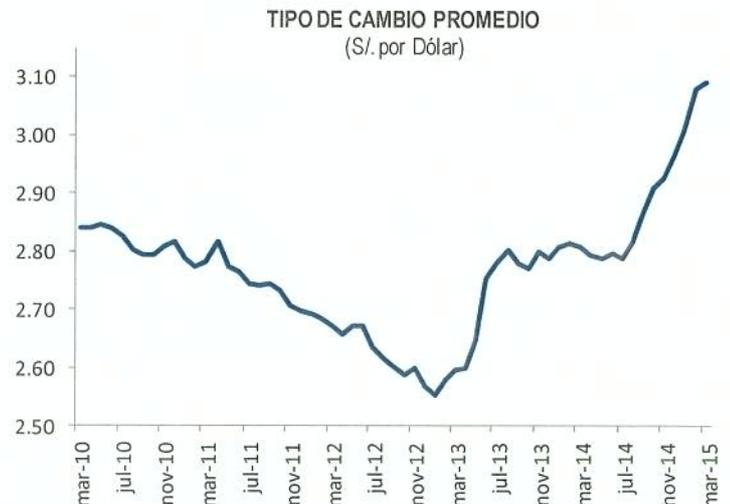
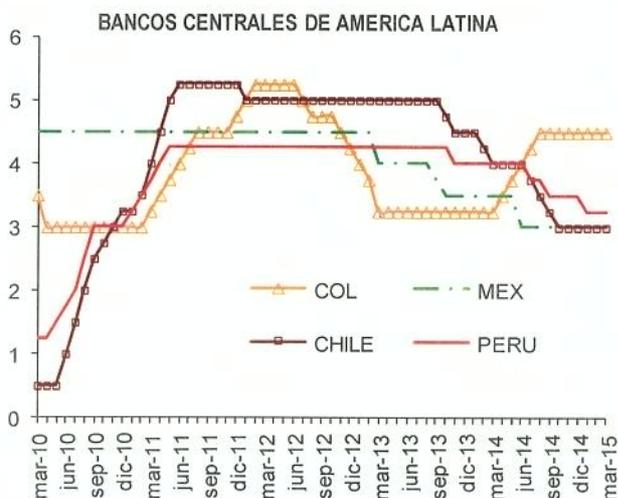
La Reserva Federal de EE.UU., el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios, aunque en último caso se implementaron medidas monetarias no convencionales (QE como en Estados Unidos), tal como estaba previsto.

En América Latina, Brasil elevó su tasa de interés nuevamente, esta vez en 100pbs ante las presiones cambiarias sobre el real, mientras que el Perú redujo su tasa de interés en 25pbs, con el fin de apuntalar la recuperación de su economía. Chile, México y Colombia optaron por dejar sin cambios sus tasas de interés.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	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	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.05	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	8.00	9.00	10.00	11.00	11.00	11.00	11.75	12.75	1.00
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	4.50	4.00	4.00	3.25	3.00	3.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.25	-0.25
Banco Central de México	BCM	4.00	3.75	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	0
Banco Central de Colomb	BCC	3.25	3.25	3.25	3.25	4.00	4.50	4.50	4.50	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) continuó depreciándose durante el 1T15. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 3.9%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 4.4%, alcanzando un nivel de S/.3.10 a fines del 1T15. Durante el 1T15 los mercados financieros continuaron registraron 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 vendiendo directamente USD 2,775 millones y colocando S/.4,652 millones en 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 1T15 por séptimo trimestre consecutivo en términos de tipo de cambio constante (0.4%), aunque en dólares corrientes se registró un descenso de 1.6%, por efecto de la depreciación del sol respecto del dólar. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero, el crédito creció a un ritmo anual de 9% con tipo de cambio constante, y 3% 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	dic-14	ene-15	feb-15	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	97,126	97,972	1.1%	2.0%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	63,987	63,624	-1.6%	3.4%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,642	1,634	2.8%	15.7%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.57%	2.57%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,794	2,776	1.4%	5.0%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	170%	170%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,257	2,264	1.4%	16.6%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.8		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	58,946	59,272	-0.6%	-5.2%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,028	9,268	1.6%	1.7%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,741	9,788	-0.3%	4.4%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.0	14.0		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	1,959	2,232	19.2%	23.9%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.3%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	20.1%	22.8%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, el principal impulso se registró en el crédito a medianas empresas, a pesar que desaceleró de 14% a fines del 2014 a 11% a febrero. El crédito Wholesale (corporativas y grandes empresas) pasó de 12% a fines del 2014 a 10% a febrero. Los créditos a PYMES se contrajeron por quinto trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de -8% a fines del 2014 a -9% a febrero, 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 en 12%, con un repunte en el crecimiento de tarjetas de crédito (de 14.9% a fines del 2014 a 15.6% a febrero), mientras que crédito vehicular desaceleró pasando de 4.3% a fines del 2014 a 1.7% a febrero. Los préstamos personales y los créditos hipotecarios mantuvieron su ritmo de crecimiento alrededor del 11%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se desaceleraron nuevamente, pasando de un aumento de 1.5% a fines del 2014 a 0% a febrero (con tipo de cambio constante), y -5.2% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 59,272 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, pasaron de un aumento de 0.2% en el 2014 a una caída de 5.6% a febrero. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, se desaceleraron pasando de 15.1% en el 2014 a 12.2% a febrero. Los depósitos a plazo atenuaron su caída, pasando de -4.5% a fines del 2014 a -2.4% a febrero, por mayores saldos de empresas y de fondos de pensiones.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,634 millones, con un ritmo de aumento de 16% en los últimos 12 meses, ritmo menor al aumento de 23% registrado en el 2014. Los créditos con pago puntual crecieron 4%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.46% a fines de diciembre del 2014 a 2.57% a febrero 2015, 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\$ 2,264 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,826 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.45% a fines del 2014 a 3.56% en febrero, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.66% en el 2014 a 3.79% en febrero.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 4% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 16% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 9%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 14% y los de categoría Pérdida crecieron 14%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 172% de la cartera atrasada en el 2014 a 170% en febrero, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 123%.

Estos indicadores reflejan que durante el 1T15 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

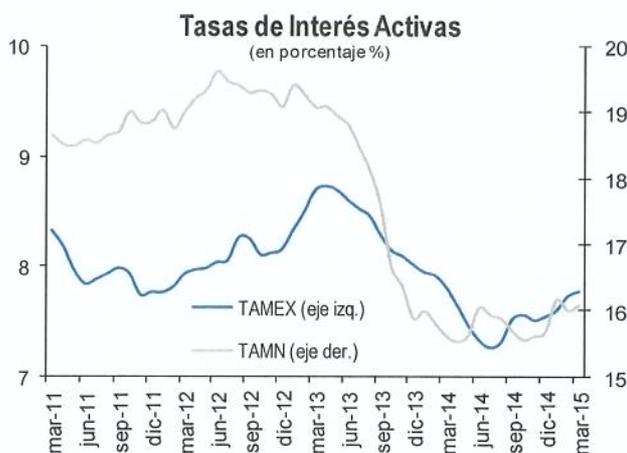
Gestión Bancaria

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 7% en los últimos 12 meses culminados en febrero, superior al 4.7% registrado en el 2014. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,550 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 42.9%, descendiendo respecto del 43.6% registrado a fines del 2014, reflejando los esfuerzos del sistema por reducir sus costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 2,232 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto superior a los US\$ 1,872 millones acumulados durante el 2014. La rentabilidad en términos de ROA se incrementó de 1.9% a fines del 2014 a 2.3% de los

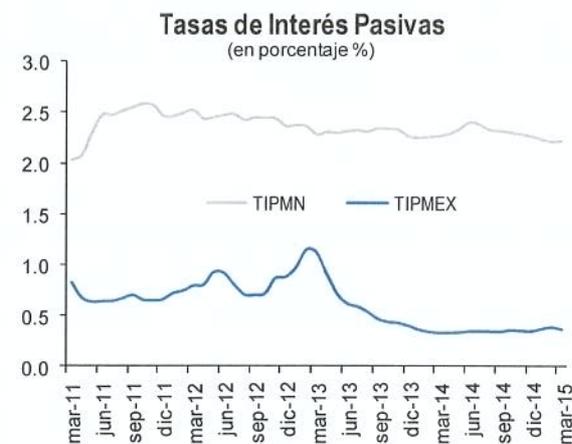
activos en febrero, mientras que el ROE aumentó de 19.1% en el 2014 a 22.8% en febrero. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T15 las tasas de interés bancarias en soles registraron comportamientos ambivalentes. La tasa activa en soles (TAMN) se elevó de 15.7% a fines del 2014 a 16.1% a fines del 1T15. Para los créditos a microempresas la tasa se elevó 147pbs, pasando de 33.0% a 34.4% para ese lapso, mientras que las tasas para pequeñas empresas y medianas empresas se elevaron en 63pbs y 37pbs respectivamente, a pesar de los esfuerzos expansivos de la política monetaria. En el caso de los créditos a personas, la tasa para créditos de consumo disminuyó 273pbs, pasando de 43.3% a 40.6%, mientras que la de créditos hipotecarios descendió 39pbs, pasando de 9.0% a 8.6%. La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 5pbs, pasando de 2.27% a fines del 2014 a 2.23% a fines del 1T15, influenciada por el descenso de la tasa de interés de referencia en 25pbs, a 3.25%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas en moneda extranjera estuvieron presionadas al alza. La tasa activa (TAMEX) se elevó 23pbs, pasando de 7.5% a fines del 2014 a 7.8% a fines del 1T15. A nivel de empresas, las tasas para pequeña empresa se elevaron 122pbs, mientras que para créditos corporativos se elevaron en 10pbs. Para los créditos a personas, la tasa de los créditos de consumo se elevó 362pbs, pasando de 27.3% a 30.9%, mientras que para los créditos hipotecarios en dólares, la tasa de interés bajó 18pbs. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) aumentó 2pbs, pasando de 0.36% a fines del 2014 a 0.38% a fines del 1T15, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 pasó de 0.25% en el 4T14 a 0.27% en el 1T15.

ASPECTOS INSTITUCIONALES
1. Principales Cifras

Scotiabank Perú							
En S/. MM							
	mar-14	dic-14	mar-15	Variación 12 meses mar-15 / mar-14		Variación Trim. mar-15 / dic-14	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	40,673	44,170	48,755	8,083	20%	4,585	10%
Disponible	9,669	10,149	12,541	2,872	30%	2,392	24%
Inversiones	2,336	2,761	3,544	1,208	52%	783	28%
Colc. Brutas	27,042	30,066	31,135	4,093	15%	1,070	4%
Colc. Netas	26,212	29,185	30,178	3,966	15%	994	3%
Colc. Refinanciada ⁽¹⁾	106	140	153	47	45%	13	9%
Colc. Reestructurada ⁽¹⁾	0	0	0	0	-100%	0	
Créditos Vencidos ⁽¹⁾	401	458	493	92	23%	35	8%
Cobranza Judicial ⁽¹⁾	203	271	326	123	61%	55	20%
Provisión Colocaciones	983	1,044	1,122	139	14%	78	7%
Pasivos Totales	35,775	38,490	43,213	7,438	21%	4,723	12%
Depósitos	28,400	27,221	30,708	2,308	8%	3,487	13%
Adeudados	4,087	8,181	8,680	4,593	112%	499	6%
Valores en Circulación	1,968	2,042	2,201	233	12%	159	8%
Patrimonio Neto	4,898	5,680	5,542	645	13%	-138	-2%
Utilidad Neta	185	956	241	56	30%		
Cartera Total	33,933	37,856	39,658	5,725	17%	1,801	5%
- Créditos Directos	27,042	30,066	31,135	4,093	15%	1,070	4%
- Créditos Indirectos	6,891	7,791	8,523	1,632	24%	732	9%
- Fianzas	6,216	7,039	7,855	1,639	26%	816	12%
- Cartas de Crédito	675	752	668	-7	-1%	-84	-11%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2015 alcanzaron S/. 48,755 MM cifra superior en S/. 8,083 MM (+20%) a la de doce meses atrás, explicable principalmente por el incremento de 15% de la cartera de colocaciones netas (+S/. 3,966 MM), las que alcanzaron S/. 30,178 MM y cuya participación en el total de activos a marzo 2015 fue de 62%, inferior en dos puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

La cuenta Disponible ascendió a S/. 12,541 MM, constituida principalmente por depósitos en el BCR (S/. 9,044 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), y Otras Disponibilidades (S/. 1,720 MM, constituidas en su mayor parte por Operaciones de Reporte de Moneda).

Por su parte, las Inversiones Financieras Netas fueron de S/. 3,544 MM, las mismas que crecieron en S/. 1,208 MM, principalmente por aumento de Inversiones disponibles para la Venta por S/. 1,237 MM. Las Inversiones en Participaciones alcanzaron los S/. 1,063 MM, compuestas principalmente por subsidiarias (S/. 1,003 MM), las que aumentaron en S/. 59 MM atribuible a la mayor utilidad, neta de la entrega de dividendos.

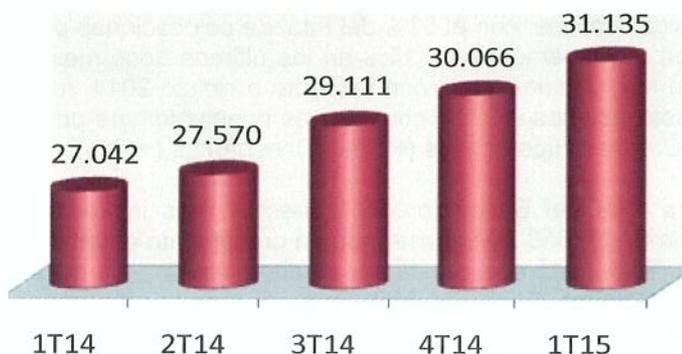
Estructura del Activo En porcentajes

Rubros	mar-14	dic-14	mar-15
Disponible	23,8	23,0	25,7
Fondos Interbancarios	0,3	0,0	0,4
Inversiones	5,7	6,3	7,3
Colocaciones Netas	64,4	66,1	61,9
Bs. Realizables y Adj.	0,0	0,0	0,0
Activo Fijo	1,0	0,9	0,8
Otros Activos	4,7	3,7	3,9
Total Activo	100,0	100,0	100,0

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 54%, superior en seis puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 16,864 MM con un crecimiento de 28% en los últimos doce meses debido tanto a la preferencia de los clientes por tomar préstamos en moneda local como al alineamiento a la política de desdolarización del BCRP. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 4,668 MM (equivalentes a S/. 14,451 MM), con una disminución de 7% en el mismo período.

Colocaciones Brutas Trimestrales En S/. MM



Colocaciones por moneda

	mar-14	dic-14	mar-15	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	13,010	15,040	16,684	28%	11%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,997	5,032	4,668	-7%	-7%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	27,042	30,066	31,135	15%	4%

Participación %

	mar-14	dic-14	mar-15
Colocaciones Brutas MN	48%	50%	54%
Colocaciones Brutas ME	52%	50%	46%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2015 totalizaron S/. 31,135 MM, cifra superior en 15% a la de marzo del 2014, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+15%), las que alcanzaron S/. 30,145 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	mar-14	dic-14	mar-15	Variación 12 meses mar-15 / mar-14		Variación Trim. mar-15 / dic-14	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	131	94	100	-31	-24%	6	6%
Tarjetas de Crédito	847	927	908	60	7%	-20	-2%
Descuento	405	406	472	67	17%	66	16%
Factoring	289	391	292	3	1%	-99	-25%
Préstamos	13.908	15.053	15.876	1.968	14%	823	5%
Arrendamiento Financiero	3.897	3.794	3.813	-84	-2%	19	1%
Créditos Hipotecarios	4.155	4.786	5.020	865	21%	234	5%
Otras colocaciones	2.684	3.727	3.664	980	37%	-63	-2%
Colocaciones Vigentes	26.316	29.179	30.145	3.829	15%	966	3%
Refinanciadas	116	152	165	49	43%	13	9%
Reestructuradas	4	3	2	-2	-55%	-1	-45%
Cartera atrasada	607	731	823	217	36%	92	13%
- Vencidas	402	458	495	94	23%	37	8%
- Cobranza Judicial	205	273	328	123	60%	55	20%
Total Colocaciones Brutas	27.042	30.066	31.135	4.093	15%	1.070	4%

Al 31 de marzo del 2015, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 51% del total de colocaciones por un monto de S/. 15,876 MM, y con un incremento del 14% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo, con respecto a marzo 2014, fueron las correspondientes a Otras colocaciones (+37%) compuestas principalmente por actividades de Comercio Exterior, Créditos Hipotecarios (+21%), Descuentos (+17%) y Préstamos(+14%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de marzo 2015 asciende a S/. 39,658 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/. 8,523 MM, con un crecimiento anual de 24%, atribuible al incremento de cartas fianza (+S/. 1,639 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 15.7% al 28 de febrero 2015, mayor a la que tenía al cierre de marzo 2014 (15.5%).

Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 36% en los últimos doce meses (de S/.607 MM a S/. 823 MM), frente a un crecimiento de 15% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 2.64% en marzo 2015, superior al 2.24% de marzo 2014.



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo de 2015 alcanzaron S/. 1,122 MM, mostrando un incremento de 14% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) se redujo a 136% durante el 2015, pero cubriendo con amplitud la cartera atrasada.

3. Pasivos

Al 31 de marzo 2015 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/. 43,213 MM, cifra superior en S/. 7,438 MM (+21%) a la de marzo 2014, explicada mayormente por el incremento de adeudados (+S/. 4,593 MM) y de depósitos (S/. 2,308 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 30,708 MM, el cual concentra el 71% del pasivo total.

Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	mar-14	dic-14	mar-15
Depósitos	79,4	70,7	71,1
Fondos Interbancarios	0,0	0,2	0,0
Valores en Circulación	5,5	5,3	5,1
Adeudados	11,4	21,3	20,1
Otros Pasivos	3,7	2,5	3,7
Total Pasivo	100,0	100,0	100,0

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 44% y un monto de S/. 13,565 MM al cierre de marzo 2015, el cual muestra un incremento de 16% en los últimos doce meses, aumentando su participación porcentual en el total de depósitos en tres puntos porcentuales en dicho período. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera se redujeron en 7% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,537 MM (equivalente a S/. 17,143 MM), tres puntos porcentuales menores a su participación en diciembre 2014.

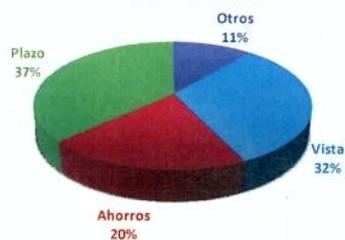
Depósitos por moneda

	mar-14	dic-14	mar-15	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	11,741	12,631	13,565	16%	7%
Depósitos ME (US\$ MM)	5,933	4,886	5,537	-7%	13%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	28,400	27,221	30,708	8%	13%
Participación %					
Depósitos MN	41%	46%	44%		
Depósitos ME	59%	54%	56%		
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 14% en los últimos doce meses, alcanzando S/. 11,248 MM los mismos que concentran el 37% del total de depósitos y se constituyen en la principal fuente de recursos del banco. Los depósitos vista registraron una disminución de 9% en los últimos doce meses, alcanzando los S/. 9,738 MM, representando el 32% del total de depósitos. Los depósitos de ahorro registraron un crecimiento de 23% en los últimos doce meses y participaron con el 20% 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 15.1% al 28 de febrero 2015, inferior a la que tenía al cierre de marzo 2014 (15.4%).

Depósitos por Modalidad En S/. MM

Depósitos	mar-14	dic-14	mar-15	Variación 12 meses mar-15 / mar-14		Variación Trim. mar-15 / dic-14	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	10,658	10,218	9,738	-920	-9%	-481	-5%
Ahorros	5,085	6,268	6,234	1,149	23%	-34	-1%
Plazo	9,905	8,239	11,248	1,343	14%	3,009	37%
Certif. Bancarios	12	12	13	0	3%	0	3%
Dep. Sist. Financiero	316	328	430	115	36%	103	31%
Dep. CTS	910	966	931	21	2%	-35	-4%
Otros Dep. y Obligac.	1,514	1,190	2,115	601	40%	924	78%
Depósitos Totales	28,400	27,221	30,708	2,308	8%	3,487	13%

Los adeudados se incrementaron en 112% explicado principalmente por mayores adeudados con el BCRP (+S/. 1,589 MM, por operaciones de compra con compromiso

de recompra de moneda extranjera) y por mayores adeudados con bancos del exterior (+S/. 2.828 MM). Así, los adeudados (excluyendo valores en circulación) alcanzaron S/. 8,680 MM, registrando un crecimiento de S/. 4,593 MM respecto a marzo 2014, con lo que su participación en el total de pasivos aumentó en nueve puntos porcentuales hasta 20% al cierre de marzo 2015.

Los valores en circulación alcanzaron S/. 2,221 MM, incrementándose en S/. 233 MM (+12%) en los últimos doce meses, debido a dos emisiones de bonos corporativos por un total de S/. 200 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 corporativos por S/. 115 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo de 2015 ascendió a S/. 5,542 MM, habiéndose incrementado en S/. 645 MM (+13%) con respecto al 31 de marzo 2014, explicado por los mayores resultados, netos de dividendos en efectivo equivalentes a S/. 382 MM acordados por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2015.

Patrimonio En S/. MM

	mar-14	dic-14	mar-15	Variación año mar-15/ mar-14		Variación Trim. mar-15/ dic-14	
				Abs.	%	Abs.	%
PATRIMONIO	4,898	5,680	5,542	645	13%	-138	-2%
Capital Social	3,053	3,683	3,683	630	21%	0	0%
Capital Adicional	369	369	369	0	0%	0	0%
Reservas	647	647	742	96	15%	96	15%
Ajuste de Patrimonio	14	26	34	19	134%	8	31%
Resultado Acumulado	630	0	474	-157	-25%	474	0%
Resultado Neto del Ejercicio	185	956	241	56	30%	-715	-75%

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/. 96 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2014.

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	mar-14	mar-15	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	564	642	78	14%
Gastos por Intereses	(116)	(145)	-29	25%
Provisiones para Créditos Directos	(148)	(136)	12	-8%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	120	128	7	6%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	85	147	62	73%
Gastos de Administración	(247)	(281)	-35	14%
Depreciaciones y Amortizaciones	(15)	(16)	-1	6%
Valuación de Activos y Provisiones	(4)	(10)	-5	
Otros Ingresos y Gastos	13	1	-12	-95%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	(67)	(88)	-21	31%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	185	241	56	30%

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/. 642 MM, compuestos en un 97% por intereses generados por la cartera de créditos directos (S/. 620 MM), los cuales se incrementaron en S/ 69 MM (13%) respecto a marzo 2014 debido al mayor volumen de créditos, compensado parcialmente con menores tasas activas de interés.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/. 145 MM, explicados en un 53% (S/. 77 MM) por Adeudos y Obligaciones Financieras, los mismos que crecieron en 41% en los últimos doce meses debido al mayor volumen promedio de adeudados.

El otro 46% de los gastos por intereses están explicados por Obligaciones con el público que ascendieron a S/. 66 MM, (+11%) superiores a los de doce meses atrás, atribuible a mayores tasas de compensados parcialmente con menores volúmenes promedio.

Los gastos por provisiones de créditos directos alcanzaron S/. 136 MM, cifra inferior en S/. 12 MM (-8%) a la de doce meses atrás, debido a la aplicación parcial del stock de provisiones procíclicas, las cuales fueron desactivadas por la SBS desde el mes de noviembre 2014.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 128 MM, superiores en S/. 7 MM (+6%) 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/. 147 MM, cifra superior en S/. 62 MM (+73%) respecto a marzo 2014, debido principalmente a mayores ganancias en participaciones en S/.42 MM y mayores ingresos por diferencia de cambio en S/. 20 MM.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 281 MM, superiores en 14% a los de doce meses atrás. Su monto está constituido principalmente por gastos de personal (S/. 151 MM) y servicios prestados por terceros (S/. 113 MM), los mismos que variaron en 19% y 9% respectivamente.

El rubro Otros ingresos y gastos se redujo a S/. 1 MM, inferior en S/. 12 MM respecto a marzo 2014.

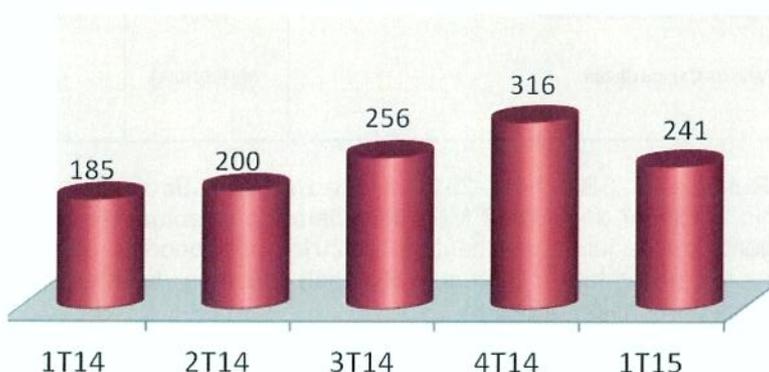
La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 38.6% en el periodo enero – marzo 2015, inferior al 40.1% de doce meses atrás, que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del Banco, que lo ubica entre los más bajos del sistema bancario.

Resultado Neto

Al 31 de marzo de 2015 la Utilidad Neta del Banco alcanzó S/. 241 MM, superior en 30% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue de S/. 185 MM.

Utilidad Neta (S/. MM)

Evolución Trimestral



La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio (ROAE) a marzo 2015 alcanzó 17.4% anual, mientras que el ROAE correspondiente al mismo periodo del 2014 fue de 15.1%.

6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2015 alcanzó el monto de S/. 39,402 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/. 5,707 MM, superior en S/ 1,010 MM a los S/. 4,697 MM de patrimonio efectivo a marzo 2014, debido principalmente a la capitalización del saldo de utilidades del 2012 y del 2013 efectuadas en julio y setiembre del 2014, asimismo al incremento en la reserva legal en marzo 2015, producto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del 2014. El Ratio de Capital Global resulta de 13.40%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	3,940.2	39,402.3
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	80.2	801.9
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>238.8</u>	<u>2,388.5</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	4,259.3	42,592.7
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 70%)	(e)	<u>842.4</u>	<u>8,424.4</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	5,101.7	51,017.2
Patrimonio efectivo	(g)	5,706.9	
Nivel 1		4,424.4	
Nivel 2		1,282.5	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	605.2	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	13.40%	

Según Resolución SBS 8425-2011 a marzo 2015 Scotiabank Perú requiere un patrimonio adicional de S/. 842 MM (considerando el actual factor de adecuación del 70%, vigente desde julio 2014 hasta junio 2015) por concepto de riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y pensión al riesgo

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/. 4,259 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 842 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de SBP de S/. 5,102 MM al 31 de marzo de 2015. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/. 5,707 MM, el Banco tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 605 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