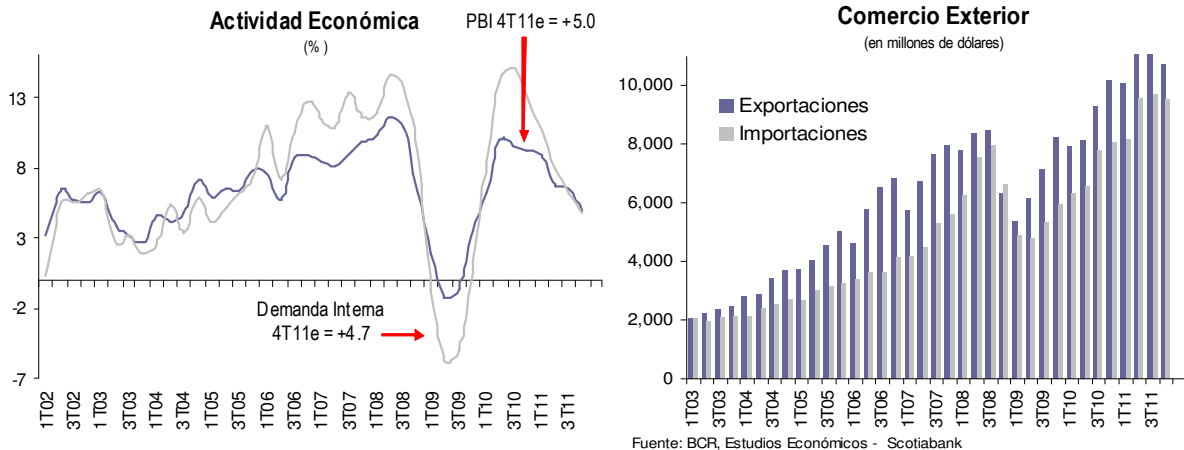


**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE 2011**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

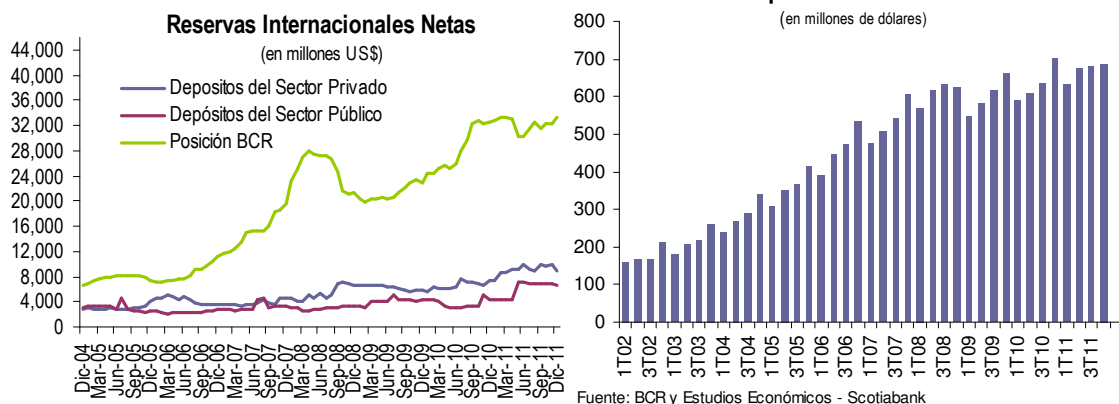
La economía peruana habría registrado un crecimiento de 5.0% durante el 4T11, ritmo menor al 6.6% experimentado en el 3T11, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño continuaron siendo Comercio y Servicios, y en el sector primario, nuevamente Pesca incidió positivamente en el desempeño de la manufactura primaria. Con este resultado la economía peruana acumula nueve trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 4T11 el ritmo de la inflación se desaceleró respecto al 3T11, resultado de un menor ritmo de aumento de precios de alimentos y tarifas eléctricas, y precios estables en gas (GLP) y agua. No obstante, la trayectoria anual de inflación superó el rango meta por segundo trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria desaceleró su ritmo de crecimiento, en línea con el comportamiento de la actividad, mientras que el gasto público no registró el dinamismo previsto por el nuevo gobierno. El superávit fiscal se amplió y alcanzó un equivalente de 1.3% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por décimo trimestre consecutivo, impulsado por los aún favorables precios de exportación. La percepción de riesgo se redujo, tras elevarse por la coyuntura electoral.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

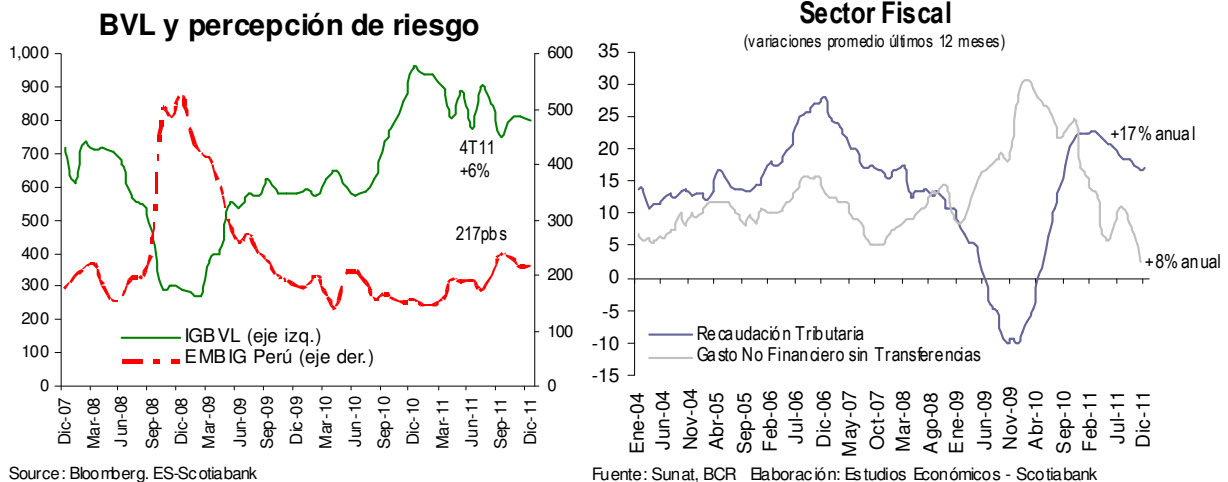
En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 4T11 la economía registró nuevamente un superávit comercial, cercano a los US\$ 1,200 millones.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

El superávit comercial y el flujo de capitales hacia el país explicaron el saldo positivo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en un aumento de US\$ 748 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 4T11 según el Índice EMBIG+ Perú se redujo en 21pbs. No obstante, los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión registraron un comportamiento mixto. Se mantuvieron con respecto a México, pasando de -1pbs en setiembre a -3pbs en diciembre, y aumentaron levemente con respecto a Colombia, pasando de pasando de 23pbs en setiembre a +29pbs en diciembre.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó desacelerándose en línea con el comportamiento de la actividad económica, pasando de un ritmo anual de 18% a fines del 3T11 a uno de 17% a fines del 4T11. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias no logró el dinamismo esperado, principalmente por el lado de la inversión pública, registrando un crecimiento de sólo 2.5% a fines del 4T11. El menor dinamismo de los gastos amplificó el superávit fiscal, pasando de representar el 1.0% del PBI en el 3T11 a 1.3% del PBI a fines del 4T11.

## Inflación

Durante el 4T11 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se desaceleró, pasando de 1.4% en el 3T11 a 1.0% en el 4T11. Influyeron en la desaceleración de la inflación el menor ritmo de aumento de los alimentos y tarifas eléctricas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 3.7% en el 3T11 a 4.7% en el 4T11, ubicándose por segundo trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). De acuerdo a nuestros cálculos la trayectoria de inflación estaría retornando al rango objetivo durante el 2T12. Al no afectarse la formación de expectativas inflacionarias, el BCR optó por mantener su tasa de interés de referencia sin cambios, en 4.25%.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 0.7% durante el 4T11, ritmo similar al registrado en el 3T11 (0.8%). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente se elevó de 3.4% en el 3T11 a 3.6% en el 4T11, ubicándose también por segundo 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles continuó en aumento, por séptimo trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 4.25% en el 3T11 a 4.26% en el 4T11, un leve aumento considerando que la tasa de interés de referencia del BCR se mantuvo estable, en 4.25%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, siguió en aumento por segundo trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.30% en el 3T11 a 0.49% en el 4T11, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo primer trimestre consecutivo.

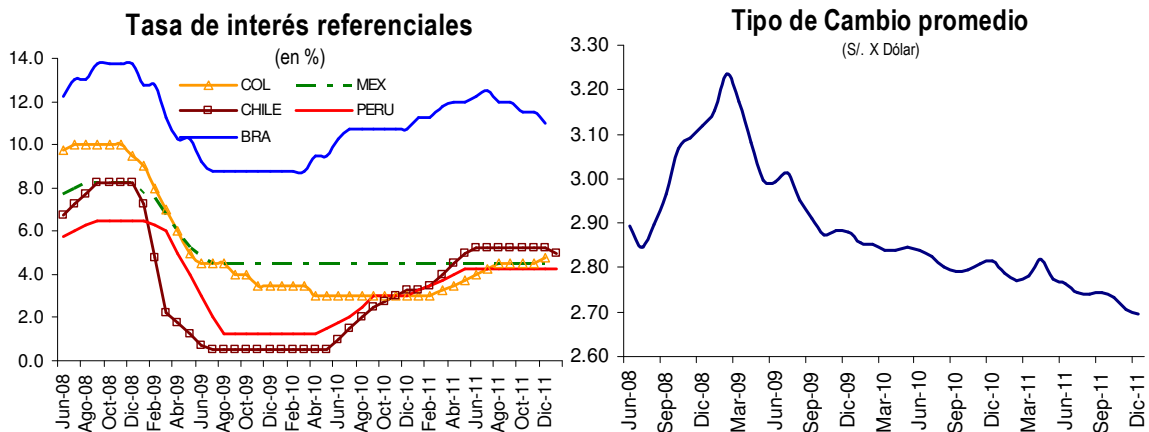
El Banco Central Europeo redujo su tasa de interés en 50pbs, retornando nuevamente a su mínimo histórico de 1.00%, ante el agravamiento de la crisis de deuda de la Eurozona. El Banco de Inglaterra mantuvo sus tasas de interés de referencia sin cambios en 0.5% por décimo trimestre consecutivo, priorizando el impulso a la actividad económica.

En América Latina, Chile, Perú y México dejaron nuevamente sin cambios sus tasas de interés ante una desaceleración moderada de sus economías y menores presiones inflacionarias. Brasil continuó con medidas de estímulo monetario reduciendo su tasa de interés SELIC en 100pbs, mientras que Colombia continuó elevando su tasa de interés, esta vez en 25pbs, ante las mayores presiones inflacionarias.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	Var. 2T11
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00	-0.50
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	10.75	11.75	12.25	12.00	11.00	-1.00
Banco Central de Chile	CBC	3.25	4.00	5.25	5.25	5.25	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.00	3.75	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.00	3.25	4.00	4.50	4.75	0.25

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 4T11. En términos promedio se registró una apreciación de 1.1%, ubicándose en S/.2.712. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 2.7%. La apreciación pudo ser mayor, de no ser porque el BCR compró US\$ 2,495 millones, acumulando durante el año 2011 compras netas por US\$ 3,926 millones.

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario mantuvo su dinamismo, en línea con el buen desempeño de la demanda interna. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció 21.4%, ritmo ligeramente superior al 20.7% registrado hasta el 3T11. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 4T11. 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	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	V acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	65,883	67,746	68,915	69,885	70,414	10.1%	13.5%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	40,534	43,777	44,618	45,720	46,467	19.0%	21.4%
Cartera atrasada	371	498	582	611	660	686	716	708	21.7%	16.3%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.51%	1.51%	1.54%	1.57%	1.52%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,488	1,598	1,653	1,708	1,741	21.8%	21.8%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	243%	242%	241%	239%	246%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,041	1,098	1,128	1,167	1,172	16.4%	12.4%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-7.7	-8.1	-8.0	-7.9	-8.1		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	42,008	43,996	44,211	45,606	46,075	10.9%	15.3%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,880	9,351	9,271	7,956	7,981	-9.4%	-9.5%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	5,780	6,200	6,527	6,879	7,012	14.9%	17.6%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,423	1,449	1,483	1,541	1,590	18.7%	21.1%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	24.6%	23.4%	22.7%	22.4%	22.7%		

1/ Acumulada a últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a noviembre US\$ 11,148 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 9,536 millones, aumentando 21% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito se aceleró, a un ritmo de crecimiento de 23%, mientras que las aceptaciones bancarias continuaron cayendo, manteniendo un ritmo de 15% anual, afectado en parte por la contracción del comercio mundial.

### Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 3% en el 4T11, acumulando un incremento de 15% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 46,075 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 19%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 24% y 10%, 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\$ 708 millones, con un ritmo de aumento de 16% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 21%, lo que explicó que la tasa de morosidad se mantenga relativamente baja y estable en 1.52%.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó US\$ 1,172 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,618 millones. El ratio de deterioro se redujo de

2.53% en el 3T11 a 2.52% a noviembre del 2011, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.01% en el 3T11 a 3.05% a noviembre del 2011.

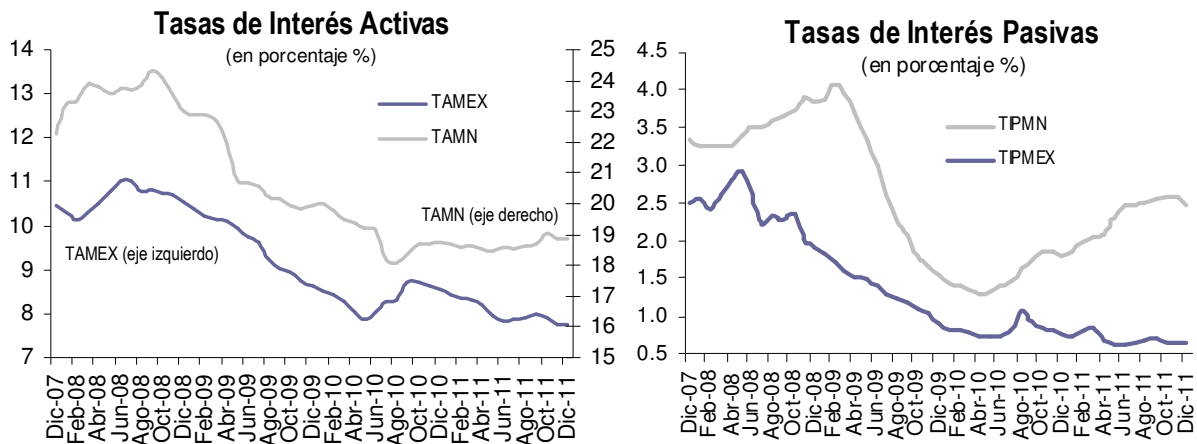
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 21% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 12% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 12%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 5% y los de categoría Pérdida crecieron 26%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad aumentó de una cobertura equivalente a 241% de la cartera atrasada en el 3T11 a 246% en noviembre, un nivel considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada aumentó de 146% en el 3T11 a 149% en noviembre.

### Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones) y resultado de cambios, creció 18% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, aumentando su ritmo de crecimiento respecto del 13% registrado en el 2010. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 5,616 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 47%. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,590 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre del 2011, monto superior a los US\$ 1,340 millones acumulados durante el 2010. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 2.2% de los activos en el 3T11 a 2.3% en el 4T11, mientras que el ROE se mantuvo en 22.7% en términos anualizados a noviembre.

### Tasas de Interés bancarias



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 4T11 las tasas de interés bancarias en soles registraron un comportamiento mixto. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) se elevaron, de 18.7% a fines del 3T11 a 18.9% a fines del 4T11. El aumento de las tasas activas se explicó principalmente por el incremento en las tasas de créditos de consumo (que pasaron de 36.1% a 38.5%) y en menor medida por los mayores costos financieros de los créditos a la microempresa. Las tasas para créditos comerciales descendieron levemente (de 10.4% a 10.2%) en un contexto en que la tasa de interés de referencia permaneció estable, mientras que las tasas de créditos hipotecarios también descendieron, pasando de 9.6% a 9.4%.



Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) registraron un leve descenso, pasando de 2.6% a fines del 3T11 a 2.5% a fines del 4T11.

Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un comportamiento descendente. Las tasas activas (TAMEX) descendieron de 8.0% en el 3T11 a 7.8% en el 4T11, principalmente debido a las menores tasas de créditos a la microempresa y créditos hipotecarios. Las tasas para créditos comerciales permanecieron estables, mientras que las tasas para créditos de consumo registraron un aumento, al igual que en el caso de las tasas expresadas en soles.

Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) también descendieron, pasando de 0.71% a fines del 3T11 a 0.66% a fines del 4T11, a pesar del incremento de la tasa Libor a 3 meses, que pasó de 0.35% a 0.58% en ese mismo lapso.

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

<b>Scotiabank Perú</b>								
<b>En US\$ MM</b>								
	Dic-10	Sep-11	Dic-11	Variación Año Dic'11/Dic'10		Variación Trimestre Dic'11/Sep'11		
				Abs.	%	Abs.	%	
Activo Total	9,778	10,428	11,067	1,289	13%	639	6%	
Invers. Financ. Netas	937	1,093	991	54	6%	-102	-9%	
Colc. Brutas	<b>5,834</b>	<b>6,623</b>	<b>7,147</b>	<b>1,313</b>	<b>23%</b>	<b>524</b>	<b>8%</b>	
Colc. Netas	5,475	6,268	6,777	1,302	24%	509	8%	
Colc. Refinanciada	66	61	58	-8	-12%	-3	-5%	
Colc. Reestructurada	27	27	27	0	0%	0	-1%	
Colc. Atrasada	88	98	106	18	20%	8	8%	
- Créditos Vencidos	65	66	70	4	7%	3	5%	
- Cobranza Judicial	23	32	36	13	57%	4	14%	
Provisión Colocaciones	213	232	248	35	16%	16	7%	
Pasivos Totales	8,551	9,055	9,568	1,017	12%	512	6%	
Depósitos	6,501	6,801	7,319	819	13%	518	8%	
Adeudados	1,412	1,561	1,502	90	6%	-60	-4%	
Valores en Circulación	294	323	329	35	12%	6	2%	
Patrimonio Neto	1,227	1,373	1,500	272	22%	127	9%	
Utilidad Neta	242	203	292	50	21%	90	44%	
<b>Cartera Total</b>	<b>7,065</b>	<b>7,964</b>	<b>8,603</b>	<b>1,538</b>	<b>22%</b>	<b>640</b>	<b>8%</b>	
- Créditos Directos	5,834	6,623	7,147	1,313	23%	524	8%	
- Créditos Indirectos	1,231	1,340	1,456	225	18%	116	9%	
- Fianzas	1,035	1,208	1,278	243	23%	70	6%	
- Cartas de Crédito	196	133	178	-18	-9%	45	34%	

**2. Activos**

Los activos totales al 31 de diciembre del 2011 alcanzaron US\$ 11,067 MM cifra superior en US\$ 1,289 MM (+13%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento en la cartera de créditos (US\$ 1,302 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a diciembre 2011 fue de 61%, cinco puntos porcentuales superior al de diciembre 2010. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 6,777 MM, cuyo incremento de 24% se explica básicamente por el crecimiento de la cartera vigente.

Las Inversiones negociables y al vencimiento crecieron en US\$ 7 MM, principalmente por Inversiones disponibles para la venta. Por su parte, las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 48 MM (+14%), debido a la mejora en sus resultados. La cuenta Disponible se redujo en US\$ 184 MM debido principalmente a un menor saldo en BCR.



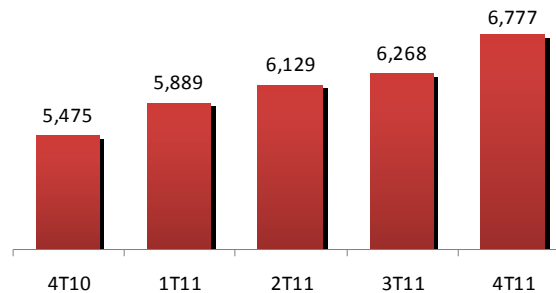
**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

Rubros	Dic.10	Sep.11	Dic.11
Disponible	28.6	22.6	23.6
Fondos Interbancarios	0.7	1.5	0.4
Inversiones	9.6	10.5	9.0
Colocaciones Netas	56.0	60.1	61.2
Bs. Realizables y Adj.	0.0	0.1	0.1
Activo Fijo	1.5	1.5	1.4
Otros Activos	3.6	3.7	4.3
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

**Colocaciones**

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran que las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 43%, superior en dos puntos porcentuales al de doce meses atrás, con un crecimiento en nuevos soles de 23% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera crecieron en 18%.

**Colocaciones Netas Trimestrales  
(US\$ MM)**



**Colocaciones por moneda**

	Dic-10	Sep-11	Dic-11	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	6,768	7,503	8,350	23%	11%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,425	3,918	4,050	18%	3%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>5,834</b>	<b>6,623</b>	<b>7,147</b>	<b>23%</b>	<b>8%</b>

*Participación %*

	Dic-10	Sep-11	Dic-11
Colocaciones Brutas MN	41%	41%	43%
Colocaciones Brutas ME	59%	59%	57%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre del 2011 totalizaron US\$ 7,147 MM, cifra superior en 23% a la de diciembre 2010, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+23%), las que alcanzaron US\$ 6,957 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Dic-10	Sep-11	Dic-11	Variación Año Dic'11/Dic'10		Variación Trim. Dic'11/Sep'11	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avanc. Cta. Cte	46	90	80	34	73%	-10	-11%
Tarjetas de Crédito	248	293	333	85	34%	39	13%
Descuento	134	120	155	21	16%	35	29%
Factoring	47	49	61	14	30%	12	24%
Préstamos	2,546	3,020	3,435	889	35%	415	14%
Arrendamiento Financiero	1,135	1,187	1,252	117	10%	65	5%
Créditos Hipotecarios	770	915	982	212	28%	67	7%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	727	762	659	-68	-9%	-103	-14%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>5,653</b>	<b>6,437</b>	<b>6,957</b>	<b>1,304</b>	<b>23%</b>	<b>520</b>	<b>8%</b>
Refinanciadas	66	61	58	-8	-12%	-3	-5%
Reestructuradas	27	27	27	0	0%	0	-1%
Vencidas	65	66	70	4	7%	3	5%
Cobranza Judicial	23	32	36	13	57%	4	14%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>5,834</b>	<b>6,623</b>	<b>7,147</b>	<b>1,313</b>	<b>23%</b>	<b>524</b>	<b>8%</b>

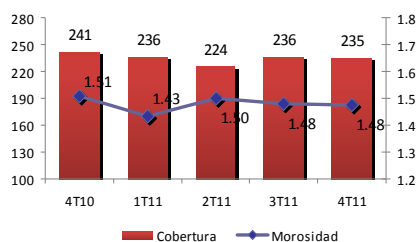
Al 31 de diciembre 2010, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 48% del total de colocaciones por un monto de US\$ 3,435 MM, y con un incremento del 35% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Sobregiros y Avances en Cuenta Corriente (+73%), Préstamos (+35%), Tarjetas de Crédito (+34%) y Créditos Hipotecarios (+28%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de diciembre del 2011 muestra un crecimiento anual de 22%, alcanzando el monto de US\$ 8,603 MM. La mayor parte de la cartera (83%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,456 MM, con un crecimiento anual de 18%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 243 MM), mientras que cartas de crédito decrecieron en US\$ 18 MM. En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 14.9% al 30 de noviembre de 2011, similar a la participación que tenía al cierre de diciembre del 2010.

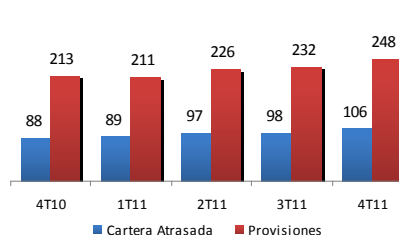
#### Calidad de Activos

La calidad de activos continúa mejorando, ya que la cartera atrasada creció solo 20% en los últimos doce meses (de US\$ 88 MM a US\$ 106 MM), frente a un crecimiento de 23% en las colocaciones brutas. La mejora en la calidad de activos se refleja en el menor índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas), el cual fue de 1.48% en diciembre 2011, inferior al 1.51% de diciembre 2010.

#### Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



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



La provisión por colocaciones al 31 de diciembre de 2011 ascendió a US\$ 248 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 235%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada; al cierre de diciembre del 2010 la cobertura era de 241%.

### 3. Pasivos

Al 31 de diciembre 2011, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 9,568 MM, cifra superior en US\$ 1,017 MM a la de diciembre 2010, explicado principalmente por mayores depósitos y obligaciones (+US\$ 819 MM) y mayores adeudados (+US\$ 90 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 7,319 MM, el cual concentra el 77% del pasivo total, y su participación ha aumentado en un punto porcentual con respecto a diciembre 2010.

#### Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Dic.10	Sep.11	Dic.11
<b>Total Depósitos</b>	<b>76.0</b>	<b>75.1</b>	<b>76.5</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>
<b>Valores en Circulación</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>
<b>Adeudados</b>	<b>16.5</b>	<b>17.2</b>	<b>15.7</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

El crecimiento de depósitos y obligaciones (13%) se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 836 MM) en los últimos doce meses.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera tienen la mayor participación en el total de depósitos con 54% y un monto de US\$ 3,943 MM al cierre de diciembre 2011, el cual muestra un incremento de 12% en los últimos doce meses, manteniendo su participación porcentual en el total de depósitos. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 8% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 9,102 MM (equivalente a US\$ 3,376 MM).

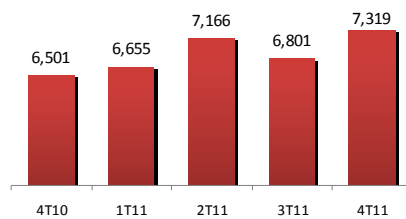
#### Depósitos por moneda

	Dic-10	Sep-11	Dic-11	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	8,391	7,959	9,102	8%	14%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,513	3,931	3,943	12%	0%
<b>Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)</b>	<b>6,501</b>	<b>6,801</b>	<b>7,319</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>

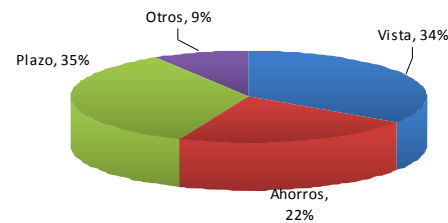
#### Participación %

Depósitos MN	46%	42%	46%
Depósitos ME	54%	58%	54%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Evolución de Depósitos  
US\$ MM**



**Estructura de Depósitos por  
Modalidad al 31-12-2011**



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con US\$ 2,543 MM y 35% de participación, habiendo disminuido su participación porcentual sobre el total de depósitos en 4 puntos porcentuales en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 34% y su monto se incrementó en 25%; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 22% de los depósitos totales y muestran un incremento de 19% 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 13.8% al 30 de noviembre del 2011; al cierre del ejercicio 2010 la participación era 14.8%.

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

Depósitos	Dic-10	Sep-11	Dic-11	Variación año Dic'11/Dic'10		Variación Trim. Dic'11/Sep11	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	2,012	2,417	2,515	503	25%	98	4%
Ahorros	1,361	1,458	1,613	252	19%	155	11%
Plazo	2,524	2,301	2,543	19	1%	242	11%
Certif. Bancarios	5	5	5	0	-5%	0	0%
Dep. Sist. Financiero	132	154	115	-17	-13%	-39	-26%
Dep. CTS	204	213	250	46	23%	37	17%
Otros Dep. y Obligac.	263	254	280	17	6%	26	10%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>6,501</b>	<b>6,801</b>	<b>7,319</b>	<b>819</b>	<b>13%</b>	<b>518</b>	<b>8%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 329 MM, habiendo aumentado en US\$ 35 MM en los últimos doce meses, debido a la emisión de bonos corporativos en soles (S/ 75.9 MM en setiembre 2011), neto de la redención de bonos subordinados por US\$ 3 MM en julio 2011.

Los adeudados alcanzaron US\$ 1,502 MM, habiendo aumentado en US\$ 90 MM respecto a diciembre 2010 (+6%), con lo que su participación en el total de pasivos se redujo en un punto porcentual, hasta 16% al cierre de diciembre 2011. El crecimiento de adeudados se atribuye a adeudados de largo plazo, los que se incrementaron en US\$ 427 MM mientras que los de corto plazo se redujeron en US\$ 337 MM con instituciones financieras del exterior.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre del 2011 ascendió a US\$ 1,500 MM, habiéndose incrementado en US\$ 272 MM (+22%) con respecto al 31 de diciembre del 2010, explicado por la utilidad neta del ejercicio 2011 de US\$ 292.5 MM -superior en US\$ 50.3 MM a la utilidad neta obtenida en el ejercicio 2010- neto del pago de dividendos

acordado en la Junta General de Accionistas del 31 de Marzo del 2011 por un monto de US\$ 72.8MM.

### Patrimonio En US\$ MM

	Dic-10	Sep-11	Dic-11	Variación año Dic'11/Dic'10		Variación trim. Dic11/Sep'11	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,227</b>	<b>1,373</b>	<b>1,500</b>
Capital Social	559	829	853	294	53%	24	3%
Capital Adicional	131	133	137	5	4%	4	3%
Reservas	118	144	148	30	26%	4	3%
Resultado Acumulado	178	65	69	-109	-61%	4	7%
Resultado del Ejercicio	242	203	292	50	21%	90	44%

El capital social se incrementó en US\$ 294 MM debido a dos capitalizaciones efectuadas en el año 2011, la primera por un monto de US\$ 171 MM, correspondiente a utilidades acumuladas del ejercicio 2009 y ejercicios anteriores, y la segunda por US\$ 91.7 MM, proveniente de la capitalización de utilidades del ejercicio 2010.

## 5. Resultados

### Margen Financiero Bruto

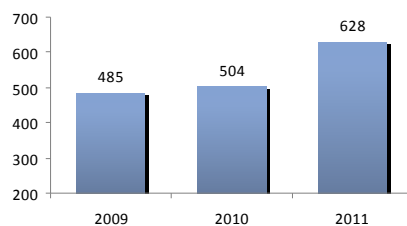
El Margen Financiero Bruto del ejercicio 2011 alcanzó US\$ 628 MM, superior en US\$ 125 MM (+25%) al del ejercicio anterior, atribuible principalmente a los mayores intereses por cartera de créditos (US\$ 119 MM) y por inversiones (US\$ 13 MM) así como mayores ingresos por inversiones (US\$ 17 MM), compensados parcialmente por mayores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 15 MM) y por valores en circulación (US\$ 11 MM).

### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

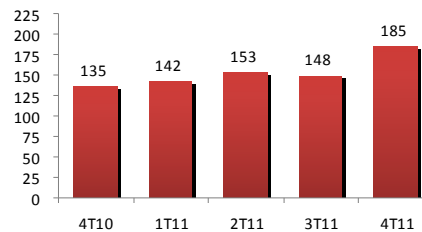
	Acumulado		Var. 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T11/3T11		Var%4T11/4T10		
	A Dic'10	A Dic'11	Var. Abs.	Var.%	4T10	3T11	4T11	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%	
	<b>Ingresos Financieros</b>	<b>634</b>	<b>785</b>	<b>152</b>	<b>24%</b>	<b>165</b>	<b>184</b>	<b>229</b>	<b>45</b>	<b>24%</b>	<b>64</b>	<b>39%</b>
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	468	588	119	26%	120	142	168	26	18%	49	40%	
Intereses por Inversiones	34	47	13	38%	12	11	11	0	3%	-1	-6%	
Ingresos por Inversiones	58	74	17	29%	18	13	31	19	149%	14	79%	
Otros Ingresos Financieros	74	76	2	3%	16	19	18	0	-2%	3	17%	
<b>Gastos Financieros</b>	<b>130</b>	<b>157</b>	<b>27</b>	<b>21%</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>44</b>	<b>8</b>	<b>21%</b>	<b>15</b>	<b>49%</b>	
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	53	69	15	28%	14	18	19	1	8%	5	38%	
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	46	57	11	24%	14	14	16	2	17%	2	12%	
Otros Gastos Financieros por Invers.	8	6	-1	-16%	-3	0	2	2	1498%	5	-174%	
Otros Gastos Financieros	23	25	2	10%	5	5	7	2	34%	2	48%	
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>504</b>	<b>628</b>	<b>125</b>	<b>25%</b>	<b>135</b>	<b>148</b>	<b>185</b>	<b>37</b>	<b>25%</b>	<b>50</b>	<b>37%</b>	

### Margen Financiero Bruto (en US\$ MM)

#### Acumulado Anual



#### Trimestral



### Margen Operacional Neto

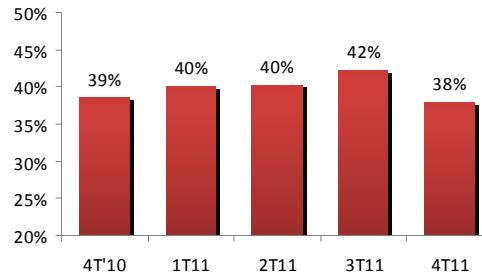
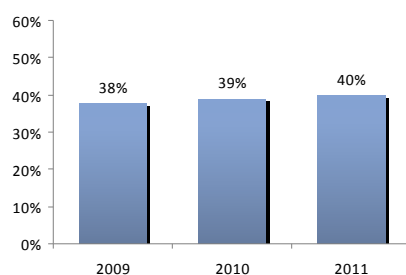
Al 31 de diciembre del 2011 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 402 MM, cifra superior en 19% (+US\$ 64 MM) al del ejercicio 2010, explicable principalmente por el incremento en el margen bruto (US\$ 125 MM), mayores ingresos por servicios financieros netos (US\$ 27 MM), parcialmente compensados con mayores gastos administrativos (US\$ 66 MM) principalmente gastos de personal (US\$ 32 MM) explicados por la reclasificación contable indicada por la SBS de la participación de trabajadores en utilidades hacia gastos de personal (US\$ 23.2 MM fue la participación de trabajadores en utilidades en el ejercicio 2011) mientras hasta el año 2010 se registraban después de gastos extraordinarios – así como mayores gastos por servicios de terceros (US\$ 30 MM). A ello se agregan el incremento en provisiones por colocaciones (US\$ 20 MM) debido al mayor tamaño de cartera de colocaciones.

### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var. 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T11/3T11		Var%4T11/4T10		
	A Dic'10	A Dic'11	Var. Abs.	Var.%	4T10	3T11	4T11	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%	
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>504</b>	<b>628</b>	<b>125</b>	<b>25%</b>	<b>135</b>	<b>148</b>	<b>185</b>	<b>37</b>	<b>25%</b>	<b>50</b>	<b>37%</b>	
Provisiones	75	95	20	27%	17	23	32	9	38%	15	86%	
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>429</b>	<b>533</b>	<b>104</b>	<b>24%</b>	<b>118</b>	<b>125</b>	<b>153</b>	<b>29</b>	<b>23%</b>	<b>35</b>	<b>29%</b>	
Ingresos por Servicios Financieros	158	186	29	18%	41	44	52	8	18%	12	28%	
Gastos por Servicios Financieros	14	16	2	16%	4	4	5	1	21%	1	16%	
<b>Margen Operacional</b>	<b>572</b>	<b>703</b>	<b>131</b>	<b>23%</b>	<b>155</b>	<b>165</b>	<b>201</b>	<b>36</b>	<b>22%</b>	<b>46</b>	<b>30%</b>	
Gastos de Administración	235	301	66	28%	62	75	83	8	11%	21	33%	
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>338</b>	<b>402</b>	<b>64</b>	<b>19%</b>	<b>93</b>	<b>90</b>	<b>118</b>	<b>28</b>	<b>31%</b>	<b>25</b>	<b>27%</b>	

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40% en el ejercicio 2011, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del banco, y que resulta levemente superior al ratio del ejercicio 2010 debido a la reclasificación contable de la utilidad de los trabajadores citada anteriormente.

### Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos Acumulado Trimestral

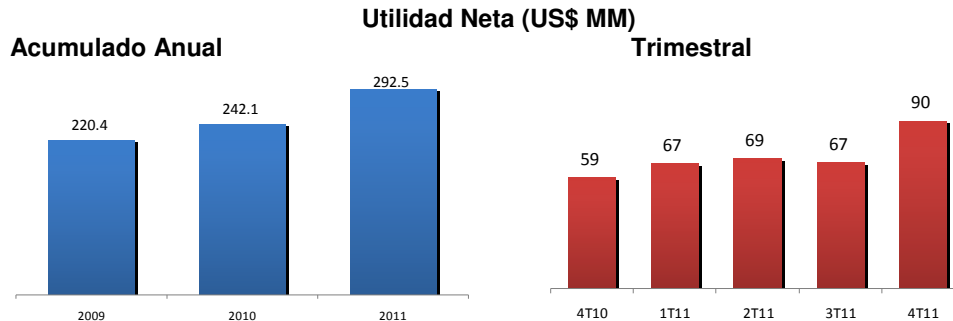


### Resultado Neto

Al 31 de diciembre de 2011 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 292.5 MM, superior en US\$ 50 MM (+21%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 242 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 64 MM), la menor provisión por valuación de activos (US\$ 24 MM) y menor impuesto a la renta (US\$ 2MM), compensado parcialmente con la reducción de Otros ingresos netos (US\$ 40 MM), ya que en el 2010 hubo reversión de provisiones de cuentas por cobrar de ejercicios anteriores,

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del ejercicio 2011 alcanzó 19.5% anual, similar a la obtenida en el ejercicio pasado, 19.7%. Considerando la Rentabilidad sobre el

Patrimonio Promedio (Return on Average Equity - ROAE), el ratio de rentabilidad del ejercicio 2011 resulta de 21.7%, superior al 21.4% del ejercicio 2010.



**Utilidad Neta**  
**US\$ MM**

	Acumulado		Var. 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T11/3T11		Var%4T11/4T10	
	A Dic'10	A Dic'11	Var. Abs.	Var.%	4T10	3T11	4T11	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>338</b>	<b>402</b>	<b>64</b>	<b>19%</b>	<b>93</b>	<b>90</b>	<b>118</b>	<b>28</b>	<b>31%</b>	<b>25</b>	<b>27%</b>
Valuación de activos y provisiones	64	40	-24	-37%	30	7	7	1	8%	-22	-75%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>273</b>	<b>362</b>	<b>88</b>	<b>32%</b>	<b>63</b>	<b>83</b>	<b>110</b>	<b>27</b>	<b>32%</b>	<b>47</b>	<b>75%</b>
Otros Ingresos y Gastos	66	26	-40	-60%	24	5	9	4	71%	-15	-61%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	<b>339</b>	<b>388</b>	<b>49</b>	<b>14%</b>	<b>87</b>	<b>89</b>	<b>119</b>	<b>31</b>	<b>35%</b>	<b>33</b>	<b>38%</b>
Imppto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-97	-95	2	-2%	-27	-21	-30	-9	41%	-2	8%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>242</b>	<b>292</b>	<b>50</b>	<b>21%</b>	<b>59</b>	<b>67</b>	<b>90</b>	<b>22</b>	<b>33%</b>	<b>30</b>	<b>52%</b>

## 6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 31 de diciembre de 2011 alcanzó el monto de US\$ 8,328 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 911 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 10.94%, el mismo que se encuentra por encima del nivel regulatorio mínimo actual (10%), lo que refleja la elevada capacidad que ofrece el capital al crecimiento de la empresa.

US\$ MM

<b>Activos ponderados por Riesgo ( APR)</b>	
APR por riesgo de crédito	7,875
APR por riesgo de mercado	143
APR por riesgo operacional (ASA)	311
<b>APR TOTAL (RC+RM+RO)</b>	<b>8,328</b>
Patrimonio Efectivo	911
<b>Límite Global (Ratio de Capital)</b>	<b>10.94%</b>

HUBERT DE LA FELD  
SVP CHIEF OPERATING OFFICER