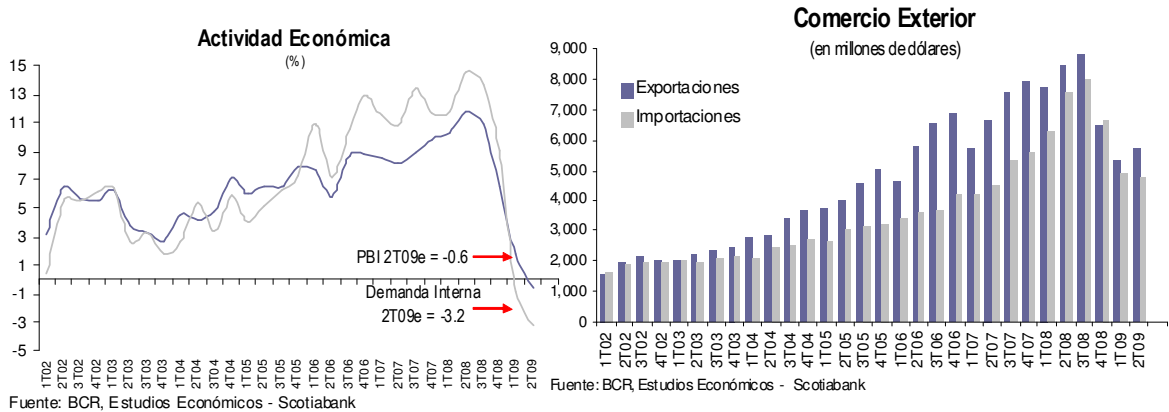


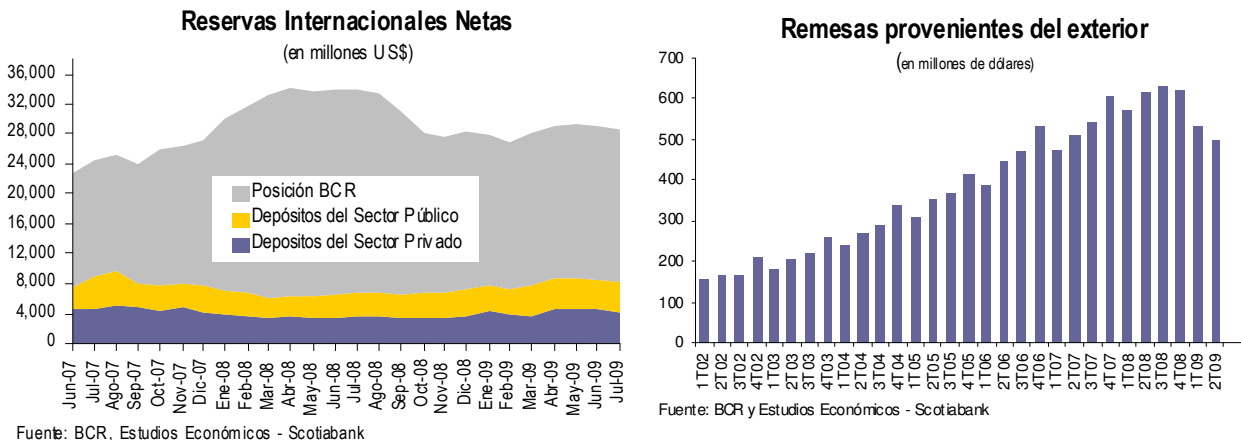
**INFORME DE GERENCIA  
JUNIO DE 2009**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento nulo durante el 2T09, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú, luego de acumular 33 trimestres de crecimiento consecutivo. Desde el 3T08 la economía peruana viene acusando una rápida desaceleración en su ritmo de crecimiento, debido a que algunos sectores económicos, principalmente vinculados al comercio exterior y a la inversión privada, vienen siendo impactados por la crisis global y por el menor crecimiento de la demanda, lo que continúa reflejándose en elevados niveles de inventarios. En materia de precios, durante el 2T09 las presiones inflacionarias continuaron disminuyendo, impulsados esta vez por los menores precios de los alimentos ante el incremento de la oferta agrícola. La desaceleración de la actividad económica afectó la recaudación tributaria, principalmente la proveniente del impuesto a la renta, por menores utilidades de las empresas mineras, y en menor medida a la recaudación por IGV interno, por la menor actividad. Las cuentas externas arrojaron un déficit por cuarto trimestre consecutivo, aunque en menor magnitud que los trimestres anteriores. La percepción de riesgo-país continuó disminuyendo por segundo trimestre consecutivo, mientras que el sentimiento de los agentes económicos mejoró moderadamente ante las menores presiones inflacionarias.

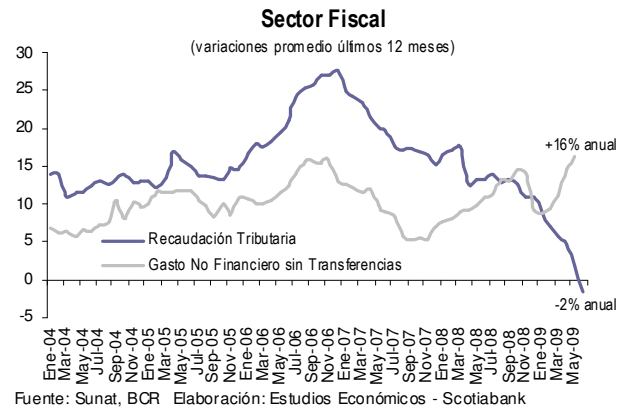
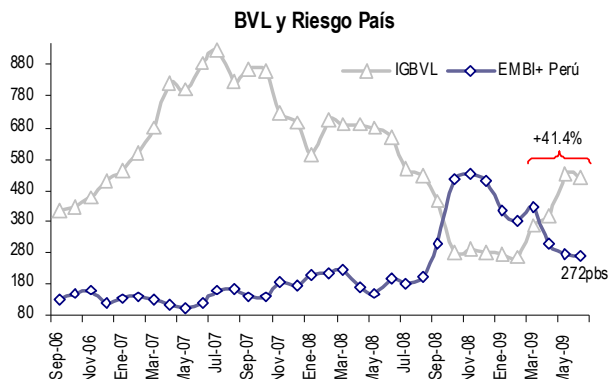


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 2T09 la economía registró un superávit comercial cercano a los US\$ 1,000 millones.



El superávit comercial fue contrarrestado por un menor flujo de capitales producto de la turbulencia de los mercados internacionales, lo que explicó el saldo negativo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en una caída de US\$ 139 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 1T09 según el Índice EMBI+ Perú disminuyó 153pbs, pasando de 425pbs en marzo a 272pbs en junio. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión también se redujeron, pasando de 46pbs a 25pbs en el caso de México, y de -62pbs a -29pbs en el caso de Colombia.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó desacelerándose, en línea con el menor crecimiento económico, pasando de 6% en el 1T09 a -2% a fines del 2T09. El gasto público, por su parte, sin considerar el efecto de las transferencias, aceleró su ritmo de crecimiento pasando de 14% en el 1T09 a 16% en el 2T09. No obstante, este ritmo podría ser insuficiente para lograr el impacto esperado por el Plan de Estímulo Económico. Un menor impulso fiscal afectaría las proyecciones de crecimiento económico para este año, en un contexto en el que la inversión privada se muestra débil.

## Inflación

Durante el 2T09 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), continuó desacelerándose, cayendo 0.4%, menor al aumento de 0.4% registrado durante el 1T09. Influyó en la desaceleración de los precios la mayor oferta agrícola, que influyó principalmente en los precios de tubérculos y hortalizas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 4.8% durante el 1T09 a 3.1% durante el 2T09, ubicándose por séptimo trimestre consecutivo fuera de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%). La desaceleración de la inflación dejó espacio para que el BCR continúe reduciendo su tasa de interés de referencia de 6.0% a 3.0%, esta vez dejando sin cambios los requerimientos de encaje.

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 0.5%, menor al 1.3% registrado en el 1T09. En este comportamiento influyeron los menores precios de alimentos vinculados a materias primas importadas, productos lácteos, muebles y enseres, y automóviles. En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 5.7% en el 1T09 a 4.8% en el 2T09.

### 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	-5.80

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió por segundo trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 6.4% en el 1T09 a 4.2% en el 2T09, en un contexto en el que el BCR redujo en 300pbs su tasa de interés de referencia (ubicándola en 3.0%).

Las tasas de las operaciones repos en moneda nacional se ubicaron en promedio en 5.0% durante 2T09, menor al 6.5% registrado durante el 1T09. Para diversos plazos las tasas de interés en soles continuaron descendiendo, por segundo trimestre consecutivo. Para un plazo de siete días la tasa de repos se ubicó en 5.2%, oscilando entre 6.11% y 4.00%. Para un plazo de 14 días la tasa registró un promedio de 5.1%, con un rango de variabilidad entre 6.09% y 4.05%, mientras que para un plazo de 30 días la tasa promedio fue de 5.2%.

El BCR convocó también a subastas repos en moneda extranjera. La tasa promedio fue de 5.04%, menor al 6.05% del trimestre anterior, oscilando entre un rango de 6.1% y 4.00% para plazos que fueron de entre 1 y 10 días.

El BCR también retomó las operaciones de esterilización monetaria, que no se realizaban desde setiembre del 2008. Se colocaron CD a plazo de un día, a una tasa de 3.4%, a un plazo de 7 días, a una tasa de 3.5%, a un plazo de 14 días, con una tasa de 3.0%, a un plazo de 30 días, con una tasa de 2.5%, a un plazo de 90 días, con una tasa de 2.5% y, finalmente, a un plazo de 180 días con una tasa de 2.7%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, continuó descendiendo durante el 2T09, pasando de 1.19% a 0.60%, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0%. El Banco Central Europeo continuó reduciendo su tasa de interés de referencia en 50pbs adicionales, luego de

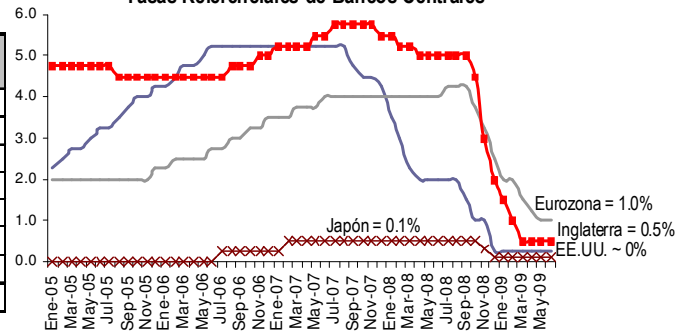
reducirlas 100pbs durante el 1T09, a 1.0%. El Banco de Inglaterra optó por mantener su tasa de referencia sin cambios durante el trimestre, dejándola en 0.5%, al considerar suficiente la reducción de 450pbs desde que se agravó la crisis global. En América Latina, todos los bancos centrales relajaron la orientación de sus políticas monetarias destacando los descensos de tasas de interés en Perú (-300pbs), Colombia (-250pbs). Brasil (-200pbs), México (-200pbs) y Chile (-150pbs).

#### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	Var. 2T09
Banco Central							
Reserva Federal	FED	2.00	2.00	0.25	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	4.00	4.25	2.00	1.50	1.00	-50
Banco de Inglaterra	BOE	5.00	5.00	1.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	12.25	13.75	13.75	11.25	9.25	-200
Banco Central de Chile	CBC	6.75	8.25	8.25	2.25	0.75	-150
Banco Central del Perú	BCRP	5.75	6.50	6.50	6.00	3.00	-300
Banco Central de México	BCM	7.75	8.25	8.25	6.75	4.75	-200
Banco Central de Colombia	BCC	10.00	10.00	9.50	7.00	4.50	-250

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

#### Tasas Referenciales de Bancos Centrales

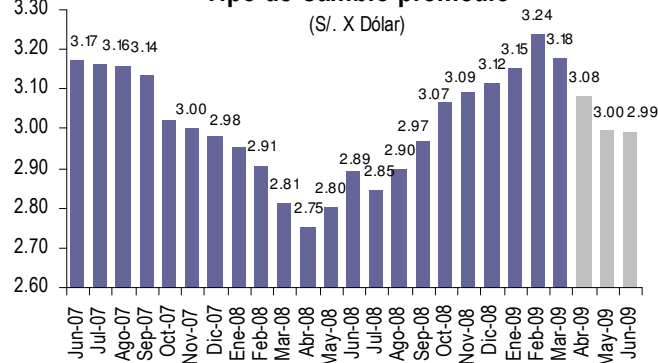


Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

#### Tipo de Cambio

El sol registró en el 2T09 una apreciación promedio de 5.2% respecto del dólar norteamericano, dejando atrás cuatro trimestres consecutivos de depreciación, pasando de S/3.19 en el 1T09 a S/3.02 en el 2T09. En términos fin de periodo la apreciación llegó a 4.8%. Este comportamiento se explicó por la reducción de posiciones en dólares tanto por parte de los bancos como de clientes extranjeros ante el debilitamiento del dólar a nivel mundial y, por consiguiente, por la formación de expectativas de apreciación del sol. El mercado de cambios se mostró ofertado por parte de personas, empresas, instituciones e inversionistas del exterior, y el BCR, esta vez actuó por el lado de la demanda, aunque en una magnitud no representativa, al adquirir sólo US\$ 77 millones durante el 2T09.

#### Tipo de Cambio promedio



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 16% en los últimos 12 meses culminados en mayo del 2009, registrando un crecimiento de 1.9% en los primeros cinco meses del año. El flujo crediticio se recuperó durante el 2T09, luego de la contracción del 1T09, caracterizada por cancelaciones y prepagos, tanto a nivel de empresarial como de crédito personal. No obstante, el crecimiento del crédito durante el 2T09 registró un ritmo bajo. Algunas empresas se mostraron cautelosas ante las expectativas de descenso de las tasas de interés, retrasando sus decisiones de financiamiento en algunos casos.

Los créditos a la microempresa registraron la mayor contracción, con una caída de 2.6% durante los primeros cinco meses del año, mientras que los créditos comerciales crecieron 2.3%, principalmente los vinculados a la pequeña empresa y para capital de trabajo. En el caso de los créditos a personas, los saldos de los créditos de consumo descendieron 0.3%, reflejando un comportamiento más cauto también por parte de los tarjeta-habientes luego de dos años de crecimiento explosivo. Los créditos hipotecarios vienen liderando el crecimiento del crédito con un aumento de 5.3%, principalmente en soles.

El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

<b>PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO</b>						
Millones de US\$						
	Dic-08	Mar-09	Abr-09	May-09	V acum	V 12m
Total activos	47,031	47,349	47,687	47,007	-0.1%	7.6%
Colocaciones brutas	29,261	28,835	29,504	29,817	1.9%	16.4%
Colocaciones netas	28,001	27,529	28,128	28,435	1.6%	15.8%
Cartera atrasada	371	407	448	470	26.5%	40.1%
Ratio de morosidad	1.27%	1.41%	1.52%	1.58%		
Provisiones	961	990	1,035	1,059	10.2%	22.6%
Ratio de cobertura	259%	243%	231%	225%		
Cartera deteriorada	636	689	733	762	19.7%	22.7%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-8.0	-7.3	-7.1		
Cartera Pesada	2.7	3.0	3.1	3.1		
Depósitos	31,565	32,316	33,015	34,107	8.1%	14.3%
Adeudados	6,524	6,100	5,160	4,099	-37.2%	-29.1%
Patrimonio	3,893	3,767	4,151	4,210	8.1%	20.7%
Utilidad neta 1/	1,057	1,065	1,027	1,018	-4%	4.9%
ROA	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%		
ROE	27.1%	28.3%	24.7%	24.2%		

1/ Acumulada 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 mayo US\$ 5,383 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 4,468 millones, aumentando 25% en los últimos 12 meses, ante el mayor número de licitaciones por el mayor dinamismo de la inversión pública. El otorgamiento de cartas de crédito descendió 40%, impactado por la menor actividad del comercio exterior, mientras que las aceptaciones bancarias crecieron en 27%.



### **Financiamiento Bancario**

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 8.1% durante los primeros cinco meses del año y crecieron 14% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 34,107 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron el menor crecimiento (+8.8%), mientras que los depósitos de ahorro crecieron 9.5% y los depósitos a plazo lo hicieron en 7.2%.

Los depósitos en soles registraron una contracción durante los primeros cinco meses del año, mientras que por el contrario, los depósitos en dólares registraron un importante aumento. La dolarización de los depósitos durante los últimos meses es consecuencia de la formación de expectativas depreciatorias sobre el sol producto de la inestabilidad de los mercados financieros y de cierto deterioro de los fundamentos internos.

### **Calidad de Cartera**

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 470 millones registrando un aumento de 40% durante los últimos 12 meses. Este aumento superó al crecimiento de los créditos con pago puntual (+15%), lo que explicó el aumento de la tasa de morosidad de 1.27% en diciembre del 2008 a 1.58% en mayo 2009.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó US\$ 762 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,080 millones. El menor dinamismo del crédito permitió que el ratio de deterioro pase de 2.2% en diciembre del 2008 a 2.6% en mayo del 2009, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó de 2.7% a 3.1% en ese mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 15% durante los últimos 12 meses mientras que los créditos C.P.P. lo hicieron en 6%. Los créditos bajo la categoría Deficiente y Dudoso aumentaron 33% y 39%, respectivamente, mientras que los de categoría Pérdida se contrajeron en 5%.

Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 259% de la cartera atrasada en diciembre del 2008 a una de 225% en mayo de 2009, nivel que aún se considera holgado. En ese mismo sentido, la cobertura sobre la cartera deteriorada bajó de 151% a 139% en el mismo lapso.

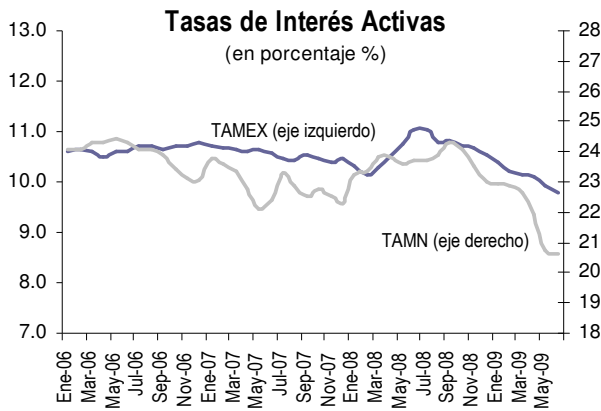
### **Gestión Bancaria**

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 15% en los últimos 12 meses culminados en mayo, desacelerándose respecto del crecimiento de 27% registrado en el 2008. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 3,783 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), disminuyó de 46.9% en diciembre 2008 a 46.0% en mayo de 2009. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,018 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo del 2009, monto superior a los US\$ 970 millones acumulados hasta mayo del 2008. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.2% de los activos en ese mismo lapso, mientras que el ROE disminuyó de 27.8% a 24.2% en términos anualizados durante ese mismo periodo de tiempo.

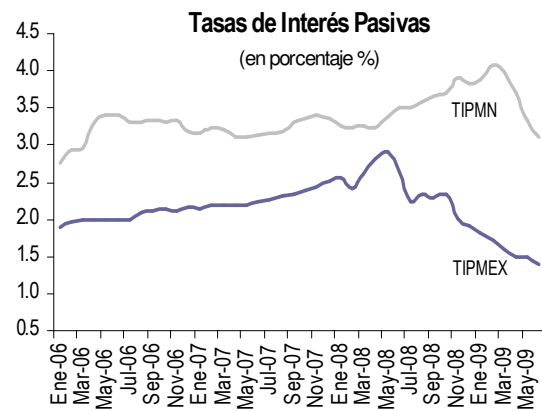
### **Tasas de Interés Bancarias**

Durante el 2T09 las tasas de interés bancarias registraron un nuevo descenso. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 22.6% a 20.6%, impulsadas por las menores tasas de interés de los créditos a medianas y grandes empresas y en menor medida,

de los créditos hipotecarios. Este comportamiento estuvo en línea con la reducción de la tasa de interés de referencia del BCR. Por su parte, las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) también descendieron por segundo trimestre consecutivo, de 10.1% a 9.8%, en línea con los menores costos de fondeo en dólares en los mercados internacionales. Se redujeron las tasas de interés de los créditos corporativos y de los créditos retail (consumo e hipotecario). Las tasas de interés pasivas también registraron un descenso. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) disminuyeron de 4.0% en el 1T09 a 3.1% en el 2T09, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) descendieron de 1.6% a 1.4% en ese mismo lapso. Tanto en soles como en dólares las tasas de interés disminuyeron en todas las modalidades de depósitos.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



## ASPECTOS INSTITUCIONALES

Los resultados financieros al 30 de junio del 2009 muestran que, pese la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía peruana, los principales indicadores del Banco continúan mostrando una favorable evolución, manteniendo una adecuada calidad de los activos, con una adecuada diversificación de pasivos. Las colocaciones brutas se incrementaron en 16% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento de la cartera vigente en la misma magnitud, con una satisfactoria calidad de cartera que se refleja en una morosidad de 2.03%, y una cobertura de provisiones que alcanzó 201% al cierre de junio 2009.

Por su parte, el patrimonio del Banco alcanzó US\$ 868 MM, mostrando un crecimiento anual de 37%, que le brinda un adecuado respaldo a sus operaciones. El crecimiento de los resultados complementa los aportes efectuados por los accionistas, logrando un fortalecimiento patrimonial que garantiza la capacidad de crecimiento futuro de la institución, lo que se refleja en el menor ratio de apalancamiento, el cual es de 8.01 al 30 de junio del 2009.

La Utilidad Neta a junio del 2009 fue de US\$ 95 MM, inferior en 2% respecto al resultado acumulado en el primer semestre del 2008, básicamente explicado por mayores provisiones para colocaciones (-US\$ 27 MM) ante la nueva normativa SBS sobre exigencia de provisiones (provisiones procíclicas) implementada a partir de diciembre 2008, menores ingresos de inversiones tanto negociables como subsidiarias, así como un menor monto de Otros Ingresos netos, los que fueron compensados en su mayor parte por mayor margen bruto, menores gastos administrativos y menor provisión por depreciación y cuentas por cobrar.

A nivel del trimestre, la utilidad neta alcanzó US\$ 52 MM; superior en 20% a la utilidad del trimestre anterior, y mostrando también una mejoría en el ROE de 22.1% a 23.9%.

Cabe mencionar que el nivel de eficiencia operativa alcanzado en el segundo trimestre del 2009 es el mejor (más bajo) en los últimos 5 años, con un nivel de 36.3% de Gastos Administrativos respecto a Ingresos Totales, y que refleja un adecuado control de gastos a lo largo del tiempo en paralelo a un incremento de los ingresos.



## 1. Principales Cifras

### Scotiabank Perú En US\$ MM

	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Variación 12 ms. Jun09/Jun08		Variación Año Jun09/Dic08		Variación Trimestre Jun09/Mar09	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	6,953	7,819	7,781	7,596	642	9%	-223	-3%	-185	-2%
Invers. Financ. Netas	911	1,052	1,008	625	-286	-31%	-427	-41%	-383	-38%
Colc. Brutas	<b>4,126</b>	<b>4,745</b>	<b>4,813</b>	<b>4,778</b>	653	16%	34	1%	-35	-1%
Colc. Netas	3,895	4,494	4,541	4,503	607	16%	9	0%	-38	-1%
Colc. Refinanciada	59	52	71	66	8	13%	14	28%	-5	-7%
Colc. Reestructurada	43	38	34	35	-9	-20%	-3	-9%	0	1%
Colc. Atrasada	73	87	96	97	24	33%	10	11%	1	1%
- Créditos Vencidos	66	76	83	85	19	29%	9	12%	2	3%
- Cobranza Judicial	7	12	13	12	5	62%	1	5%	-1	-7%
Provisión Colocaciones	186	202	218	195	9	5%	-7	-4%	-24	-11%
Depósitos	4,721	5,470	5,470	5,566	844	18%	95	2%	95	2%
Valores en Circulación	224	193	194	208	-16	-7%	15	8%	14	7%
Adeudados	938	957	867	550	-389	-41%	-407	-43%	-317	-37%
Pasivos Totales	6,321	7,029	7,001	6,728	407	6%	-301	-4%	-273	-4%
Patrimonio Neto	632	790	779	868	236	37%	78	10%	88	11%
Utilidad Neta	97	191	43	95	-2	-2%	-96	-50%		
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>4,641</b>	<b>3,971</b>	<b>4,745</b>	<b>3,306</b>	<b>-1,334</b>	<b>-29%</b>	<b>-664</b>	<b>-17%</b>	<b>-1,439</b>	<b>-30%</b>
- Avales	0	0	0	1	1	262%	1	283%	1	286%
- Fianzas	412	440	478	487	75	18%	47	11%	10	2%
- Cartas de Crédito	204	132	108	112	-92	-45%	-20	-15%	4	4%
- Otros Contingentes	4,024	3,398	4,159	2,705	-1,319	-33%	-692	-20%	-1,454	-35%
<b>Cartera Total</b>	<b>4,742</b>	<b>5,317</b>	<b>5,399</b>	<b>5,378</b>	<b>636</b>	<b>13%</b>	<b>61</b>	<b>1%</b>	<b>-21</b>	<b>0%</b>
- Créditos Directos	4,126	4,745	4,813	4,778	653	16%	34	1%	-35	-1%
- Créditos Indirectos	617	573	586	600	-17	-3%	27	5%	14	2%

## 2. Activos

Los activos totales al 30 de junio del 2009 alcanzaron US\$ 7,596 MM cifra superior en US\$ 642 MM (+9%) a la de doce meses atrás, explicable por la mayor cartera de créditos (+US\$ 653 MM) compensado con un menor nivel de Inversiones Financieras Netas (-US\$ 286 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a junio 2009 fue de 59.3% superior en 3.3 puntos porcentuales a la de junio 2008 (56%). La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 4,503 MM, cuyo incremento de US\$ 607 MM (+16%) se explica en US\$ 630 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada creció en US\$ 23 MM.

La cuenta Disponible se incrementó en US\$ 349 MM explicado por un mayor saldo en BCR (+US\$ 231 MM) y en Bancos y otras instituciones financieras del exterior (+US\$ 142 MM). Por su parte, las Inversiones negociables y al vencimiento se redujeron en US\$ 418 MM, por menores inversiones en certificados BCR.

Las Inversiones permanentes crecieron en US\$ 132 MM (+169%), debido principalmente al incremento en subsidiarias atribuible a la compra de Banco del Trabajo y RECSA por US\$ 105 MM en Julio 2008 y los aportes de capital efectuados al Banco del Trabajo en diciembre'08 (US\$ 8.2 MM), abril'09 (US\$ 25 MM) y junio'09 (US\$ 20 MM)

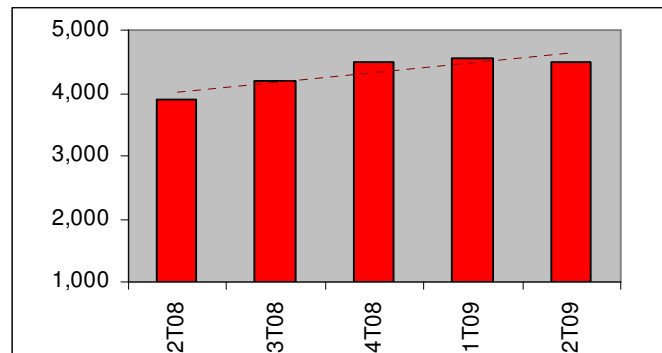
### Estructura del Activo (en porcentajes)

Rubros	Jun.08	Dic.08	Mar.09	Jun.09
Disponible	21.5	20.7	20.8	24.3
Fondos Interbancarios	0.5	0.7	0.4	0.2
Inversiones	13.1	13.5	13.0	8.2
Colocaciones Netas	56.0	57.5	58.4	59.3
Bs. Realizables y Adj.	0.1	0.1	0.1	0.1
Activo Fijo	2.4	1.9	1.9	2.0
Otros Activos	6.3	5.6	5.5	5.9
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

### Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han ganado 8 pps de participación en el total, de 34% en junio 2008 a 42% en junio 2009, con un crecimiento de 44% en los últimos doce meses.

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



### Colocaciones por moneda

	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	4,151	5,501	6,015	5,986	44.2%	8.8%	-0.5%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,726	2,993	2,910	2,789	2.3%	-6.8%	-4.2%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>4,126</b>	<b>4,745</b>	<b>4,813</b>	<b>4,778</b>	<b>15.8%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-0.7%</b>

#### Participación %

	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Colocaciones Brutas MN	34%	37%	40%	42%
Colocaciones Brutas ME	66%	63%	60%	58%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 30 de junio del 2009 totalizaron US\$ 4,778 MM, cifra superior en 16% a la de junio 2008 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+16%), las que alcanzaron US\$ 4,580 MM.

Cabe agregar que en el mes de abril 2009, SBP transfirió cartera de colocaciones básicamente de consumo y en menor medida microempresa a su subsidiaria Crediscotia, en el marco de orientar adecuadamente la atención a los segmentos de clientela del grupo oportunamente identificada, en los canales respectivos, permitiendo consolidar en Crediscotia Financiera la atención de los negocios de consumo y microempresa del Grupo. Dicha transferencia contó con la autorización correspondiente de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

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

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

Colocaciones Brutas	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Variación 12 ms Jun09/Jun08		Variación año Jun09/Dic08		Variación Trim. Jun09/Mar09	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	145	96	77	68	-77	-53%	-29	-30%	-9	-12%
Tarjetas de Crédito	305	334	341	179	-126	-41%	-155	-46%	-162	-48%
Descuento	150	137	129	114	-36	-24%	-24	-17%	-15	-12%
Factoring	23	26	27	54	32	139%	28	107%	27	100%
Préstamos	1,503	1,833	1,950	1,999	497	33%	167	9%	49	3%
Arrendamiento Financiero	545	783	830	869	324	60%	86	11%	39	5%
Créditos Hipotecarios	363	481	501	524	162	45%	43	9%	23	5%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindio)	918	876	756	773	-145	-16%	-103	-12%	17	2%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>3,951</b>	<b>4,567</b>	<b>4,612</b>	<b>4,580</b>	<b>630</b>	<b>16%</b>	<b>13</b>	<b>0%</b>	<b>-32</b>	<b>-1%</b>
Refinanciadas	59	52	71	66	8	13%	14	28%	-5	-7%
Reestructuradas	43	38	34	35	-9	-20%	-3	-9%	0	1%
Vencidas	66	76	83	85	19	29%	9	12%	2	3%
Cobranza Judicial	7	12	13	12	5	62%	1	5%	-1	-7%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>4,126</b>	<b>4,745</b>	<b>4,813</b>	<b>4,778</b>	<b>653</b>	<b>16%</b>	<b>34</b>	<b>1%</b>	<b>-35</b>	<b>-1%</b>

Al 30 de junio 2009, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 42% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,999 MM, mostrando un incremento del 33% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Arrendamiento Financiero (+60%), Factoring (+139%) e Hipotecarios (+45%). Por su parte, las colocaciones en Tarjetas se redujeron en 41% en los últimos doce meses, debido a la transferencia de cartera a Crediscotia antes mencionada.

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de junio del 2009 muestra un crecimiento anual de 13%, alcanzando el monto de US\$ 5,378 MM. La mayor parte de la cartera (89%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 600 MM, con un decrecimiento anual de 3%, atribuible a la disminución en cartas de crédito (-US\$ 92 MM).

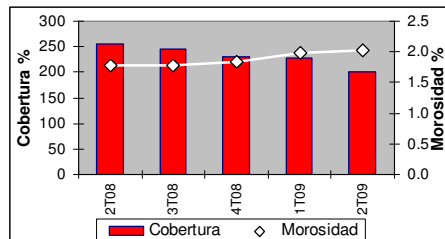
En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 16.3% al 31 de mayo del 2009, superior a la que tenía al cierre de junio del 2008 (16.0%).

Por su lado, el número de clientes con crédito bancario de Scotiabank Perú al 31 de mayo de 2009 fue de 327 mil, habiéndose reducido en 359 mil, debido a la transferencia de cartera efectuada a Crediscotia en abril 2009.

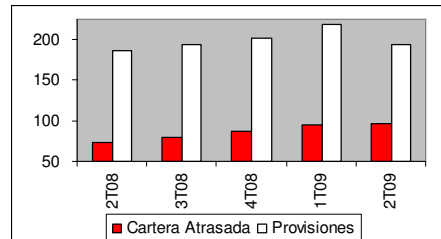
### Calidad de Activos

La calidad de activos se mantiene elevada, con un nivel de cartera atrasada al 30 de junio de 2009 de US\$ 97MM, la cual creció en 33% con respecto a doce meses atrás. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) alcanzó 2.03% en junio 2009, superior al 1.77% en junio 2008.

#### Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



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



La provisión por colocaciones al 30 de junio 2009 fue de US\$ 195 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 201%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, aunque inferior al 255% que se tenía al cierre de junio 2008.

### 3. Pasivos

Al 30 de junio 2009, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 6,728 MM, cifra superior en US\$ 407 MM a la de junio 2008, explicado principalmente por mayores depósitos y obligaciones (+US\$ 844 MM). Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 5,566 MM, que concentra el 83% del Pasivo total, y han incrementado su participación en 8 pps respecto a junio 2008.

#### Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Jun.08	Dic.08	Mar.09	Jun.09
<b>Total Depósitos</b>	<b>74.7</b>	<b>77.8</b>	<b>78.1</b>	<b>82.7</b>
Fondos Interbancarios	0.4	0.1	0.6	0.2
Valores en Circulación	3.5	2.8	2.8	3.1
Adeudados	14.8	13.6	12.4	8.2
Otros Pasivos	6.5	5.7	6.1	5.8
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

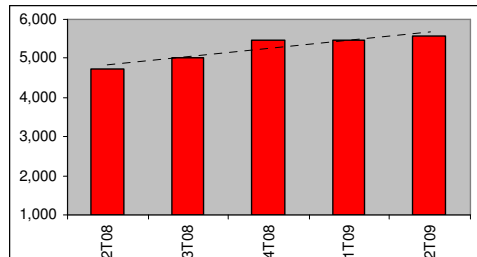
El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 816 MM, +17%), ya que los depósitos de empresas del sistema financiero subieron sólo en US\$ 28 MM en los últimos doce meses.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 65%, con un monto de US\$ 3,604 MM al cierre de junio 2009, y un crecimiento del 34% en los últimos doce meses, habiendo recuperado 8 puntos de participación en el total de depósitos, de 57% en junio 2008 a 65% en junio 2009, siguiendo la tendencia general de los depósitos en el sistema financiero. Por su parte, los depósitos en moneda nacional acumularon una disminución de 2% en los últimos doce meses, reduciendo su participación en el total de depósitos en 8 pps en el período.

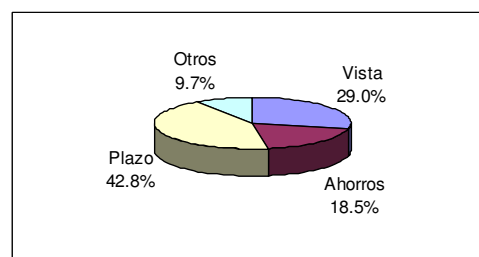
#### Depósitos por moneda

	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	6,037	5,893	5,848	5,903	-2.2%	0.2%	1.0%
Depósitos ME (US\$ MM)	2,686	3,593	3,620	3,604	34.2%	0.3%	-0.4%
<b>Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)</b>	<b>4,721</b>	<b>5,470</b>	<b>5,470</b>	<b>5,566</b>	<b>17.9%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>
<i>Participación %</i>							
Depósitos MN	43%	34%	34%	35%			
Depósitos ME	57%	66%	66%	65%			
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>			

**Evolución de Depósitos  
US\$ MM**



**Estructura de Depósitos por  
Modalidad al 30-06-2009**



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 42.8% de participación del total de depósitos y obligaciones y un crecimiento del 35% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 29%, con una disminución anual de 3%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 18.5% de los depósitos totales y con un incremento de 23% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo los gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se mantiene en el tercer lugar del mercado peruano, con una participación de 15.7% al 31 de mayo del 2009, superior al 15.2% que tenía en junio 2008.

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

Depósitos	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Variación 12 ms. Jun'09/Jun'08		Variación año Jun09/Dic08		Variación Trim. Jun09/Mar09	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,667	1,716	1,653	1,614	-53	-3%	-102	-6%	-39	-2%
Ahorros	833	990	1,003	1,028	195	23%	38	4%	25	3%
Plazo	1,767	2,278	2,302	2,384	616	35%	105	5%	82	4%
Certif. Bancarios	7	6	6	6	0	-6%	1	13%	0	7%
Dep. Sist. Financiero	56	63	83	84	28	50%	21	33%	1	1%
Dep. CTS	186	193	181	188	2	1%	-5	-3%	7	4%
Otros Dep. y Obligac.	205	225	244	262	57	28%	38	17%	19	8%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>4,721</b>	<b>5,470</b>	<b>5,470</b>	<b>5,566</b>	<b>844</b>	<b>18%</b>	<b>95</b>	<b>2%</b>	<b>95</b>	<b>2%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 208 MM, habiendo disminuido en US\$ 16 MM en los últimos doce meses, debido a las amortizaciones de Bonos Subordinados (US\$ 8 MM en agosto 2008 y mayo 2009) y de Bonos de Arrendamiento Financiero-BAF (US\$ 20 MM en julio y agosto 2008), compensado con la emisión de Bonos Corporativos en soles (equivalente a US\$ 13.6 MM en mayo 2009).

Los adeudados alcanzaron US\$ 550 MM, habiendo disminuido en US\$ 389 MM (-41%) respecto a junio 2008, debido a la reducción de los adeudados de corto plazo (-US\$ 406 MM), particularmente con organismos del exterior (-US\$ 407 MM). Los adeudados redujeron su participación en el total de pasivos hasta 8% en junio 2009 versus un 15% en junio 2008.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio del 2009 ascendió a US\$ 868 MM, habiéndose incrementado en US\$ 236 MM (+37%) con respecto al 30 de junio 2008, explicado en su mayor parte por los resultados (+US\$ 160 MM), y por el aporte del accionista mayoritario Scotia Perú Holdings S.A. por US\$ 105 MM para la compra de Banco del Trabajo y RECSA en el mes de julio 2008, aporte que está registrado como Capital en Trámite; asimismo, se capitalizó un préstamo subordinado por US\$ 26.8 MM en octubre 2008. Por otro lado, el patrimonio se vio mermado por el pago de dividendos en

efectivo a las acciones comunes por US\$ 57 MM en marzo 2009 así como por ajustes patrimoniales efectuados en diciembre 2008 por US\$ 26.8 MM.

### Patrimonio En US\$ MM

	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Variación 12 ms. Jun09/Jun08		Variación año Jun09/Dic08		Variación trim. Jun09/Mar09	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					<b>PATRIMONIO</b>	<b>632</b>	<b>790</b>	<b>779</b>	<b>868</b>	236
Capital Social	170	170	169	178	8	5%	8	4%	8	5%
Capital Adicional	111	169	169	177	67	60%	8	5%	8	5%
Reservas	91	85	85	89	-1	-1%	4	4%	4	5%
Resultado Acumulado	164	175	310	326	162	98%	151	86%	16	5%
Resultados no realizados	0	0	4	3	3		3		-1	-23%
Resultado del Ejercicio	97	191	43	95	-2	-2%	-96	-50%	52	120%

## 5. Resultados

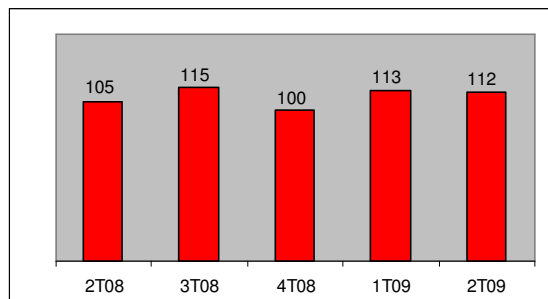
### Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del período enero-junio 2009 alcanzó US\$ 225 MM, superior en US\$ 9 MM (+4%) al margen del mismo período del año anterior, atribuible en primer lugar al incremento de los Ingresos Financieros por intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales fueron de US\$ 260 MM y se incrementaron en US\$ 45 MM (+21%) atribuible a los mayores volúmenes de colocaciones; en segundo lugar, a la reducción de otros gastos financieros debido a la menor pérdida de cambio en instrumentos financieros. Esto se compensó con el menor resultado neto de las inversiones, tanto Inversiones Negociables como subsidiarias, ya que Crediscotia, en el primer semestre del 2009 efectuó un alineamiento de cartera que impactó en sus resultados.

### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var%		Evolución Trimestral				Var% 2T09/1T09		Var%2T09/2T08	
	A Jun08	A Jun09	Var. Abs.	Var. %	2T08	4T08	1T09	2T09	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
	<b>Ingresos Financieros</b>	<b>332</b>	<b>334</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>	<b>148</b>	<b>150</b>	<b>166</b>	<b>168</b>	<b>2</b>	<b>1%</b>	<b>20</b>
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	215	260	45	21%	103	110	133	126	-7	-5%	24	23%
Intereses por Inversiones	12	10	-2	-16%	5	6	3	8	5	161%	3	54%
Ingresos por Inversiones	49	13	-35	-73%	23	21	13	1	-12	-95%	-23	-97%
Otros Ingresos Financieros	56	50	-6	-11%	17	13	17	33	16	98%	16	98%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>116</b>	<b>109</b>	<b>-8</b>	<b>-7%</b>	<b>43</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>56</b>	<b>4</b>	<b>7%</b>	<b>14</b>	<b>32%</b>
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	62	61	-1	-1%	31	30	33	28	-5	-14%	-2	-7%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	24	25	1	5%	12	16	14	12	-2	-16%	0	-2%
Otros Gastos Financieros por Invers.	6	16	10	172%	2	2	3	14	11		12	611%
Otros Gastos Financieros	24	6	-19	-77%	-2	3	3	3	-1	-21%	4	-256%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>216</b>	<b>225</b>	<b>9</b>	<b>4%</b>	<b>105</b>	<b>100</b>	<b>113</b>	<b>112</b>	<b>-2</b>	<b>-1%</b>	<b>7</b>	<b>6%</b>

### Margen Financiero Bruto Trimestral En US\$ MM



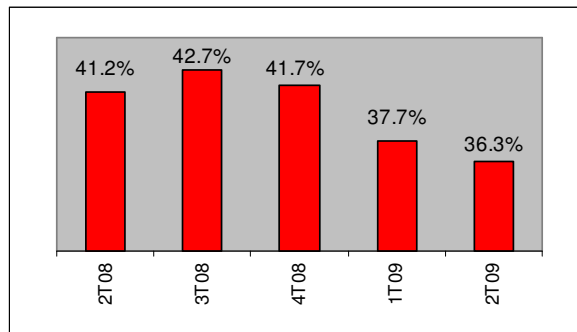
### Margen Operacional Neto

Al 30 de junio del 2008 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 125 MM, cifra inferior en 5% (-US\$ 6 MM) al del primer semestre del 2008, explicable por mayores provisiones para incobrabilidad de créditos (+US\$ 26 MM), ante la nueva normativa SBS sobre exigencia de provisiones (provisiones procíclicas) implementada a partir de diciembre 2008 y la desaceleración de la economía peruana. Esto fue compensado parcialmente con el mayor margen bruto (+US\$ 9 MM), mayores ingresos por servicios financieros netos (+US\$ 6 MM) y menores gastos administrativos (+US\$ 5 MM), debido a la política de priorización de inversiones y gastos ejecutada a partir del segundo semestre del 2008.

	Acumulado		Var%		Evolución Trimestral				Var% 2T09/1T09		Var% 2T09/2T08	
	A Jun08	A Jun09	Var. Abs.	Var.%	2T08	4T08	1T09	2T09	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	216	225	9	4%	105	100	113	112	-2	-1%	7	6%
<b>Margen Financiero Bruto</b>												
Provisiones	32	58	26	80%	16	24	33	25	-7	-23%	9	59%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>184</b>	<b>167</b>	<b>-17</b>	<b>-9%</b>	<b>89</b>	<b>75</b>	<b>81</b>	<b>86</b>	<b>6</b>	<b>7%</b>	<b>-3</b>	<b>-3%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	65	71	7	10%	31	31	36	35	-1	-3%	4	14%
Gastos por Servicios Financieros	6	6	1	11%	3	3	3	3	0	14%	1	19%
<b>Margen Operacional</b>	<b>243</b>	<b>232</b>	<b>-11</b>	<b>-4%</b>	<b>117</b>	<b>103</b>	<b>114</b>	<b>118</b>	<b>4</b>	<b>4%</b>	<b>1</b>	<b>1%</b>
Gastos de Administración	112	107	-5	-4%	55	53	55	52	-3	-6%	-3	-5%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>131</b>	<b>125</b>	<b>-6</b>	<b>-5%</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>59</b>	<b>66</b>	<b>8</b>	<b>13%</b>	<b>4</b>	<b>6%</b>

El incremento de los ingresos totales (Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros – Gastos Financieros - Gastos por Servicios Financieros) conjuntamente con un mayor control de los gastos administrativos, permitió una mejora en la eficiencia operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales a 37.0% en el período enero-junio 2009, nivel inferior al mostrado doce meses atrás (40.8%). En términos de evolución trimestral, se puede apreciar una clara tendencia a la mejora en eficiencia, habiendo alcanzado en el 2T09 su nivel histórico más bajo.

### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral



### Resultado Neto

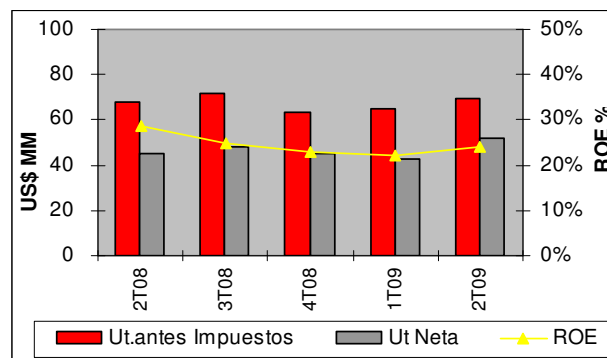
Al 30 de junio del 2009 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 95 MM, disminuyendo en 2% respecto al resultado acumulado a junio 2008, que fue de US\$ 97 MM. Esta variación se explica principalmente por el menor monto de Otros Ingresos (-US\$ 11 MM) y el menor margen operacional neto (-US\$ 6 MM), los que se compensaron parcialmente con menores provisiones, depreciación y amortización (+US\$ 9 MM), y menor impuesto a la renta (+US\$ 6 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-junio 2009 alcanzó 21.8% anual, por debajo de la del primer semestre del 2008 (30.7%), ya que, por un lado, el

patrimonio creció 37% atribuible al aporte de capital efectuado en Julio 2008 por US\$ 105 MM para la compra de Banco del Trabajo y RECSA, inversiones que requieren algún plazo para generar un retorno que se refleje en los resultados del banco, mientras que por el otro lado, la utilidad neta ha disminuido 2% en el período por las razones antes explicadas.

En términos trimestrales se aprecia que la utilidad neta del 2T09 alcanzó US\$ 52 MM, superior en 20% a la utilidad neta del 1T09 (US\$ 43 MM), al mismo tiempo que el ROE también mejoró de 22.1% a 23.9%.

### Utilidad Neta y ROE Trimestral En US\$ MM



### Utilidad Neta US\$ MM

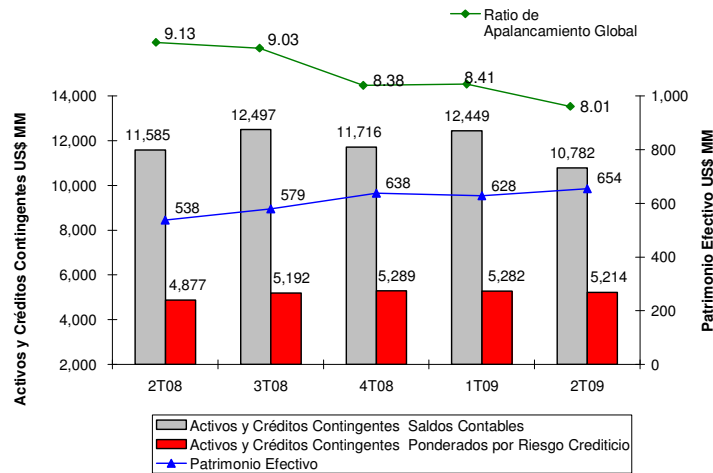
	Acumulado		Var%		Evolución Trimestral				Var% 2T09/1T09		Var%2T09/2T08	
	A Jun08	A Jun09	Var. Abs.	Var.%	2T08	4T08	1T09	2T09	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>131</b>	<b>125</b>	<b>-6</b>	<b>-5%</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>59</b>	<b>66</b>	<b>8</b>	<b>13%</b>	<b>4</b>	<b>6%</b>
Provis., Deprec. y Amortiz.	23	14	-9	-39%	7	0	9	5	-4	-42%	-2	-28%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>107</b>	<b>111</b>	<b>3</b>	<b>3%</b>	<b>55</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>61</b>	<b>11</b>	<b>23%</b>	<b>6</b>	<b>11%</b>
Otros Ingresos y Gastos	35	23	-11	-33%	13	14	15	8	-7	-45%	-5	-37%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	<b>142</b>	<b>134</b>	<b>-8</b>	<b>-6%</b>	<b>68</b>	<b>64</b>	<b>65</b>	<b>69</b>	<b>5</b>	<b>7%</b>	<b>1</b>	<b>2%</b>
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-45	-39	6	-14%	-23	-18	-22	-18	4	-19%	5	-24%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>97</b>	<b>95</b>	<b>-2</b>	<b>-2%</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>52</b>	<b>9</b>	<b>20%</b>	<b>7</b>	<b>15%</b>



## 6. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 30 de junio del 2009 alcanzó el monto de US\$ 5,214 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 654 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 8.01 veces, inferior al apalancamiento existente al 30 de junio del 2008 (9.13 veces) como resultado de la capitalización de utilidades que ha venido efectuando el banco así como los aumentos de capital efectuados por los accionistas, enmarcados dentro de su estrategia para el sostenimiento de su mayor actividad.

**Evolución Trimestral del Ratio de Apalancamiento**



US\$ MM	
<b>Activos y Créditos Contingentes</b>	
Saldos Contables	<b>10,782</b>
Saldos Ponderados	<b>5,214</b>
<b>Patrimonio Efectivo Total</b>	
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	652
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	3
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	8.00
<b>Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)</b>	<b>8.01</b>
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	<b>12.55%</b>

(\*) Numero de veces. Limite maximo 11 veces.

CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Gerente General

Lima, 17 de julio del 2009