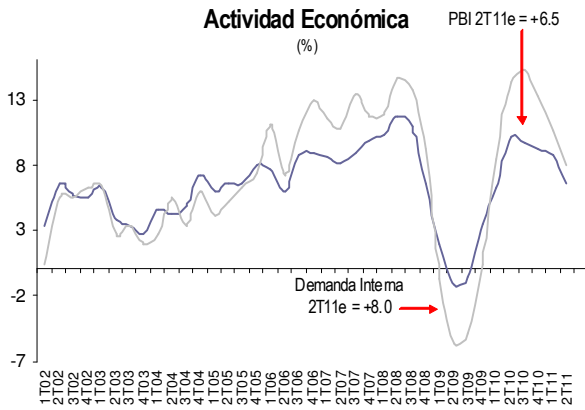


**INFORME DE GERENCIA  
JUNIO 2011**

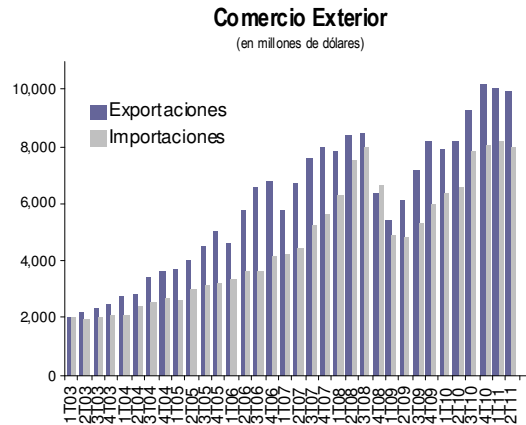
**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 6.5% durante el 2T11, mostrando una desaceleración respecto del 8.7% de crecimiento experimentado en el 1T11, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño esta vez fueron aquellos ligados a sectores primarios como Pesca, Hidrocarburos, Manufactura Primaria. Con este resultado la economía peruana acumula un crecimiento por séptimo trimestre consecutivo. En materia de precios, durante el 2T11 el ritmo de la inflación se aceleró moderadamente respecto al 2T10, impulsado por efecto de los aumentos de precios de los soft-commodities en el mercado internacional, aunque el ritmo anual de inflación se mantuvo dentro del rango objetivo del BCR.

El dinamismo de la actividad económica se reflejó en la recaudación tributaria, principalmente en los ingresos por IGV interno. El aumento de los ingresos y la desaceleración del gasto público explicó que se obtuviera un superávit fiscal cercano al 4.0% del PBI durante el trimestre. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por octavo trimestre consecutivo, impulsado por los favorables precios de exportación. La percepción de riesgo se mantuvo relativamente estable ante los sólidos fundamentos del Perú.

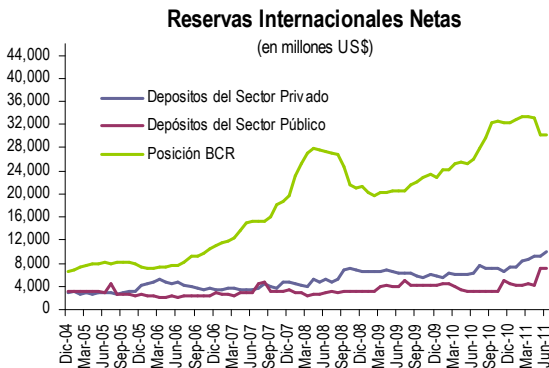


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

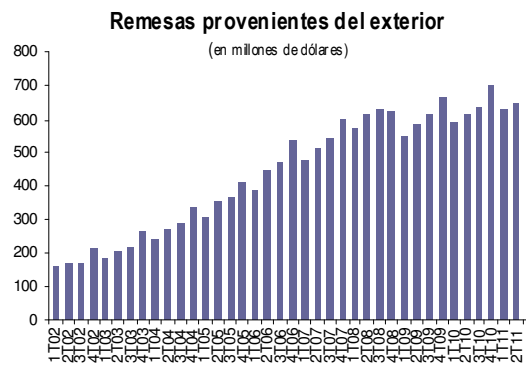


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 2T11 la economía registró nuevamente un superávit comercial, superior a los US\$ 1,500 millones.



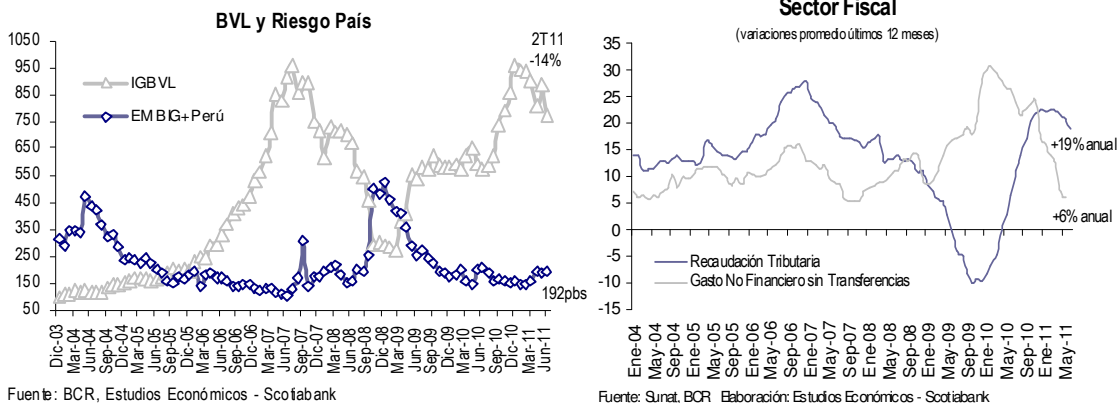
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y 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\$ 1,025 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 2T11 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó en 36pbs. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión se ampliaron, en el caso de México, pasando de -1pb en marzo 2011 a +26pbs en junio, y en el caso de Colombia pasando de +2pbs en marzo a +48pbs en junio.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria cambió a una fase de desaceleración en línea con el comportamiento de la actividad económica, pasando de un ritmo anual de 22% a fines del 1T11 a uno de 19% a fines del 2T11. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias continuó desacelerándose, pasando de 13% en el 1T11 a un ritmo anual de 6% a fines del 2T11, debido a las medidas de austeridad fiscal y un menor gasto por parte de los gobiernos regionales y locales ante la elección de nuevas autoridades. Los mayores ingresos y la desaceleración del ritmo de gasto se tradujeron en la obtención de superávit en las cuentas fiscales.

## Inflación

Durante el 2T11 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se desaceleró, pasando de 1.5% en el 1T11 a 0.8% en el 2T11. Influyeron los menores precios de alimentos, como pescados, leche y leguminosas, compensados parcialmente con los mayores precios en prendas de vestir y tarifas de agua.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.7% en el 1T11 a 2.9% en el 2T11, saliéndose temporalmente del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) en los meses de abril y mayo. La posible formación de expectativas inflacionarias impulsó al BCR a realizar ajustes de carácter preventivo en la tasa de interés de referencia elevándola de 3.75% a 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 1.1% durante el 2T11, ligeramente mayor a la del 1T11 (1.0%). En este comportamiento influyeron los precios de los alimentos fuera del hogar (restaurantes). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente se elevó de 2.4% en el 1T11 a 3.0% en el 2T11.

### 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó por quinto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 3.43% en el 1T11 a 4.16% en el 4T11, en un contexto en el que el BCR elevó en 50pbs su tasa de interés de referencia, de 3.75% a 4.25%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se mantuvo estable en un promedio de 0.26%, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por noveno trimestre consecutivo y la FED continuó implementando una política monetaria expansiva (QE2), programa que terminó en junio del 2011.

El Banco Central Europeo elevó su tasa interés en 25pbs, a 1.25%, luego de mantenerla sin cambios desde junio del 2009. El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés de referencia

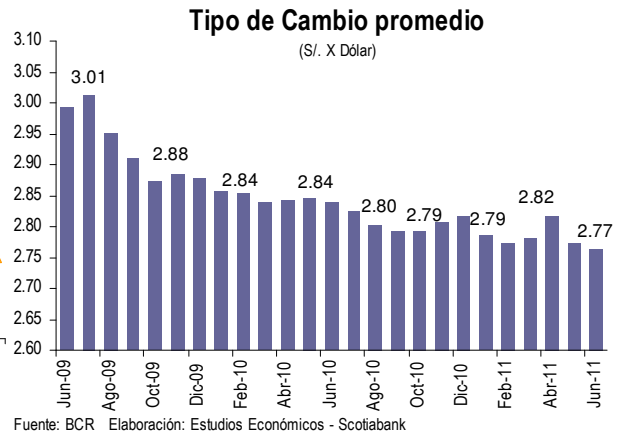
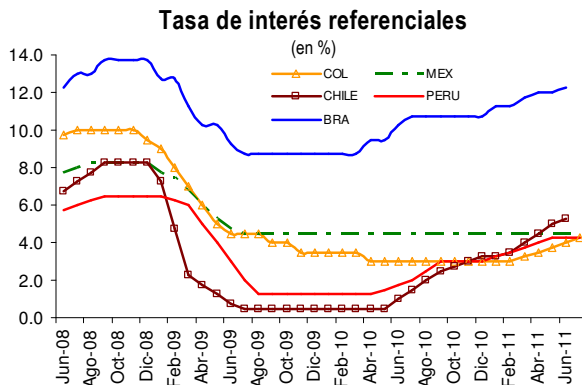
sin cambios en 0.5% por octavo trimestre consecutivo, buscando impulsar su debilitada economía desde el lado monetario.

En América Latina, Brasil, Chile, Perú y Colombia realizaron ajustes preventivos a sus tasas de interés de referencia ante la potencial formación de expectativas inflacionarias como reacción al aumento de los precios de los alimentos y del petróleo en el mercado internacional.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	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	1.00	1.00	1.25	0.25
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	10.25	10.75	10.75	11.75	12.25	0.50
Banco Central de Chile	CBC	1.00	2.50	3.25	4.00	5.25	1.25
Banco Central del Perú	BCRP	1.75	3.00	3.00	3.75	4.25	0.50
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.00	3.00	3.00	3.25	4.00	0.75

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



### Tipo de Cambio

El sol (PEN) se mantuvo relativamente estable en promedio durante el 2T11. En términos promedio se registró una depreciación de 0.14%, ubicándose en S/2.784. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 2.0%. El fortalecimiento del sol se produjo en un contexto relativamente volátil, caracterizado por la realización de elecciones presidenciales, aunque no en la magnitud de episodios anteriores. Durante el 2T11 el BCR vendió USD 435 millones, acumulando durante el primer semestre del año compras netas por USD 62 millones.

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó acelerándose, en línea con el mayor crecimiento económico. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo el crédito creció 27.5%, ritmo superior al 22% registrado hasta el 1T11. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 2T11.

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	Abr-11	May-11	V acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	65,883	65,538	67,260	2.1%	27.5%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	40,534	41,544	43,233	6.7%	25.3%
Cartera atrasada	371	498	582	611	628	655	7.1%	7.9%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.51%	1.51%	1.51%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,488	1,510	1,564	5.1%	18.2%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	243%	240%	239%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,041	1,054	971	-6.7%	-4.9%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-7.7	-7.9	-9.8		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.0	2.9		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	42,008	42,831	43,620	3.8%	23.3%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,880	8,347	8,828	-0.6%	32.5%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	5,780	5,806	6,048	4.6%	16.9%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,423	1,398	1,424	0.1%	18.1%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	24.6%	24.1%	23.5%		

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 USD 10,397 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 8,933 millones, aumentando 36% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito se desaceleró a un ritmo de crecimiento de 9%, mientras que las aceptaciones bancarias mantuvieron una caída de 20%.

### Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 3.8% en el 2T11, acumulando un incremento de 23% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 43,620 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 26%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 30% y 19%, respectivamente, reflejando que los niveles de ingreso y empleo vienen creciendo en línea con la actividad económica.

### Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 655 millones, reduciendo su ritmo de crecimiento de 11% durante los últimos 12 meses culminados en febrero a 8% a mayo. Los créditos con pago puntual crecieron 20%, lo que explicó que la tasa de morosidad se mantenga relativamente baja y estable en 1.51%.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 971 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de

deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,459 millones. El ratio de deterioro se redujo de 2.57% en el 1T11 a 2.25% a mayo del 2011, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.01% en el 1T11 a 2.95% a mayo del 2011.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 20% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 2% y los créditos bajo la categoría Deficiente cayeron 3%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 7% y los de categoría Pérdida crecieron 20%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 243% de la cartera atrasada marzo a 239% en mayo, nivel considerado holgado. En ese mismo periodo, no obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada subió de 143% a 161%.

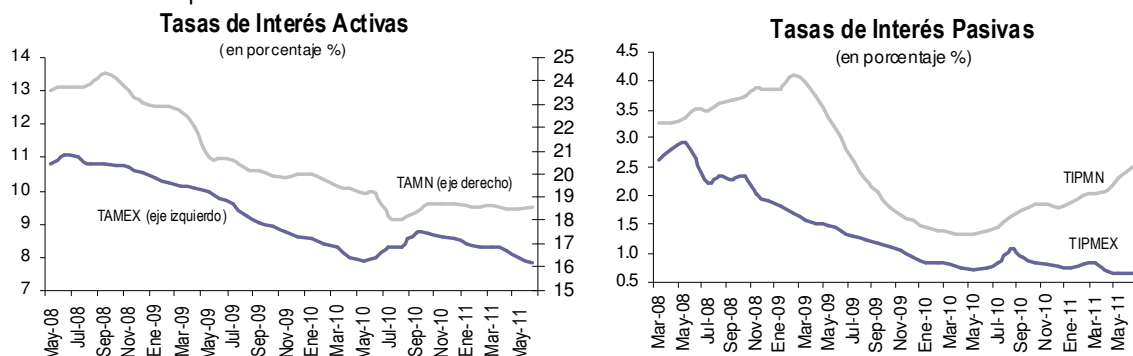
### Gestión Bancaria

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 14% en los últimos 12 meses culminados en mayo, manteniendo su ritmo de crecimiento respecto del 13% registrado en el 2010. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 5,144 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), aumentó de 42.8% en marzo a 47.0% en mayo. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,424 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo del 2011, monto por superior a los US\$1,340 millones acumulados durante el 2010. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.1% de los activos, mientras que el ROE descendió de 24.6% al cierre del 1T11 a 23.5% en términos anualizados a mayo.

### Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T11 las tasas de interés bancarias continuaron registrando un comportamiento mixto. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) se mantuvieron estables en 18.6% a pesar de los ajustes preventivos realizados en la política monetaria. Por un lado, las tasas comerciales, de consumo e hipotecarias estuvieron presionadas al alza, mientras que de otro lado, se registró un descenso importante de las tasas para microempresas. Las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) continuaron descendiendo, pasando de 8.3% a 7.8%.

Las tasas de interés pasivas registraron un comportamiento mixto. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) continuaron en aumento, pasando de 2.0% en el 1T11 a 2.5% en el 2T11, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) pasaron de 0.83% a 0.65% en ese mismo lapso.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Variación 12 ms. Jun'11/Jun'10		Variación año Jun'11/Dic'10		Variación Trimestre Jun'11/Mar'11	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	8,456	9,778	9,923	10,628	2,171	26%	850	9%	705	7%
Invers. Financ. Netas	1,442	937	1,112	1,033	-410	-28%	96	10%	-80	-7%
Colc. Brutas	<b>5,343</b>	<b>5,834</b>	<b>6,238</b>	<b>6,486</b>	1,143	21%	652	11%	248	4%
Colc. Netas	5,012	5,475	5,889	6,127	1,115	22%	652	12%	239	4%
Colc. Refinanciada	66	66	65	64	-3	-4%	-2	-3%	-1	-2%
Colc. Reestructurada	41	27	27	28	-14	-33%	1	3%	0	1%
Colc. Atrasada	91	88	89	97	6	6%	9	11%	8	9%
- Créditos Vencidos	73	65	66	69	-4	-5%	4	6%	3	4%
- Cobranza Judicial	19	23	23	28	9	50%	5	24%	5	23%
Provisión Colocaciones	219	213	211	226	7	3%	13	6%	15	7%
Pasivos Totales	7,364	8,551	8,714	9,322	1,958	27%	771	9%	608	7%
Depósitos	6,047	6,501	6,655	7,165	1,118	18%	664	10%	510	8%
Adeudados	689	1,412	1,359	1,453	764	111%	41	3%	95	7%
Valores en Circulación	266	294	296	299	33	12%	5	2%	3	1%
Patrimonio Neto	1,093	1,227	1,209	1,305	213	19%	78	6%	97	8%
Utilidad Neta	121	242	67	135	15	12%				
<b>Cartera Total</b>	<b>6,435</b>	<b>7,065</b>	<b>7,592</b>	<b>7,857</b>	<b>1,422</b>	<b>22%</b>	<b>792</b>	<b>11%</b>	<b>266</b>	<b>3%</b>
- Créditos Directos	5,343	5,834	6,238	6,486	1,143	21%	652	11%	248	4%
- Créditos Indirectos	1,092	1,231	1,354	1,371	280	26%	140	11%	17	1%
- Fianzas	874	1,035	1,187	1,222	348	40%	187	18%	35	3%
- Cartas de Crédito	217	196	167	149	-68	-31%	-47	-24%	-18	-11%

**2. Activos**

Los activos totales al 30 de junio del 2011 alcanzaron US\$ 10,628 MM cifra superior en US\$ 2,171 MM (+26%) a la de doce meses atrás, explicable por la mayor cartera neta de créditos (+US\$ 1,115 MM) y el mayor disponible (US\$ 1,326), compensado con las menores Inversiones Negociables (-US\$ 454 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a junio 2011 fue de 58%, un punto porcentual inferior al de junio 2010. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 6,127 MM, cuyo incremento de 22% se explica en US\$ 1,153 MM por el crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada - que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada- se redujo en US\$ 10 MM.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se redujeron en US\$ 454 MM, principalmente por instrumentos representativos de deuda, básicamente por certificados BCRP. Las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 44 MM (+15%), debido a la mejora en sus resultados.

Por su parte, la cuenta Disponible se incrementó en US\$ 1,326 MM debido principalmente a un mayor saldo en BCR, atribuible en parte a los mayores requerimientos de encaje por parte del BCRP, dentro de las medidas de política monetaria dictadas por este organismo en el último año, así como mayores depósitos a plazo.

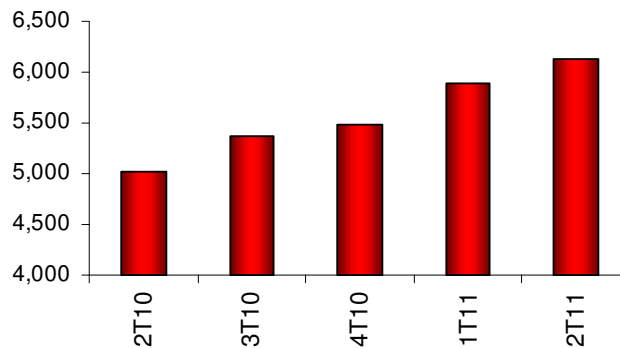
**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

Rubros	Jun.10	Dic.10	Mar.11	Jun.11
Disponible	18	29	24	27
Fondos Interbancarios	0	1	1	0
Inversiones	17	10	11	10
Colocaciones Netas	59	56	59	58
Activo Fijo	2	1	1	1
Otros Activos	4	4	3	4
<b>Total Activo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**Colocaciones**

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran que las colocaciones en moneda nacional redujeron su participación a 41%, un punto porcentual inferior al de doce meses atrás, con un crecimiento en nuevos soles de 17% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera crecieron en 22%.

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



**Colocaciones por moneda**

	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	6,295	6,768	6,983	7,394	17%	9%	6%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,116	3,425	3,747	3,796	22%	11%	1%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>5,343</b>	<b>5,834</b>	<b>6,238</b>	<b>6,486</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>

*Participación %*

	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Colocaciones Brutas MN	42%	41%	40%	41%
Colocaciones Brutas ME	58%	59%	60%	59%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 30 de junio del 2011 totalizaron US\$ 6,486 MM, cifra superior en 21% a la de junio 2010, atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+22%), las que alcanzaron US\$ 6,297 MM.

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



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

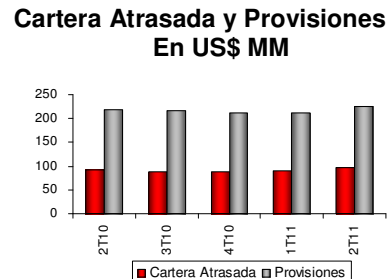
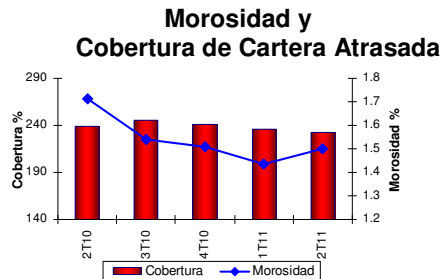
Colocaciones Brutas	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Variación 12 ms Jun'11/Jun'10		Variación Año Jun'11/Dic'10		Variación Trim. Jun'11/Mar'11	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avanc. Cta. Cte	39	46	112	94	55	140%	48	104%	-18	-16%
Tarjetas de Crédito	212	248	264	282	71	33%	35	14%	18	7%
Descuento	119	134	143	125	6	5%	-9	-7%	-18	-13%
Factoring	34	47	57	52	18	54%	4	9%	-5	-9%
Préstamos	2,281	2,546	2,741	2,994	713	31%	448	18%	253	9%
Arrendamiento Financiero	1,039	1,135	1,161	1,154	115	11%	19	2%	-8	-1%
Créditos Hipotecarios	681	770	820	876	196	29%	106	14%	56	7%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	741	727	757	720	-20	-3%	-7	-1%	-37	-5%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>5,144</b>	<b>5,653</b>	<b>6,056</b>	<b>6,297</b>	<b>1,153</b>	<b>22%</b>	<b>644</b>	<b>11%</b>	<b>241</b>	<b>4%</b>
Refinanciadas	66	66	65	64	-3	-4%	-2	-3%	-1	-2%
Reestructuradas	41	27	27	28	-14	-33%	1	3%	0	1%
Vencidas	73	65	66	69	-4	-5%	4	6%	3	4%
Cobranza Judicial	19	23	23	28	9	50%	5	24%	5	23%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>5,343</b>	<b>5,834</b>	<b>6,238</b>	<b>6,486</b>	<b>1,143</b>	<b>21%</b>	<b>652</b>	<b>11%</b>	<b>248</b>	<b>4%</b>

Al 30 de junio 2011, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 46% del total de colocaciones por un monto de US\$ 2,994 MM, y con un incremento del 31% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Sobregiros y avances en cuenta corriente (140%) y Factoring (54%), mientras que las Tarjetas de Crédito y los Créditos Hipotecarios mostraron también crecimientos notables, 33% y 29%, respectivamente.

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de junio del 2011 muestra un crecimiento anual de 22%, alcanzando el monto de US\$ 7,857 MM. La mayor parte de la cartera (83%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,371 MM, con un crecimiento anual de 26%, atribuible principalmente al incremento de cartas fianza (+US\$ 348 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.3% al 31 de mayo de 2011, superior al 15.2% que tenía al cierre de junio del 2010.

#### Calidad de Activos

La calidad de activos continúa mejorando, ya que la cartera atrasada creció solamente 6% en los últimos doce meses (de US\$ 91 MM a US\$ 97 MM), frente a un crecimiento de 21% 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 1.50% en junio 2011, inferior al 1.71% de junio 2010.



La provisión por colocaciones al 30 de junio de 2011 ascendió a US\$ 226 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 232%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada; al cierre de junio de 2010 la cobertura era de 239%.

### 3. Pasivos

Al 30 de junio 2011, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 9,322 MM, cifra superior en US\$ 1,958 MM a la de junio 2010, explicado principalmente por depósitos y obligaciones (+US\$ 1,118 MM) y por mayores adeudados (+US\$ 764 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 7,165 MM, el cual concentra el 77% del pasivo total, pero su participación ha disminuido en cinco puntos porcentuales con respecto a junio 2010, atribuible a la mayor participación de los adeudados.

#### Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Jun.10	Dic.10	Mar.11	Jun.11
Total Depósitos	82	76	76	77
Valores en Circulación	4	3	3	3
Adeudados	9	17	16	16
Otros Pasivos	5	4	5	4
<b>Total Pasivo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

El crecimiento de depósitos y obligaciones (18%) se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 1,155 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 61% y un monto de US\$ 4,341 MM al cierre de junio 2011, habiendo crecido en 21% en los últimos doce meses así como ganando dos puntos porcentuales de participación en el total de depósitos en el mismo período. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 12% en los últimos doce meses, alcanzando S/7,762 MM (equivalente a US\$2,824 MM).

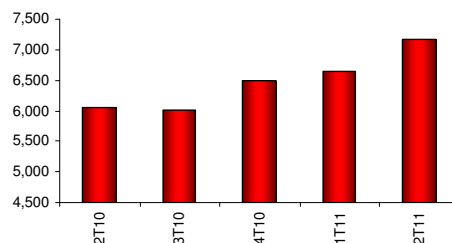
#### Depósitos por moneda

	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	6,959	8,391	7,775	7,762	12%	-7%	0%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,585	3,513	3,882	4,341	21%	24%	12%
<b>Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)</b>	<b>6,047</b>	<b>6,501</b>	<b>6,655</b>	<b>7,165</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>

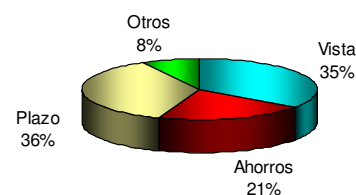
#### Participación %

	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Depósitos MN	41%	46%	42%	39%
Depósitos ME	59%	54%	58%	61%
<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 30-06-2011



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con US\$ 2,610 MM y 36% de participación, habiéndose incrementado en 10% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 35% y su monto se incrementó en 31%; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 21% de los depósitos totales y muestran un incremento de 25% 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 15.4% al 31 de mayo del 2011.

### Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Variación 12 ms. Jun'11/Jun'10		Variación año Jun'11/Dic'10		Variación Trim. Jun'11/Mar'11	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,915	2,012	2,243	2,513	598	31%	501	25%	270	12%
Ahorros	1,177	1,361	1,397	1,473	296	25%	112	8%	76	5%
Plazo	2,373	2,524	2,433	2,610	236	10%	86	3%	177	7%
Certif. Bancarios	5	5	5	5	0	-7%	0	-5%	0	-6%
Dep. Sist. Financiero	135	132	134	98	-37	-28%	-34	-26%	-36	-27%
Dep. CTS	189	204	192	222	33	17%	18	9%	29	15%
Otros Dep. y Obligac.	252	263	251	245	-8	-3%	-19	-7%	-6	-2%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>6,047</b>	<b>6,501</b>	<b>6,655</b>	<b>7,165</b>	<b>1,118</b>	<b>18%</b>	<b>664</b>	<b>10%</b>	<b>510</b>	<b>8%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 299 MM, habiendo aumentado en US\$ 33 MM en los últimos doce meses, debido al mayor saldo en bonos corporativos, explicable por las emisiones de bonos en soles efectuadas en el período (S/100 MM en julio 2010), compensadas con la redención de bonos de arrendamiento financiero por US\$ 10 MM en el mes de octubre 2010.

Los adeudados alcanzaron US\$ 1,453 MM, habiendo aumentado en US\$ 764 MM respecto a junio 2010 (+111%), con lo que su participación en el total de pasivos se incrementó en siete puntos porcentuales, hasta 16% al cierre de junio 2011. Este incremento se atribuye tanto a adeudados de largo plazo, que se incrementaron en US\$ 491 MM con instituciones financieras del exterior, como también a adeudados de corto plazo, que se elevaron en US\$ 273 MM en los últimos doce meses.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio del 2011 ascendió a US\$ 1,305 MM, habiéndose incrementado en US\$ 213 MM (+19%) con respecto al 30 de junio del 2010, explicado por las mayores utilidades, netas del pago de dividendos acordado por la Junta General de Accionistas en marzo 2011 por US\$ 73 MM.

### Patrimonio En US\$ MM

	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Variación 12 ms. Jun'11/Jun'10		Variación año Jun'11/Dic'10		Variación trim. Jun'11/Mar'11	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,093</b>	<b>1,227</b>	<b>1,209</b>	<b>1,305</b>	<b>213</b>	<b>19%</b>	<b>78</b>	<b>6%</b>	<b>97</b>	<b>8%</b>
Capital Social	505	559	731	745	240	48%	187	33%	15	2%
Capital Adicional	181	131	131	134	-46	-26%	3	2%	3	2%
Reservas	118	118	143	146	28	24%	27	23%	3	2%
Resultado Acumulado	169	178	138	146	-23	-14%	-32	-18%	8	6%
Resultado del Ejercicio	121	242	67	135	15	12%	-107	-44%	69	103%

El capital social se incrementó en US\$ 240 MM debido al aporte dinerario para compra de Banco de Trabajo, del cual US\$ 58 MM correspondió a capital, cuya suscripción culminó en junio 2010. A ello se agrega el acuerdo de capitalización tomado por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2011, por un monto de US\$

171 MM, correspondiente a capitalización de utilidades acumuladas del ejercicio 2009 y de ejercicios anteriores.

## Resultados

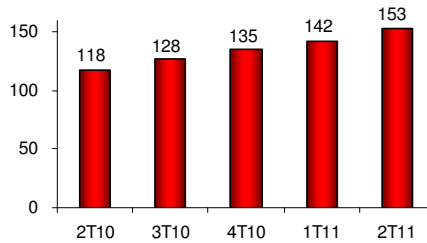
### Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto a junio 2011 alcanzó US\$ 295 MM, superior en US\$ 55 MM (+23%) al del mismo período del año anterior, atribuible principalmente a mayores intereses y comisiones por cartera de créditos (US\$ 50 MM), a la ganancia por intereses en disponibles, fondos interbancarios e inversiones negociables (US\$ 11 MM) y ganancia en inversiones en subsidiarias (US\$ 7 MM) compensado parcialmente con mayores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 7 MM) y adeudados y valores en circulación (US\$ 8 MM).

### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral					Var% 2T11/1T11		Var% 2T11/2T10	
	A Jun'10	A Jun'11	Var. Abs.	Var. %	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>310</b>	<b>372</b>	<b>62</b>	<b>20%</b>	<b>150</b>	<b>159</b>	<b>165</b>	<b>182</b>	<b>190</b>	<b>8</b>	<b>5%</b>	<b>31</b>	<b>20%</b>
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	227	277	50	22%	110	122	120	135	142	6	5%	31	28%
Intereses por Inversiones	14	25	11	79%	7	8	12	12	12	0	1%	6	80%
Ingresos por Inversiones	24	30	6	24%	13	16	18	15	16	1	7%	3	19%
Otros Ingresos Financieros	45	40	-5	-11%	20	14	16	19	20	1	6%	1	3%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>69</b>	<b>76</b>	<b>7</b>	<b>11%</b>	<b>32</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>-2</b>	<b>-5%</b>	<b>5</b>	<b>15%</b>
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	25	32	7	28%	12	15	14	15	17	2	15%	5	40%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	20	28	8	39%	11	12	14	13	14	1	5%	3	33%
Otros Gastos Financieros por Invers.	14	4	-10	-72%	5	-3	-3	3	1	-2	-67%	-4	-82%
Otros Gastos Financieros	10	13	3	28%	4	8	5	8	5	-3	-34%	1	19%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>241</b>	<b>295</b>	<b>55</b>	<b>23%</b>	<b>118</b>	<b>128</b>	<b>135</b>	<b>142</b>	<b>153</b>	<b>10</b>	<b>7%</b>	<b>35</b>	<b>30%</b>

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



### Margen Operacional Neto

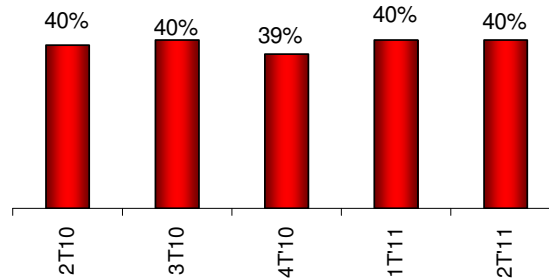
Al 30 de junio del 2011 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 194 MM, cifra superior en 18% (+US\$ 30 MM) al de 1S10, explicable principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 55 MM) y los mayores ingresos por servicios netos (US\$ 14 MM), parcialmente compensados con mayores provisiones (US\$ 5 MM) y mayores gastos administrativos (US\$ 33 MM) debido a mayores servicios de terceros (US\$ 14 MM), así como por mayores gastos de personal (US\$ 17 MM), atribuible en su mayor parte a la reclasificación de la participación de utilidades de los trabajadores hacia gastos de personal (en 1S10 la participación fue por US\$ 7.1 MM mientras que en 1S11 ascendió a US\$ 9.8 MM).

### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral					Var% 2T11/1T11		Var% 2T11/2T10	
	A Jun'10	A Jun'11	Var. Abs.	Var. %	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>241</b>	<b>295</b>	<b>55</b>	<b>23%</b>	<b>118</b>	<b>128</b>	<b>135</b>	<b>142</b>	<b>153</b>	<b>10</b>	<b>7%</b>	<b>35</b>	<b>30%</b>
Provisiones	35	40	5	14%	18	22	17	16	24	8	53%	6	34%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>205</b>	<b>255</b>	<b>50</b>	<b>24%</b>	<b>99</b>	<b>105</b>	<b>118</b>	<b>126</b>	<b>128</b>	<b>2</b>	<b>2%</b>	<b>29</b>	<b>29%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	75	90	15	20%	38	42	41	44	46	2	5%	8	20%
Gastos por Servicios Financieros	6	7	1	22%	3	4	4	4	4	0	4%	0	15%
<b>Margen Operacional</b>	<b>274</b>	<b>337</b>	<b>63</b>	<b>23%</b>	<b>134</b>	<b>144</b>	<b>155</b>	<b>167</b>	<b>171</b>	<b>4</b>	<b>2%</b>	<b>36</b>	<b>27%</b>
Gastos de Administración	110	143	33	30%	56	63	62	69	74	5	7%	18	31%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>164</b>	<b>194</b>	<b>30</b>	<b>18%</b>	<b>78</b>	<b>81</b>	<b>93</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>-1</b>	<b>-1%</b>	<b>19</b>	<b>24%</b>

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40% al 1S11, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del banco, aunque muestra cierto incremento respecto al ratio de 1S10 (38%) influenciado por la reclasificación contable indicada por la SBS a partir del año 2011 a fin de incluir la participación de utilidad de los trabajadores dentro de gastos administrativos, mientras hasta el año 2010 se registraba después de gastos extraordinarios. En términos trimestrales, la eficiencia operativa se mantiene en 40%.

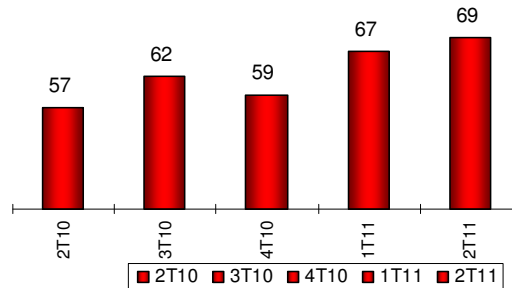
### Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos Trimestral



### Resultado Neto

Al 30 de junio de 2011 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 135.5 MM, superior en US\$ 15 MM (+12%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 120.6 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 30 MM), menores gastos por participación de trabajadores en las utilidades (US\$ 7 MM) (reclasificados en gastos administrativos y por lo tanto vienen afectando al margen operacional neto), compensados con un menor monto de Otros ingresos netos (US\$ 13 MM), mayores gastos por valuación de activos (US\$5 MM) y mayor impuesto a la renta (US\$ 4 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del 1S11 alcanzó 20.8% anual; en el 1S10 el ROE fue de 22.1%.

**Utilidad Neta trimestral (en US\$ MM)**

**Utilidad Neta  
US\$ MM**

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral					Var% 2T11/1T11		Var% 2T11/2T10	
	A Jun'10	A Jun'11	Var. Abs.	Var.%	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Operacional Neto</b>	164	194	30	18%	78	81	93	97	97	-1	-1%	19	24%
Valuación de activos y provisiones	21	26	5	23%	10	14	30	13	13	0	1%	3	32%
<b>Resultado de Operación</b>	143	168	25	18%	68	67	63	85	84	-1	-1%	15	23%
Otros Ingresos y Gastos	25	12	-13	-53%	12	17	24	4	8	3	82%	-4	-36%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	168	180	12	7%	80	84	87	89	91	2	3%	11	14%
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-48	-44	3	-7%	-23	-22	-27	-22	-22	0	1%	1	-3%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	121	135	15	12%	57	62	59	67	69	2	3%	12	20%

**6. Ratio de Capital**

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 30 de junio de 2011 alcanzó el monto de US\$ 7,032 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 822 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 11.69%, el mismo que se encuentra por encima del nivel regulatorio mínimo actual (9.8%), lo que refleja la elevada capacidad que ofrece el capital al crecimiento de la empresa.

	US\$ MM
<u>Activos ponderados por Riesgo ( APR)</u>	
APR por riesgo de crédito	6,632
APR por riesgo de mercado	156
APR por riesgo operacional (ASA)	243
<b><u>APR TOTAL (RC+RM+RO)</u></b>	<b>7,032</b>
<b><u>Patrimonio Efectivo</u></b>	<b>822</b>
<b>Límite Global (Ratio de Capital)</b>	<b>11.69%</b>

CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Ejecutivo - CEO