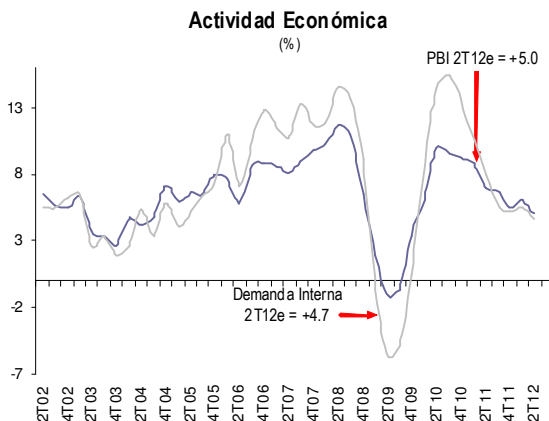


**INFORME DE GERENCIA
JUNIO 2012**

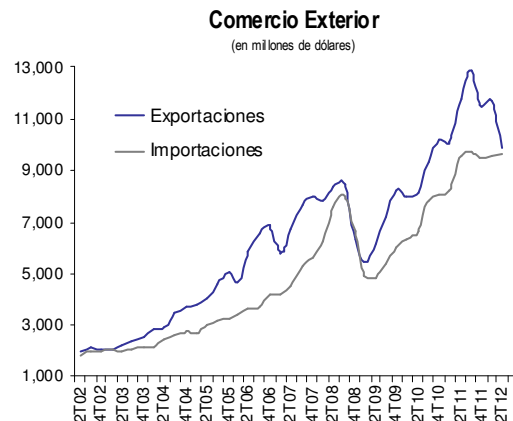
ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 5.0% durante el 2T12, ritmo ligeramente inferior al 6.0% experimentado en el 1T12, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Construcción, Comercio y Servicios, y en el sector primario, destacó minería y agropecuario. Con este resultado la economía peruana acumula once trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 2T12 el ritmo de la inflación fue menor al 1T12, debido a la reversión de los precios de los alimentos perecibles que estuvieron presionados al alza durante el 1T12. No obstante, la trayectoria anual de inflación continuó superando el rango meta por cuarto trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria continuó desacelerándose, en línea con el comportamiento de la actividad, mientras que el gasto público mantuvo el dinamismo del último trimestre. El superávit fiscal se mantuvo y alcanzó un equivalente de 1.4% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por duodécimo trimestre consecutivo, aunque menor que en trimestres anteriores, afectado por la contracción del comercio mundial. La percepción de riesgo aumentó luego de dos trimestres hacia la baja, principalmente por contagio de los problemas financieros en la Eurozona (Grecia y España).

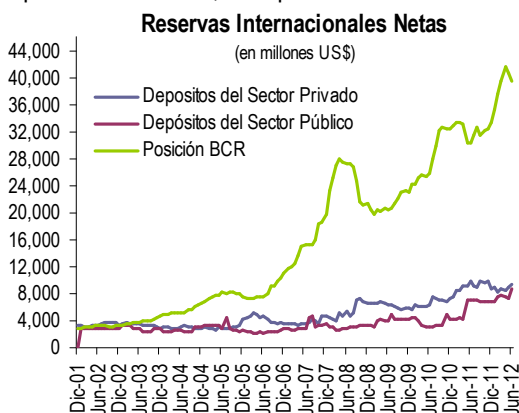


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

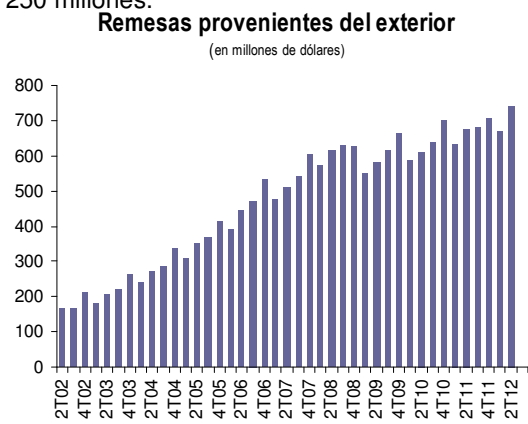


Fuente: BCR Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 2T12 la economía registró nuevamente un superávit comercial, aunque esta vez de sólo US\$ 250 millones.



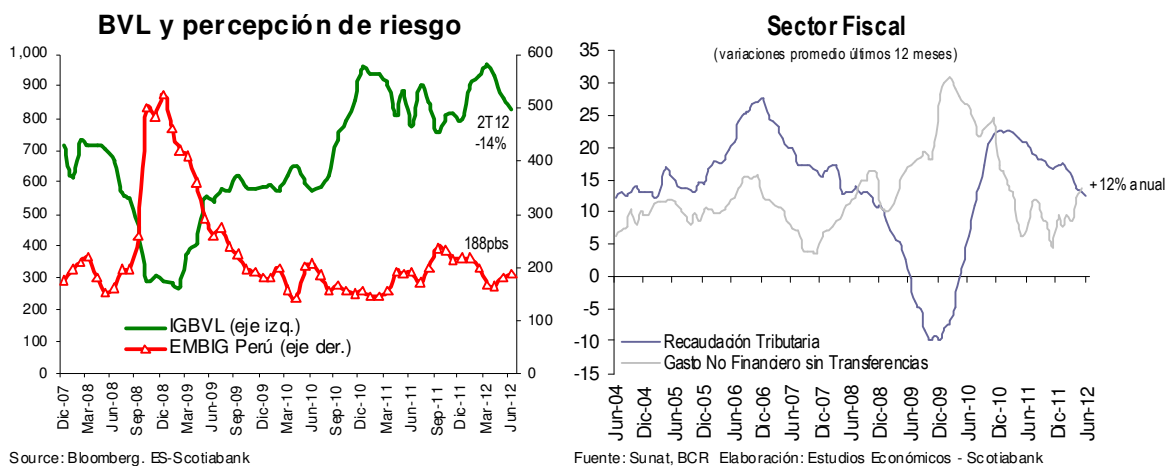
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El superávit comercial más débil y un influjo de capitales más sensible al incierto entorno internacional, explicaron el menor saldo positivo en la Balanza de Pagos. A efectos de compensar la volatilidad en los mercados, el BCR se mantuvo activo, tanto por el lado de la compra como de la venta de dólares. Esto se reflejó en un aumento de sólo US\$ 1,436 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN), lo que contrastó con el flujo registrado en el 1T12 (el más alto desde el 3T10).

La percepción de riesgo país en el 2T12 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 23pbs, luego de haber descendido en los últimos dos trimestres. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión registraron un comportamiento mixto. Se ampliaron respecto de México, pasando de -24pbs en marzo a -31pbs en junio, y se mantuvieron estables con respecto a Colombia, pasando de 17pbs en marzo a 16pbs en junio.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó desacelerándose en línea con el comportamiento de la actividad económica, pasando de un ritmo anual de 15% en el 1T12 a 12% a fines del 2T12. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias mantuvo su dinamismo, registrando un crecimiento anual de 12%, principalmente explicado por la recuperación del gasto a nivel de gobiernos regionales y locales. En este contexto, el superávit fiscal se mantuvo en un nivel equivalente al 1.4% del PBI.

Inflación

Durante el 2T12 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), redujo su ritmo, registrando un aumento de 0.5% en el 2T12. Presionaron la inflación hacia el alza los mayores precios de pescados, mariscos, hortalizas, leguminosas, café, tarifas de agua y automóviles; mientras que presionaron los precios hacia la baja los precios de tubérculos y tarifas eléctricas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 4.2% en el 1T12 a 4.0% en el 2T12, ubicándose por cuarto 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 a comienzos del 2013. 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 0.9% durante el 2T12, ritmo menor al

registrado en el 1T12 (1.2%). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente descendió de 3.8% en el 1T12 a 3.6% al cierre de 2T12, ubicándose también por cuarto 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	3.60	1.23	1.86	-1.88
2005	1.60	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	2.05	-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	2.35
3T08	1.70	1.30	3.72	3.12
4T08	1.30	1.60	-0.63	3.49
1T09	0.17	1.30	-3.51	3.07
2T09	-0.36	0.62	-1.76	-5.78
3T09	-0.11	0.48	-0.43	-2.22
4T09	0.33	0.33	0.66	-2.61
1T10	0.90	0.71	1.15	-1.02
2T10	0.62	0.60	1.15	-0.31
3T10	0.60	0.45	0.00	-1.20
4T10	0.04	0.44	1.56	0.01
1T11	1.47	0.99	2.26	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	-0.14
3T11	1.40	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.00	-0.20	-0.50

Fuente: BCR, INEI. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se estabilizó, ubicándose en un promedio de 4.24% en el 2T12, en línea con la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantuvo estable, en 4.25%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió, luego de tres trimestres de aumento, pasando de un promedio de 0.51% en el 1T12

a 0.47% en el 2T12, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo tercer trimestre consecutivo

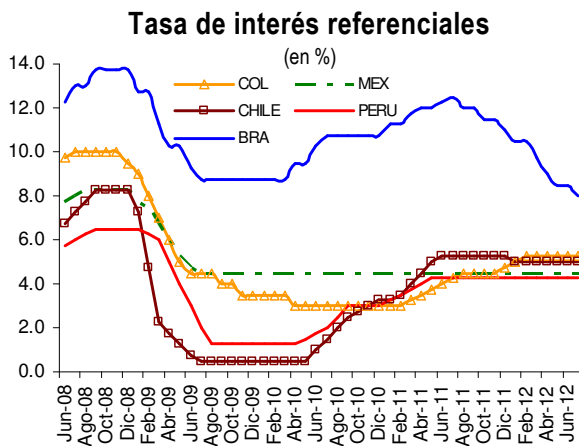
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sus tasas de interés ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros de Grecia y España.

En América Latina, sólo Brasil mantuvo una activa posición monetaria expansiva, llevando la tasa Selic a un nivel mínimo histórico, en 8.50%. El resto de economías de la región optó por mantener sus tasas sin cambios.

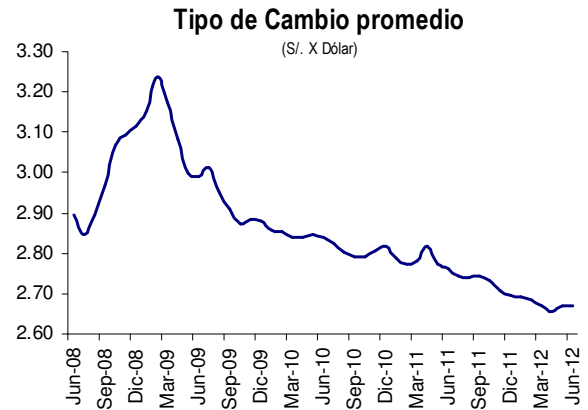
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	Var. 2T12
Banco Central								
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00	1.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	11.75	12.25	12.00	11.00	9.75	8.50	-1.25
Banco Central de Chile	CBC	4.00	5.25	5.25	5.25	5.00	5.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.75	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.25	4.00	4.50	4.75	5.25	5.25	0

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 2T12. En términos promedio se registró una apreciación de 0.6%, ubicándose en S/2.667. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 0.1%. La apreciación pudo haber sido mayor, de no ser por que el BCR compró USD 1,442 millones en términos netos, acumulando compras superiores en 48% al total de las compras realizadas durante el año 2011.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario registró una desaceleración, en línea con el menor crecimiento de la economía. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo, el crédito creció 15.1%, ritmo inferior al 21.9% registrado en el 2011. No obstante, todos los segmentos de crédito crecieron durante el 2T12. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO									
Millones de US\$									
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Mar-12	Abr-12	May-12	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	76,856	77,543	77,613	8.4%	15.4%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	48,882	49,625	49,740	4.5%	15.1%
Cartera atrasada	371	498	582	702	794	848	857	22.1%	30.8%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.62%	1.71%	1.72%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	1,870	1,937	1,928	9.5%	23.3%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	236%	228%	225%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,259	1,313	1,322	12.4%	36.2%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-8.5	-8.5	-8.3		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.1	3.2	3.2		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	49,195	49,688	49,436	5.7%	12.9%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	9,781	9,998	10,708	29.9%	21.3%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	7,146	7,351	7,261	0.6%	20.1%
Utilidad neta ^{1/}	1,057	1,124	1,340	1,607	1,674	1,714	1,711	6.5%	20.2%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	23.4%	23.3%	23.6%		

^{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 mayo USD 12,318 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 10,630 millones, aumentando 19% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito se desaceleró, pasando de 24% en el 2011 a 17% a mayo del 2012, mientras que las aceptaciones bancarias se aceleraron, pasando de -23% en el 2011 a un aumento de 1% a mayo del 2012.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 2% en el 2T12, acumulando un incremento de 13% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 49,436 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 9%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 13% y 17%, 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\$ 857 millones, con un ritmo de aumento de 31% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 15%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente ligeramente, de 1.47% a fines de diciembre del 2011 a 1.72% a mayo de 2012, aunque continúa ubicándose en un nivel relativamente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,322 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,805 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.47% en el 2011 a 2.66% en mayo, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 2.96% en el 2011 a 3.15% en mayo del 2012.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 15% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 14% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 29%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 14% y los de categoría Pérdida crecieron 30%.

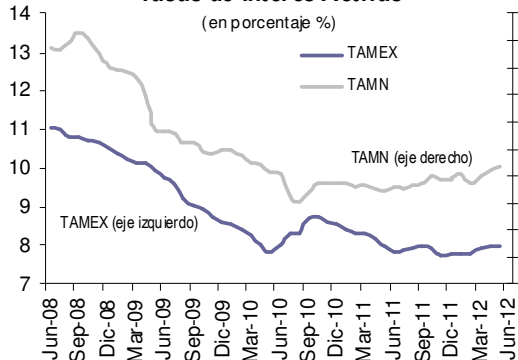
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 251% de la cartera atrasada en el 2011 a 225% en mayo, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada disminuyó de 150% en el 2011 a 146% en mayo.

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 mayo, aumentando ligeramente su ritmo de crecimiento respecto del 16% registrado en el 2011. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,046 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 46%. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,711 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto superior a los US\$ 1,607 millones acumulados durante el 2011. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.2% de los activos, mientras que el ROE se mantuvo alrededor de 24% en términos anualizados.

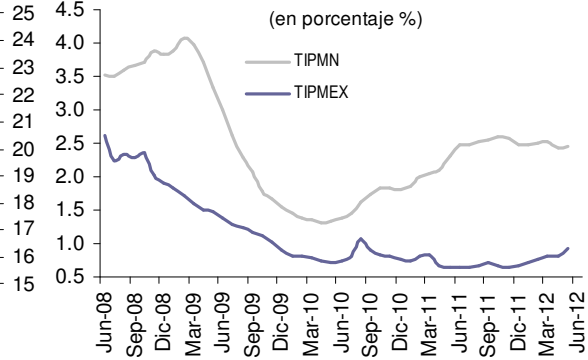
Tasas de Interés bancarias

Tasas de Interés Activas



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés Pasivas



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 2T12 las tasas de interés bancarias en soles registraron un comportamiento mixto. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) subieron de 19.0% a 19.6%, influenciadas por el aumento de las tasas para créditos a la microempresa, en un contexto en que el BCR elevó los requerimientos de encaje. Las tasas para créditos de consumo continuaron descendiendo (pasaron de 35.6% a 34.9%). Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) se mantuvieron estables, en 2.5%.

Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un aumento en el 1T12. Las tasas activas (TAMEX) aumentaron 11pbs, a 8.0% en el 2T12, principalmente debido a las mayores tasas para créditos a microempresas. Las tasas para créditos de consumo e hipotecarios en dólares descendieron, al igual que para créditos comerciales, a pesar de los mayores requerimientos de encaje.

Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) subieron 12pbs, a 0.9% a fines del 2T12, a pesar del descenso de 5pbs en la tasa Libor a 3 meses, que pasó de 0.51% en el 1T12 a 0.47% en el 2T12.

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

	Jun-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Variación 12 ms Jun'12/Jun'11		Variación Año Jun'12/Dic'11		Variación Trimestre Jun'12/Mar'12	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	10,630	11,067	11,409	11,388	758	7%	321	3%	-21	0%
Invers. Financ. Netas	1,033	991	965	1,311	278	27%	319	32%	345	36%
Colc. Brutas	6,488	7,147	7,263	7,535	1,048	16%	388	5%	272	4%
Colc. Netas	6,129	6,777	6,900	7,164	1,036	17%	387	6%	264	4%
Colc. Refinanciada	64	58	57	52	-12	-19%	-6	-11%	-5	-9%
Colc. Reestructurada	28	27	18	16	-12	-42%	-11	-40%	-2	-9%
Colc. Atrasada	97	106	115	127	29	30%	21	20%	11	10%
- Créditos Vencidos	69	70	71	79	10	14%	9	13%	8	12%
- Cobranza Judicial	28	36	45	48	19	68%	12	33%	3	7%
Provisión Colocaciones	226	248	254	267	42	18%	20	8%	14	5%
Pasivos Totales	9,324	9,568	9,905	9,814	489	5%	246	3%	-91	-1%
Depósitos	7,166	7,319	7,286	7,094	-73	-1%	-226	-3%	-193	-3%
Adeudados	1,454	1,502	1,776	1,996	542	37%	494	33%	219	12%
Valores en Circulación	299	329	359	364	65	22%	35	11%	4	1%
Patrimonio Neto	1,306	1,500	1,504	1,574	269	21%	75	5%	70	5%
Utilidad Neta	136	292	78	151	16	12%	-141	-48%	73	94%
Cartera Total	7,859	8,603	8,760	9,169	1,310	17%	566	7%	408	5%
- Créditos Directos	6,488	7,147	7,263	7,535	1,048	16%	388	5%	272	4%
- Créditos Indirectos	1,371	1,456	1,498	1,634	262	19%	178	12%	136	9%
- Fianzas	1,222	1,278	1,338	1,416	194	16%	138	11%	79	6%
- Cartas de Crédito	149	178	160	217	68	46%	40	22%	58	36%

2. Activos

Los activos totales al 30 de Junio del 2012 alcanzaron US\$ 11,388 MM cifra superior en US\$ 758 MM (+7%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento de 17% de la cartera de colocaciones netas (+US\$ 1,036 MM), las que alcanzaron US\$ 7,164 MM y su participación en el total de activos a junio 2012 se elevó en cinco puntos porcentuales, hasta llegar a 63%.

Las Inversiones Financieras Netas se incrementaron en US\$ 278 MM, principalmente por inversiones negociables y al vencimiento, en particular en certificados de depósitos del BCR. Por su parte, las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 49 MM (+14%), debido a la mejora en sus resultados. La cuenta Disponible se redujo en US\$ 704 MM debido principalmente a un menor saldo en BCR. Las Cuentas por Cobrar se incrementaron en US\$ 53 MM, principalmente por otras cuentas por cobrar y los Fondos Interbancarios presentaron un incremento de US\$ 55 MM.

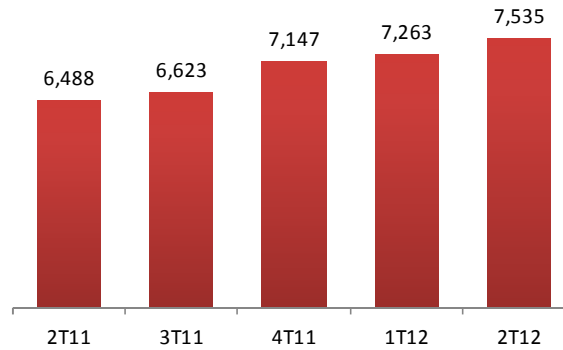
**Estructura del Activo
En porcentajes**

Rubros	Jun.11	Dic.11	Mar.12	Jun.12
Disponible	26.9	23.6	24.9	18.9
Fondos Interbancarios	0.5	0.4	0.5	0.9
Inversiones	9.7	9.0	8.5	11.5
Colocaciones Netas	57.7	61.2	60.5	62.9
Bs. Realizables y Adj.	0.1	0.1	0.0	0.0
Activo Fijo	1.4	1.4	1.4	1.3
Otros Activos	3.7	4.3	4.2	4.5
Total Activo	100	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 43%, superior en dos puntos porcentuales al de doce meses atrás, con un crecimiento de 18% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera se incrementaron en 13%.

Colocaciones Brutas Trimestrales En US\$ MM



Colocaciones por moneda

	Jun-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	7,394	8,350	8,451	8,701	18%	4%	3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,797	4,050	4,094	4,277	13%	6%	4%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	6,488	7,147	7,263	7,535	16%	5%	4%
<i>Participación %</i>							
Colocaciones Brutas MN	41%	43%	44%	43%			
Colocaciones Brutas ME	59%	57%	56%	57%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de junio del 2012 totalizaron US\$ 7,535 MM, cifra superior en 16% a la de junio del 2011, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+17%), las que alcanzaron US\$ 7,340 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Jun-11	Mar-12	Jun-12	Variación 12 ms Jun'12/Jun'11		Variación Año Jun'12/Dic'11		Variación Trim. Jun'12/Mar'12	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	94	58	50	-44	-46%	-30	-37%	-8	-13%
Tarjetas de Crédito	282	350	353	70	25%	20	6%	2	1%
Descuento	125	141	132	7	6%	-23	-15%	-10	-7%
Factoring	52	51	48	-3	-7%	-13	-21%	-3	-6%
Préstamos	2,995	3,489	3,626	631	21%	191	6%	136	4%
Arrendamiento Financiero	1,154	1,284	1,314	160	14%	62	5%	30	2%
Créditos Hipotecarios	876	1,050	1,112	235	27%	129	13%	62	6%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	721	649	706	-15	-2%	47	7%	57	9%
Créditos por Liquidar	0								
Colocaciones Vigentes	6,299	7,073	7,340	1,042	17%	384	6%	267	4%
Refinanciadas	64	57	52	-12	-19%	-6	-11%	-5	-9%
Reestructuradas	28	18	16	-12	-42%	-11	-40%	-2	-9%
Vencidas	69	71	79	10	14%	9	13%	8	12%
Cobranza Judicial	28	45	48	19	68%	12	33%	3	7%
Total Colocaciones Brutas	6,488	7,263	7,535	1,048	16%	388	5%	272	4%

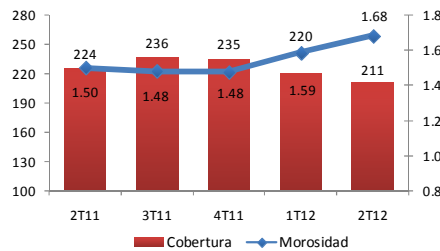
Al 30 de junio 2012, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 48% del total de colocaciones por un monto de US\$ 3,626 MM, y con un incremento del 21% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Créditos Hipotecarios (+27%), Tarjetas de Crédito (+25%) y Préstamos (+21%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de junio de 2012 muestra un crecimiento anual de 17%, ascendente a US\$ 9,169 MM. La mayor parte de la cartera (82%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,634 MM, con un crecimiento anual de 19%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 194 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 14.1% al 31 de Mayo del 2012, similar a la participación que tenía al cierre de Junio del 2011.

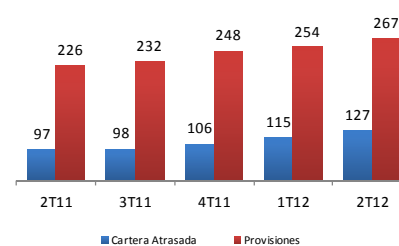
Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 30% en los últimos doce meses (de US\$ 97 MM a US\$ 127 MM), frente a un crecimiento de 16% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.68% en junio 2012, levemente superior al 1.50% de junio 2011, manteniendo un nivel bajo y estable.

Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



Por su parte, las carteras reestructurada y refinanciada se redujeron en 42% y 19% en los últimos doce meses respectivamente, contribuyendo a la mejora de la calidad de cartera, ya que el ratio de deterioro (cartera atrasada, refinanciada y reestructurada respecto a las colocaciones brutas) se redujo de 2.91% en junio 2011 a 2.58% en junio 2012.

La provisión por colocaciones al 30 de junio 2012 ascendió a US\$ 267 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 211%, levemente inferior al de junio 2011 (232%), pero manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada.

3. Pasivos

Al 30 de junio 2012, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 9,814 MM, cifra superior en US\$ 489 MM a la de junio 2011, explicado principalmente por mayores adeudados (+US\$ 542 MM), mientras que los depósitos presentaron una leve reducción de US\$ 73 MM. Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 7,094 MM, el cual concentra el 72% del pasivo total.

Estructura de Pasivos En porcentajes

Rubros	Jun.11	Dic.11	Mar.12	Jun.12
Total Depósitos	76.9	76.5	73.6	72.3
Fondos Interbancarios				
Valores en Circulación	3.2	3.4	3.6	3.7
Adeudados	15.6	15.7	17.9	20.3
Otros Pasivos	4.3	4.4	4.9	3.7
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

La reducción de depósitos y obligaciones (-1%) se explica principalmente por la menor captación de fondos del público (- US\$ 288 MM) en los últimos doce meses, que se compensa parcialmente con un incremento de los depósitos del sistema financiero (+US\$ 149 MM).

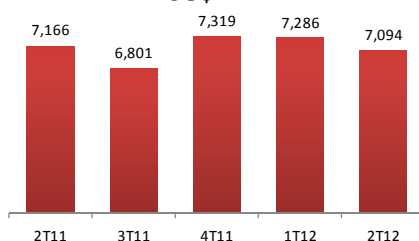
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera tienen la mayor participación sobre el total de depósitos con 51% y un monto de US\$ 3,649 MM al cierre de junio 2012, el cual muestra una reducción de 16% en los últimos doce meses, disminuyendo su participación porcentual en el total de depósitos en diez puntos porcentuales, similar a la tendencia de desdolarización del sistema. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 19% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 9,200 MM (equivalente a US\$ 3,444 MM).

Depósitos por moneda

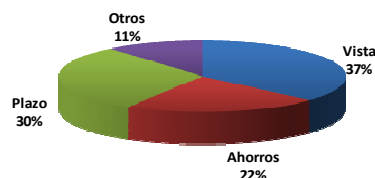
	Jun-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	7,762	9,102	8,985	9,200	19%	1%	2%
Depósitos ME (US\$ MM)	4,342	3,943	3,917	3,649	-16%	-7%	-7%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	7,166	7,319	7,286	7,094	-1%	-3%	-3%

Participación %				
Depósitos MN	39%	46%	46%	49%
Depósitos ME	61%	54%	54%	51%
Total	100%	100%	100%	100%

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos vista registraron un incremento de 3% en los últimos doce meses, alcanzando los US\$ 2,600 MM, representando el 37% del total de depósitos y constituyéndose como la principal fuente de recursos del banco. Por su parte, el saldo de los depósitos a plazo fue de US\$ 2,154 MM, concentrando el 30% del total de depósitos habiéndose reducido en 17%, debido principalmente a una disminución de depósitos de personas jurídicas; le siguen en

importancia los depósitos de ahorro con un 22%, registrando un incremento de 6% 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 13.2% al 31 de mayo del 2012; al cierre de junio 2011 la participación era 15.1%.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Jun-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Variación 12 ms. Jun'12/Jun'11		Variación año Jun'12/Dic'11		Variación Trim. Jun'12/Mar'12	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	2,514	2,515	2,700	2,600	86	3%	85	3%	-99	-4%
Ahorros	1,473	1,613	1,644	1,556	82	6%	-57	-4%	-88	-5%
Plazo	2,610	2,543	2,198	2,154	-457	-17%	-389	-15%	-44	-2%
Certif. Bancarios	5	5	5	5	0	-2%	0	-3%	0	0%
Dep. Sist. Financiero	98	115	249	246	149	152%	132	115%	-2	-1%
Dep. CTS	222	250	239	273	51	23%	23	9%	34	14%
Otros Dep. y Obligac.	245	280	253	260	16	6%	-20	-7%	8	3%
Depósitos Totales	7,166	7,319	7,286	7,094	-73	-1%	-226	-3%	-193	-3%

Los adeudados alcanzaron US\$ 1,996 MM, registrando un incremento en US\$ 542 MM respecto a junio 2011 (+37%), con lo que su participación en el total de pasivos se elevó en cuatro puntos porcentuales, hasta 20% al cierre de junio 2012. El crecimiento de adeudados se atribuye principalmente a adeudados de largo plazo, los que se incrementaron en US\$ 420 MM, principalmente con instituciones financieras del exterior, al mismo tiempo que los adeudados de corto plazo crecieron en US\$ 122 MM.

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 364 MM, incrementándose en US\$ 65 MM en los últimos doce meses, debido a la emisión de bonos corporativos (US\$ 140.3 MM), neta de la redención de bonos subordinados (US\$ 63 MM) y de bonos corporativos (US\$ 21.2 MM).

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio de 2012 ascendió a US\$ 1,574 MM, habiéndose incrementado en US\$ 269 MM (+21%) con respecto al 30 de junio del 2011, explicado por los mayores resultados, netos del dividendo en efectivo por un monto de US\$ 89 M acordado por la Junta de Accionistas celebrada en marzo 2012.

Patrimonio En US\$ MM

	Jun-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Variación 12 ms. Jun'12/Jun'11		Variación año Jun'12/Dic'11		Variación trim. Jun'12/Mar'12	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	1,306	1,500	1,504	1,574	269	21%	75	5%	70	5%
Capital Social	746	853	921	920	174	23%	67	8%	-1	0%
Capital Adicional	134	137	138	138	4	3%	1	1%	0	0%
Reservas	146	148	180	179	34	23%	31	21%	0	0%
Resultado Acumulado	146	69	187	186	40	27%	117	169%	-1	-1%
Resultado del Ejercicio	136	292	78	151	16	12%	-141	-48%	73	94%

El capital social se incrementó en US\$ 174 MM debido a dos capitalizaciones efectuadas en los últimos doce meses, la primera por la capitalización del 37% de las utilidades del ejercicio 2010, acordada en agosto del 2011 por el Directorio y la segunda corresponde a la capitalización del 23% de las utilidades del 2010, acordada en febrero 2012, con lo cual se ha capitalizado un total de 60% de las utilidades del 2010.

5. Resultados

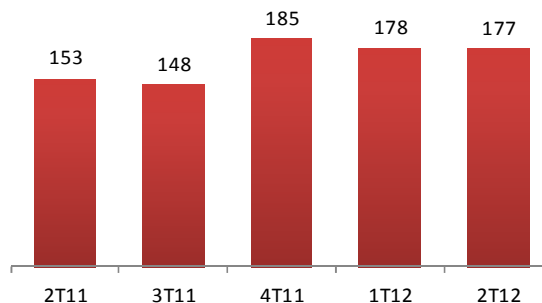
Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto a Junio del 2012 alcanzó US\$ 355 MM, superior en US\$ 60 MM (+20%) respecto al mismo periodo del año anterior, atribuible principalmente a los mayores intereses por cartera de créditos (US\$ 56 MM) explicado por mayores volúmenes de colocaciones y tasas de interés, ingresos por inversiones (US\$ 12 MM) principalmente por subsidiarias y otros ingresos financieros (US\$ 6 MM); compensados parcialmente por mayores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 9MM) y por adeudados y valores en circulación (US\$ 7 MM), debido a mayores volúmenes.

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 2T12/1T12		Var%2T12/2T11	
	A Jun'11	A Jun'12	Var. Abs.	Var.%	2T11	4T11	1T12	2T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos Financieros	372	448	76	20%	190	229	224	224	1	0%	34	18%
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	277	333	56	20%	142	168	165	168	3	0%	27	19%
Intereses por Inversiones	25	27	3	10%	13	11	13	14	1	0%	2	14%
Ingresos por Inversiones	30	42	12	38%	16	31	21	21	-1	0%	5	32%
Otros Ingresos Financieros	40	45	6	14%	20	18	24	21	-3	0%	1	4%
Gastos Financieros	76	93	16	21%	37	44	46	47	1	0%	10	26%
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	32	40	9	28%	17	19	20	21	1	0%	4	23%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	28	35	7	26%	14	16	17	18	1	0%	4	27%
Otros Gastos Financieros por Invers.	4	2	-2	-52%	1	2	1	1	1	0%	0	37%
Otros Gastos Financieros	13	16	3	20%	5	7	9	7	-2	0%	2	31%
Margen Financiero Bruto	295	355	60	20%	153	185	178	177	-1	0%	24	16%

Margen Financiero Bruto (en US\$ MM) Trimestral



Margen Operacional Neto

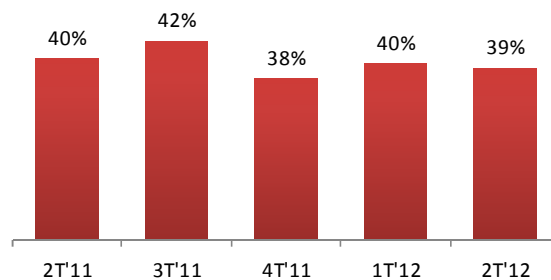
Al 30 de junio del 2012 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 224 MM, cifra superior en 15% (+US\$ 30 MM) a junio 2011, explicado principalmente por el incremento en el margen bruto (US\$ 60 MM) y mayores ingresos por servicios financieros netos (US\$ 5 MM), parcialmente compensados con mayores gastos administrativos (US\$ 22 MM), principalmente por gastos de personal (US\$ 12 MM) debido al incremento de participación en utilidades, así como servicios prestados por terceros (US\$ 10 MM) explicados en parte por servicios de tercerización, publicidad y alquileres. A ello se agrega el incremento en provisiones por colocaciones (US\$ 14 MM) debido al mayor tamaño de la cartera de colocaciones.

Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 2T12/1T12		Var%2T12/2T11	
	A Jun'11	A Jun'12	Var. Abs.	Var.%	2T11	4T11	1T12	2T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Margen Financiero Bruto	295	355	60	20%	153	185	178	177	-1	0%	24	16%
Provisiones	40	54	14	34%	24	32	18	36	18	0%	12	48%
Margen Financiero Neto	255	301	46	18%	129	153	160	141	-18	0%	13	10%
Ingresos por Servicios Financieros	90	97	7	8%	46	52	49	48	-1	0%	2	5%
Gastos por Servicios Financieros	7	9	2	22%	4	5	5	4	-1	0%	0	4%
Margen Operacional	337	389	51	15%	171	201	203	185	-18	0%	15	9%
Gastos de Administración	143	165	22	15%	74	83	83	82	-1	0%	8	11%
Margen Operacional Neto	194	224	30	15%	97	118	120	104	-17	0%	7	7%

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39% a junio 2012, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del banco, y que se encuentra por debajo del ratio a junio del 2011(40%), lo que denota una mejora en la eficiencia.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos Trimestral

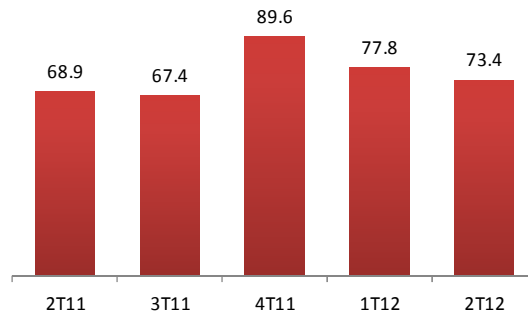


Resultado Neto

Al 30 de junio del 2012 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 151 MM, superior en US\$ 16 MM (+12%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 136 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 30 MM) compensado parcialmente por un mayor impuesto a la renta (+US\$ 7 MM) y por la disminución en otros ingresos y gastos (-US\$ 6MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a junio 2012 alcanzó 19% anual, mientras que a junio 2011 el ROE fue de 20.8%.

Utilidad Neta (US\$ MM) Trimestral



**Utilidad Neta
US\$ MM**

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 2T12/1T12		Var%2T12/2T11	
	A Jun'11	A Jun'12	Var. Abs.	Var.%	2T11	4T11	1T12	2T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	Margen Operacional Neto	194	224	30	15%	97	118	120	104	-17	0%	7
Valuación de activos y provisiones	26	27	1	3%	13	7	15	12	-4	0%	-2	-12%
Resultado de Operación	168	197	29	17%	84	110	105	92	-13	0%	8	10%
Otros Ingresos y Gastos	12	6	-6	-53%	8	9	-1	7	8	0%	-1	-13%
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	180	203	23	13%	91	119	104	99	-6	0%	7	8%
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-44	-52	-7	16%	-22	-30	-26	-25	1	0%	-3	13%
Resultado Neto del Ejercicio	136	151	16	12%	69	90	78	73	-4	0%	5	7%

6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 30 de junio de 2012 alcanzó el monto de US\$ 8,625 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 1,006 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 11.66%, 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
<u>Activos Ponderados por Riesgo (APR)</u>	
APR por riesgo de crédito	8,231
APR por riesgo de mercado	69
APR por riesgo operacional (ASA)	325
APR TOTAL (RC+RM+RO)	8,625
<u>Patrimonio Efectivo</u>	1,006
Límite Global (Ratio de Capital)	11.66%

HUBERT DE LA FELD
SVP CHIEF OPERATING OFFICER