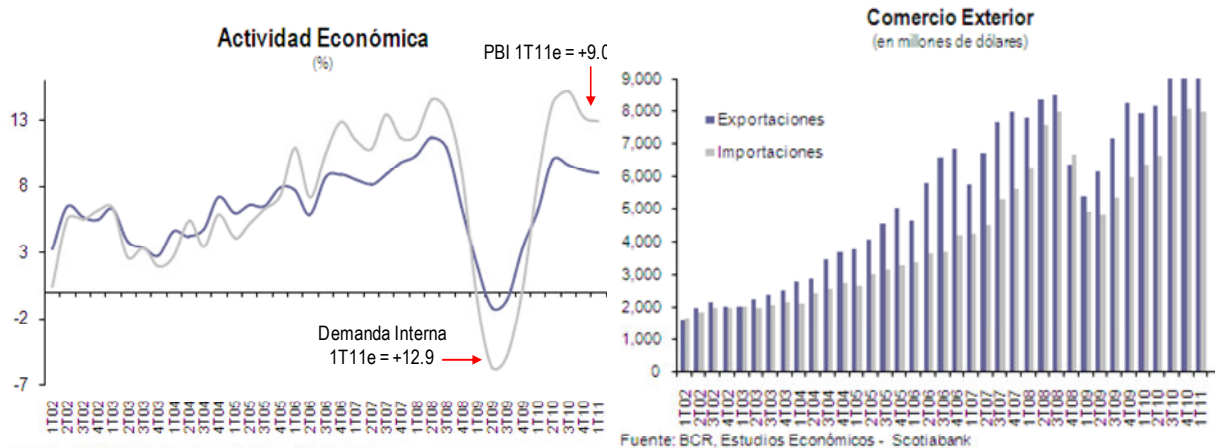


**INFORME DE GERENCIA  
MARZO 2011**

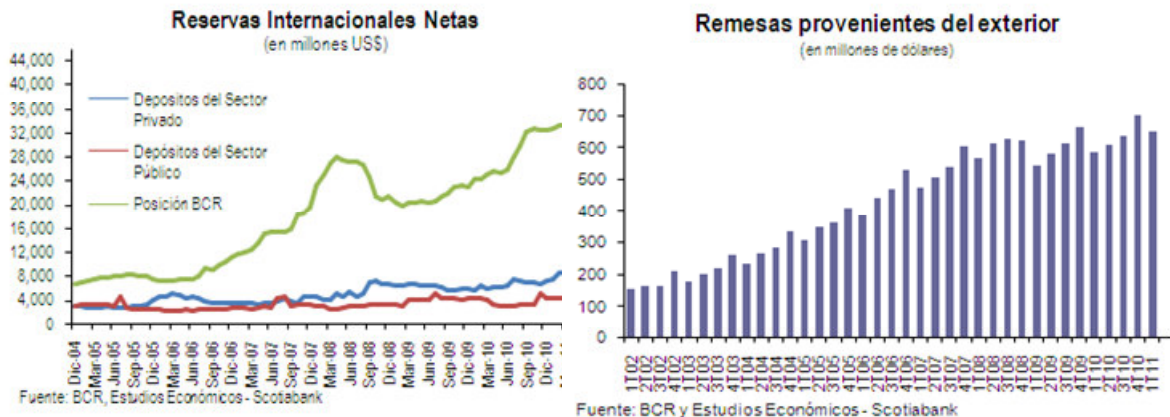
**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 9.0% durante el 1T11, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú, luego de un crecimiento de 8.8% durante el 4T10. Los sectores con mejor desempeño fueron Hidrocarburos, Manufactura No Primaria y Construcción. Con este resultado la economía peruana acumula un crecimiento por sexto trimestre consecutivo. En materia de precios, durante el 1T11 el ritmo de la inflación se aceleró, impulsado por el 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 mantuviera un resultado fiscal equilibrado durante el trimestre. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por séptimo trimestre consecutivo, impulsado por los favorables precios de exportación. La percepción de riesgo se mantuvo relativamente estable ante los sólidos fundamentos del Perú.

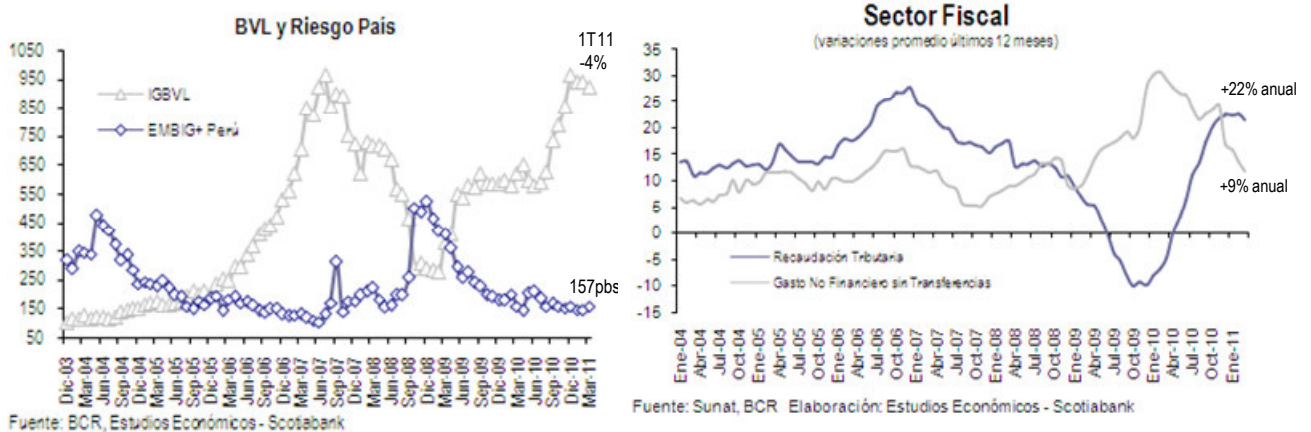


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 1T11 la economía registró nuevamente un superávit comercial, esta vez cercano a los US\$ 2,000 millones.



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\$ 2,022 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 1T11 según el Índice EMBIG+ Perú se mantuvo estable, en 157pbs. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión continuaron reduciéndose en el caso de México, pasando de -7pbs en diciembre a -1pb en marzo 2011. En el caso de Colombia, el diferencial se amplió, pasando de -4pbs en diciembre a +2pbs en marzo.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó registrando altas tasas de crecimiento, cercanas al 22%, en línea con el desempeño de la actividad económica. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias continuó desacelerándose, pasando de 12% en el 4T10 a un ritmo anual de 9% en el 1T11, en línea con la política de retiro de estímulos fiscales. Los mayores ingresos y la desaceleración del ritmo de gasto se tradujeron en un equilibrio de las cuentas fiscales.

## Inflación

Durante el 1T11 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se aceleró, aumentando 1.5%. Influyó en particular el efecto del aumento del precio internacional de los alimentos (como trigo, soya y maíz) sobre el comportamiento de los precios locales relacionados como pan, cereales, productos avícolas, grasas y aceites.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.1% en el 4T10 a 2.7% en el 1T11, ubicándose aún dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). 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% a 3.75%.

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 1.0% durante el 1T11, mayor al del 4T11. 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 2.1% en el 4T10 a 2.4% en el 1T11.

**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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó por cuarto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 2.97% en el 4T10 a 3.43% en el 1T11, en un contexto en el que el BCR elevó en 75pbs su tasa de interés de referencia, de 3.0% a 3.75%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, se estabilizó, en un promedio de 0.31%, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por octavo trimestre consecutivo y la FED continuó implementando una política monetaria expansiva (QE2).

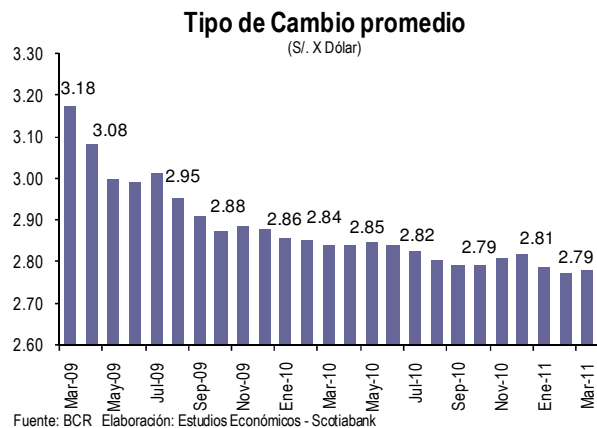
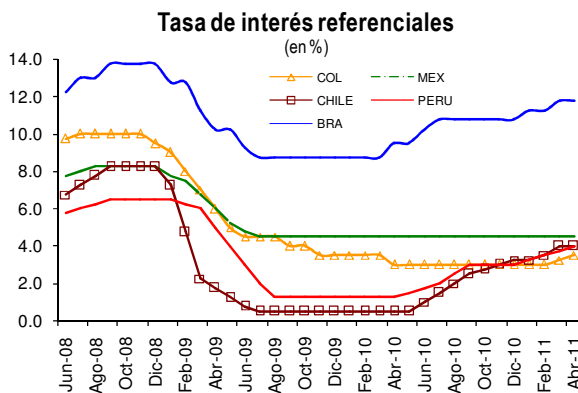
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios, en 1.0% y 0.5% respectivamente, por séptimo trimestre consecutivo, buscando impulsar su debilitada economía desde el lado monetario.

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		1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	Var. 1T11
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	1.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	8.75	10.25	10.75	10.75	11.75	1.00
Banco Central de Chile	CBC	0.50	1.00	2.50	3.25	4.00	0.75
Banco Central del Perú	BCRP	1.25	1.75	3.00	3.00	3.75	0.75
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.50	3.00	3.00	3.00	3.25	0.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



#### Tipo de Cambio

El sol volvió a fortalecerse en promedio durante el 1T11. En términos promedio se registró una apreciación de 0.9%, a diferencia de la estabilidad registrada en el 4T10, ubicándose en S/.2.78. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 0.04%. El fortalecimiento del sol se produjo en un contexto de favorables indicadores de actividad económica, baja influencia del contexto electoral y aumento de las tasas de interés.

Durante el 1T11 el BCR compró sólo US\$ 497 millones, luego de que en el 2010 comprara US\$ 8,968 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 febrero creció 22%, ritmo ligeramente superior al 21% registrado hasta el 4T10. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 1T11.

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

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO										
Millones de US\$										
	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	ene-11	feb-11	V acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	53,175	54,001	59,572	63,951	63,956	65,179	1.9%	24.5%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	33,122	35,225	36,951	39,061	39,509	39,926	2.2%	22.1%
Cartera atrasada	371	498	574	586	607	582	611	609	4.7%	11.5%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.73%	1.66%	1.64%	1.49%	1.55%	1.53%		
Provisiones	961	1,205	1,286	1,326	1,401	1,429	1,460	1,475	3.2%	16.9%
Ratio de cobertura	259%	242%	224%	226%	231%	246%	239%	242%		
Cartera deteriorada	636	865	984	1,012	1,044	1,007	1,035	1,081	7.4%	15.3%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.1	-5.9	-6.1	-6.9	-6.8	-6.2		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.4	3.2	3.4	3.1	3.1	3.0		
Depósitos	31,565	35,111	35,614	36,416	38,510	41,564	41,585	41,692	0.3%	19.7%
Adeudados	6,524	4,141	6,579	6,619	8,453	8,807	8,510	9,677	9.9%	46.7%
Patrimonio	3,893	5,094	4,939	5,307	5,837	6,102	6,284	6,355	4.1%	19.2%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,151	1,214	1,321	1,340	1,366	1,385	3.4%	25.6%
ROA	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	23.3%	22.9%	22.6%	22.0%	21.7%	21.8%		

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 febrero US\$ 9,905 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 8,575 millones, aumentando 41% en los últimos 12 meses, ante el mayor número de licitaciones por el dinamismo de la inversión pública. El otorgamiento de cartas de crédito mantuvo una tasa de crecimiento de 24%, impulsado por el aumento progresivo del comercio exterior, mientras que las aceptaciones bancarias registraron una caída de 20%.

### Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 0.3% durante los primeros dos meses del 2011, acumulando un incremento de 20% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 41,692 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 20%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 24% y 18%, 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\$ 609 millones, reduciendo su ritmo de crecimiento de 17% en el 4T10 a 11% durante los últimos 12 meses culminados en febrero 2011. Los créditos con pago puntual crecieron 19%, a pesar de lo cual la tasa de morosidad se elevó moderadamente, pasando de 1.49% en diciembre del 2010 a 1.53% en febrero del 2011.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,081 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,403 millones. El ratio de deterioro se elevó de 2.58% en diciembre del 2010 a 2.71% en febrero del 2011, mientras que el ratio de cartera pesada se mantuvo en 3.05%.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 19% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. y Deficiente cayeron en 2% y 6%, respectivamente. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 1% y los de categoría Pérdida crecieron 29%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 246% de la cartera atrasada en diciembre del 2010 a una de 242% en febrero de 2011, nivel considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada bajó de 142% a 136%.

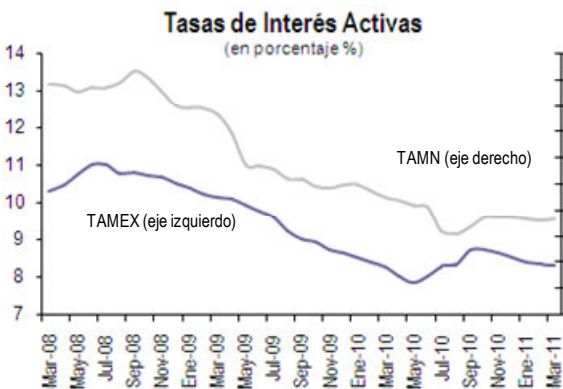
### Gestión Bancaria

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 febrero, acelerándose respecto del crecimiento de 13% registrado en el 2010. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 4,975 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 47.1% en diciembre 2010 a 50.1% en febrero de 2011. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,385 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero del 2011, monto 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 22.0% al cierre del 2010 a 21.8% en términos anualizados a febrero del 2011.

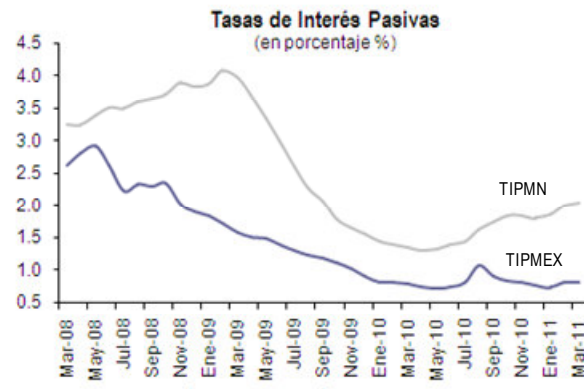
### Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T11 las tasas de interés bancarias continuaron registrando un comportamiento mixto. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) se mantuvieron estables en 18.7% a pesar de los ajustes preventivos realizados en la política monetaria. Por un lado, las tasas comerciales y a microempresas estuvieron presionadas al alza, mientras de otro lado, se registró un descenso importante de las tasas para créditos de consumo, manteniéndose estables las tasas de interés para créditos hipotecarios. Las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) continuaron descendiendo, pasando de 8.5% a 8.3%.

Las tasas de interés pasivas registraron un comportamiento al alza. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) continuaron en aumento, pasando de 1.8% en el 4T10 a 2.0% en el 1T11, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) pasaron de 0.76% a 0.83% en ese mismo lapso. Las tasas de depósitos a plazo de 30 días registraron el mayor incremento, tanto en soles como en dólares.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

<b>Scotiabank Perú</b>							
<b>En US\$ MM</b>							
	Mar-10	Dic-10	Mar-11	Variación Año		Variación Trimestre	
				Mar'11/Mar'10		Mar'11/Dic'10	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	8,467	9,778	9,923	1,456	17%	144	1%
Invers. Financ. Netas	1,819	937	1,112	-707	-39%	175	19%
Colc. Brutas	<b>5,116</b>	<b>5,834</b>	<b>6,238</b>	1,122	22%	404	7%
Colc. Netas	4,789	5,475	5,889	1,100	23%	413	8%
Colc. Refinanciada	70	66	65	-5	-7%	-1	-1%
Colc. Reestructurada	41	27	27	-14	-34%	0	1%
Colc. Atrasada	85	88	89	4	5%	1	2%
- Créditos Vencidos	69	65	66	-2	-3%	1	2%
- Cobranza Judicial	16	23	23	7	41%	0	1%
Provisión Colocaciones	214	213	211	-3	-2%	-1	-1%
Pasivos Totales	7,431	8,551	8,714	1,283	17%	163	2%
Depósitos	5,960	6,501	6,655	695	12%	154	2%
Adeudados	884	1,412	1,359	475	54%	-53	-4%
Valores en Circulación	246	294	296	50	20%	2	1%
Patrimonio Neto	1,036	1,227	1,209	173	17%	-18	-2%
Utilidad Neta	63	242	67	3	5%		
<b>Cartera Total</b>	<b>6,018</b>	<b>7,065</b>	<b>7,592</b>	<b>1,574</b>	<b>26%</b>	<b>527</b>	<b>7%</b>
- Créditos Directos	5,116	5,834	6,238	1,122	22%	404	7%
- Créditos Indirectos	902	1,231	1,354	452	50%	123	10%
- Fianzas	753	1,035	1,187	434	58%	152	15%
- Cartas de Crédito	148	196	167	18	12%	-29	-15%

**2. Activos**

Los activos totales al 31 de marzo del 2011 alcanzaron US\$ 9,923 MM cifra superior en US\$ 1,456 MM (+17%) a la de doce meses atrás, explicable por la mayor cartera neta de créditos (+US\$ 1,100 MM) y el mayor disponible (US\$ 1,003), compensado con las menores Inversiones Negociables (-US\$ 749 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a marzo 2011 fue de 59%, dos puntos porcentuales superior al de marzo 2010. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 5,889 MM, cuyo incremento de 23% se explica en US\$ 1,136 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\$ 14 MM.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se redujeron en US\$ 749 MM, principalmente por instrumentos representativos de deuda, básicamente por certificados BCRP. Las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 42 MM (+14%), debido a la mejora en sus resultados.

Por su parte, la cuenta Disponible se incrementó en US\$ 1,003 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.

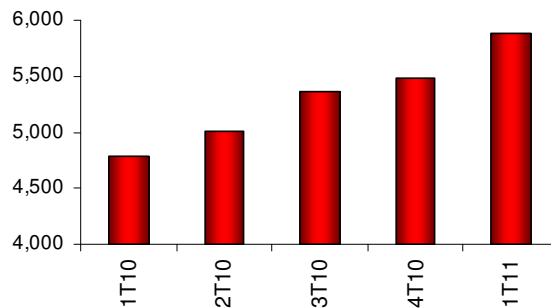
**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

Rubros	Mar.10	Dic.10	Mar.11
Disponible	16	29	24
Fondos Interbancarios	1	1	1
Inversiones	21	10	11
Colocaciones Netas	57	56	59
Activo Fijo	2	1	1
Otros Activos	3	4	3
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</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 40%, un punto porcentual inferior al de doce meses atrás, con un crecimiento en nuevos soles de 18% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera crecieron en 23%.

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



**Colocaciones por moneda**

	Mar-10	Dic-10	Mar-11	Var. 12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	5,904	6,768	6,983	18%	3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,038	3,425	3,747	23%	9%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>5,116</b>	<b>5,834</b>	<b>6,238</b>	<b>22%</b>	<b>7%</b>
<i>Participación %</i>					
Colocaciones Brutas MN	41%	41%	40%		
Colocaciones Brutas ME	59%	59%	60%		
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

Las colocaciones brutas al 31 de marzo del 2011 totalizaron US\$ 6,238 MM, cifra superior en 22% a la de marzo 2010, atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+23%), las que alcanzaron US\$ 6,056 MM.

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



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

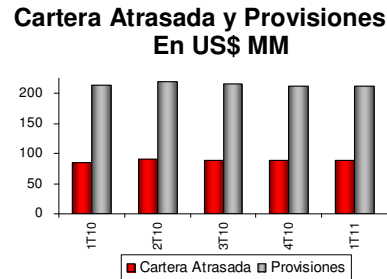
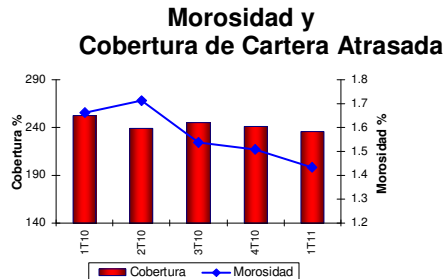
Colocaciones Brutas	Mar-10	Dic-10	Mar-11	Variación 12 ms Mar'11/Mar'10		Variación Trim. Mar'11/Dic'10	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avanc. Cta. Cte	75	46	112	37	49%	66	143%
Tarjetas de Crédito	185	248	264	79	43%	16	7%
Descuento	116	134	143	26	22%	9	7%
Factoring	34	47	57	23	66%	10	20%
Préstamos	2,157	2,546	2,741	584	27%	195	8%
Arrendamiento Financiero	1,005	1,135	1,161	156	16%	27	2%
Créditos Hipotecarios	633	770	820	187	29%	50	7%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	713	727	757	44	6%	30	4%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>4,920</b>	<b>5,653</b>	<b>6,056</b>	<b>1,136</b>	<b>23%</b>	<b>403</b>	<b>7%</b>
Refinanciadas	70	66	65	-5	-7%	-1	-1%
Reestructuradas	41	27	27	-14	-34%	0	1%
Vencidas	69	65	66	-2	-3%	1	2%
Cobranza Judicial	16	23	23	7	41%	0	1%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>5,116</b>	<b>5,834</b>	<b>6,238</b>	<b>1,122</b>	<b>22%</b>	<b>404</b>	<b>7%</b>

Al 31 de marzo 2011, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 44% del total de colocaciones por un monto de US\$ 2,741 MM, y con un incremento del 27% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Factoring (66%), Sobregiros y avances en cuenta corriente (49%), Tarjetas de Crédito (43%), Créditos Hipotecarios (+29%) y Préstamos (27%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de marzo del 2011 muestra un crecimiento anual de 26%, alcanzando el monto de US\$ 7,592 MM. La mayor parte de la cartera (82%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,354 MM, con un crecimiento anual de 50%, atribuible principalmente al incremento de cartas fianza (+US\$ 434 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.1% al 28 de febrero de 2011, inferior al 15.4% que tenía al cierre de marzo del 2010.

### Calidad de Activos

La calidad de activos continúa mejorando, ya que la cartera atrasada creció solamente 5% en los últimos doce meses (de US\$ 85 MM a US\$ 89 MM), frente a un crecimiento de 22% 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 1.43% en marzo 2011, inferior al 1.66% de marzo 2010.



La provisión por colocaciones al 31 de marzo de 2011 ascendió a US\$ 211 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 236%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada; al cierre de marzo de 2010 la cobertura era de 252%.

### 3. Pasivos

Al 31 de marzo 2011, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 8,714 MM, cifra superior en US\$ 1,283 MM a la de marzo 2010, explicado principalmente por depósitos y obligaciones (+US\$ 695 MM) y por mayores adeudados (+US\$ 475 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 6,655 MM, el cual concentra el 76% del pasivo total, pero su participación ha disminuido en cuatro puntos porcentuales con respecto a marzo 2010, atribuible a la mayor importancia que han tomado los adeudados.

#### Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Mar.10	Dic.10	Mar.11
<b>Total Depósitos</b>	<b>80</b>	<b>76</b>	<b>76</b>
Valores en Circulación	3	3	3
Adeudados	12	17	16
Otros Pasivos	4	4	5
<b>Total Pasivo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

El crecimiento de depósitos y obligaciones (12%) se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 668 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 58% y un monto de US\$ 3,882 MM al cierre de marzo 2011, habiendo crecido en 13% en los últimos doce meses y manteniendo su participación en el total de depósitos en el mismo período. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 8% en los últimos doce meses, alcanzando S/7,775 MM (equivalente a US\$2,773 MM).

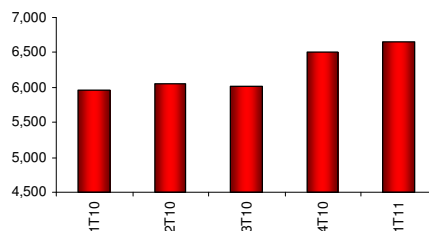
#### Depósitos por moneda

	Mar-10	Dic-10	Mar-11	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	7,167	8,391	7,775	8%	-7%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,437	3,513	3,882	13%	10%
<b>Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)</b>	<b>5,960</b>	<b>6,501</b>	<b>6,655</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>

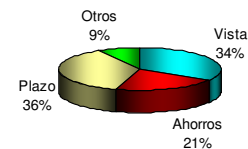
#### Participación %

	Mar-10	Dic-10	Mar-11
Depósitos MN	42%	46%	42%
Depósitos ME	58%	54%	58%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Evolución de Depósitos US\$ MM



#### Estructura de Depósitos por Modalidad al 31-03-2011



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con US\$ 2,433 MM y 36% de participación, habiendo

disminuido levemente su saldo (2%) en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 34% y su monto se incrementó en 29%; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 21% de los depósitos totales y muestran un incremento de 16% en los últimos doce meses.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantiene el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 13.8% al 28 de febrero del 2011.

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

Depósitos	Mar-10	Dic-10	Mar-11	Variación 12 ms. Mar'11/Mar'10		Variación Trim. Mar'11/Dic'10	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,741	2,012	2,243	502	29%	231	11%
Ahorros	1,199	1,361	1,397	198	16%	36	3%
Plazo	2,487	2,524	2,433	-54	-2%	-91	-4%
Certif. Bancarios	6	5	5	-1	-14%	0	-3%
Dep. Sist. Financiero	107	132	134	27	25%	2	2%
Dep. CTS	169	204	192	23	14%	-11	-6%
Otros Dep. y Obligac.	251	263	251	-1	0%	-13	-5%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>5,960</b>	<b>6,501</b>	<b>6,655</b>	<b>695</b>	<b>12%</b>	<b>154</b>	<b>2%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 296 MM, habiendo aumentado en US\$ 50 MM en los últimos doce meses, debido al mayor saldo en bonos corporativos, explicable por las emisiones de bonos en soles efectuadas en el periodo: S/60 MM en abril 2010 y 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\$ 1,359 MM, habiendo aumentado en US\$ 475 MM respecto a marzo 2010 (+54%), con lo que su participación en el total de pasivos se incrementó en cuatro puntos porcentuales, hasta 16% al cierre de marzo 2011. Este incremento se atribuye básicamente a adeudados de largo plazo (US\$ 459 MM) con instituciones financieras del exterior.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo del 2011 ascendió a US\$ 1,209 MM, habiéndose incrementado en US\$ 173 MM (+17%) con respecto al 31 de marzo del 2010, explicado por las mayores utilidades, netas del pago de dividendos acordado en marzo 2011 por US\$ 73 MM.

#### Patrimonio En US\$ MM

	Mar-10	Dic-10	Mar-11	Variación 12 ms. Mar'11/Mar'10		Variación trim. Mar'11/Dic'10	
				Absoluta	%	Absoluta	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,036</b>	<b>1,227</b>	<b>1,209</b>	<b>173</b>	<b>17%</b>	<b>-18</b>	<b>-2%</b>
Capital Social	502	559	731	228	45%	172	31%
Capital Adicional	180	131	131	-48	-27%	0	0%
Reservas	117	118	143	26	22%	24	21%
Resultado Acumulado	173	178	138	-35	-20%	-40	-22%
Resultado del Ejercicio	63	242	67	3	5%	-176	-72%

El capital social se incrementó en US\$ 228 MM debido al aporte dinerario para compra de Banco de Trabajo, del cual US\$ 58 MM correspondieron 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

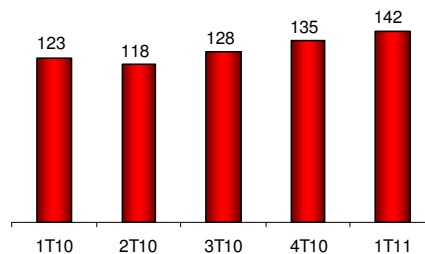
### Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del 1T11 alcanzó US\$ 142 MM, superior en US\$ 19 MM (+16%) al del mismo período del año anterior, atribuible principalmente a mayores intereses y comisiones por cartera de créditos (US\$ 19 MM), compensado con mayores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 2 MM) y adeudados (US\$ 3 MM).

### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 1T11/4T10	
	A Mar'10	A Mar'11	Var. Abs.	Var.%	1T10	4T10	1T11	Var. Abs.	Var.%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>159</b>	<b>182</b>	<b>22</b>	<b>14%</b>	<b>159</b>	<b>165</b>	<b>182</b>	<b>17</b>	<b>10%</b>
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	116	135	19	16%	116	120	135	15	13%
Intereses por Inversiones	7	12	5	78%	7	12	12	1	5%
Ingresos por Inversiones	11	15	3	30%	11	18	15	-3	-17%
Otros Ingresos Financieros	25	19	-6	-23%	25	16	19	4	23%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>3</b>	<b>7%</b>	<b>37</b>	<b>30</b>	<b>39</b>	<b>10</b>	<b>33%</b>
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	13	15	2	17%	13	14	15	1	5%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	9	13	4	45%	9	14	13	-1	-5%
Otros Gastos Financieros por Invers.	9	3	-6	-66%	9	-3	3	6	
Otros Gastos Financieros	6	8	2	36%	6	5	8	3	77%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>123</b>	<b>142</b>	<b>19</b>	<b>16%</b>	<b>123</b>	<b>135</b>	<b>142</b>	<b>7</b>	<b>5%</b>

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



### Margen Operacional Neto

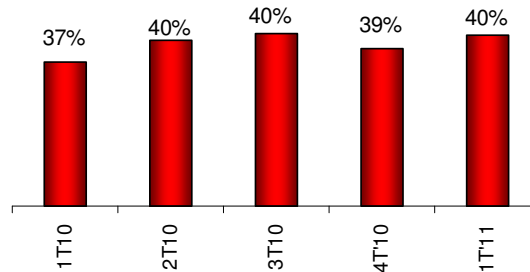
Al 31 de marzo del 2011 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 97 MM, cifra superior en 13% (+US\$ 11 MM) al de 1T10, explicable principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 19 MM), menores provisiones por colocaciones (US\$ 1 MM) debido a la mayor calidad de la cartera, mayores ingresos por servicios netos (US\$ 6 MM), parcialmente compensados con mayores gastos administrativos (US\$ 16 MM) principalmente de gastos de personal, atribuible en su mayor parte a la reclasificación de la participación de utilidades de los trabajadores hacia gastos de personal (en marzo 2010 la participación fue por US\$ 3.7 MM mientras que en marzo 2011 ascendió a US\$ 5.0 MM).

### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 1T11/4T10	
	A Mar'10	A Mar'11	Var. Abs.	Var.%	1T10	4T10	1T11	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	123	142	19	16%	123	135	142	7	5%
Provisiones	17	16	-1	-8%	17	17	16	-1	-7%
<b>Margen Financiero Neto</b>	106	126	21	20%	106	118	126	8	7%
Ingresos por Servicios Financieros	37	44	7	20%	37	41	44	3	8%
Gastos por Servicios Financieros	3	4	1	31%	3	4	4	0	-9%
<b>Margen Operacional</b>	139	167	27	20%	139	155	167	12	8%
Gastos de Administración	53	69	16	29%	53	62	69	7	11%
<b>Margen Operacional Neto</b>	86	97	11	13%	86	93	97	5	5%

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40% en el 1T11, 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 marzo 2010 (37%) influenciado por la reclasificación contable indicada por la SBS a partir del año 2011 para incluir la participación de utilidad de los trabajadores dentro de gastos administrativos, cuando antes se registraba después de gastos extraordinarios.

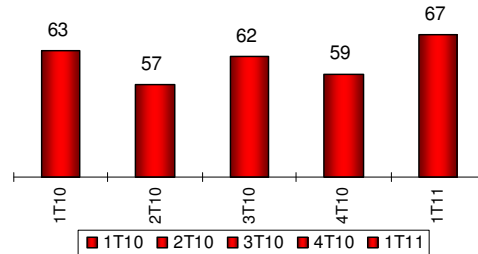
### Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos Trimestral



### Resultado Neto

Al 31 de marzo de 2011 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 66.6 MM, superior en US\$3 MM (+5%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 63.5 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 11 MM), menores gastos por participación de trabajadores en las utilidades (US\$ 4 MM) (reclasificados en gastos administrativos y por lo tanto vienen afectando al margen operacional neto), compensado con un menor monto de Otros ingresos netos (US\$ 9 MM), mayores gastos por valuación de activos (US\$2 MM) y mayor impuesto a la renta (US\$ 1 MM)

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del 1T11 alcanzó 22% anual; en el 1T10 el ROE fue de 24.5%.

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

**Utilidad Neta  
US\$ MM**

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 1T11/4T10	
	A Mar'10	A Mar'11	Var. Abs.	Var.%	1T10	4T10	1T11	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Operacional Neto</b>	86	97	11	13%	86	93	97	5	5%
Valuación de activos y provisiones	11	13	2	15%	11	30	13	-17	-56%
<b>Resultado de Operación</b>	75	85	10	13%	75	63	85	22	35%
Otros Ingresos y Gastos	13	4	-9	-69%	13	24	4	-20	-82%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	88	89	1	1%	88	87	89	2	2%
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-25	-22	3	-10%	-25	-27	-22	5	-19%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	63	67	3	5%	63	59	67	7	13%

**6. Ratio de Capital**

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 31 de marzo de 2011 alcanzó el monto de US\$ 6,593 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 809 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 12.27%, 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	6,213
APR por riesgo de mercado	146
APR por riesgo operacional (ASA)	234
<b>APR TOTAL (RC+RM+RO)</b>	<b>6,593</b>
<b>Patrimonio Efectivo</b>	<b>809</b>
Límite Global (Ratio de Capital)	12.27%

CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Ejecutivo - CEO