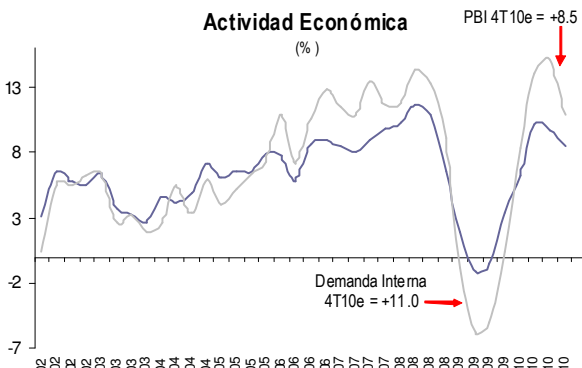


**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE 2010**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 8.5% durante el 4T10, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú, luego de un crecimiento de 9.7% durante el 3T10. Los sectores con mejor desempeño fueron Hidrocarburos, Manufactura No Primaria y Construcción. Con este resultado la economía peruana acumula un crecimiento por quinto trimestre consecutivo. En materia de precios, durante el 4T10 el ritmo de la inflación disminuyó significativamente ante la corrección de los precios de los alimentos, principalmente agrícolas, lo que permitió que el ritmo anual de inflación se aproxime al punto medio del rango objetivo del BCR.

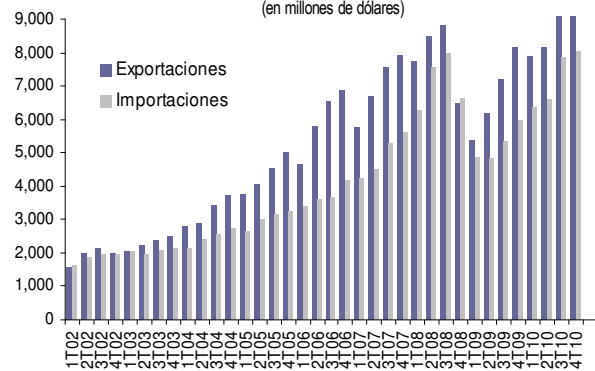
El dinamismo de la actividad económica se reflejó en la recaudación tributaria, principalmente en los ingresos por IGV interno. El aumento de los ingresos aún no fue suficiente para alcanzar la desaceleración del gasto público, por lo cual se obtuvo un déficit en las cuentas fiscales durante el trimestre. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por sexto trimestre consecutivo, impulsado por los favorables precios de exportación. La percepción de riesgo continuó reduciéndose ante el mayor optimismo en la recuperación mundial y los sólidos fundamentos del Perú.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

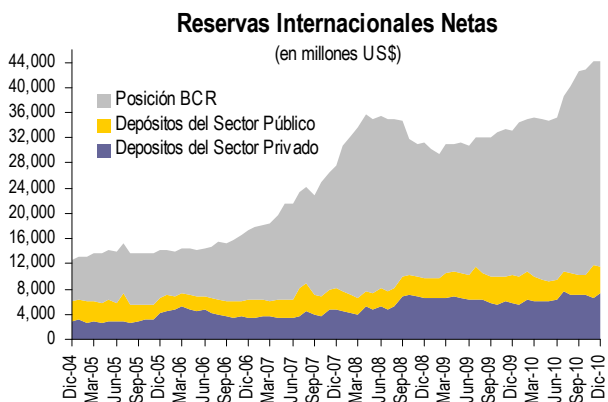
**Comercio Exterior**

(en millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

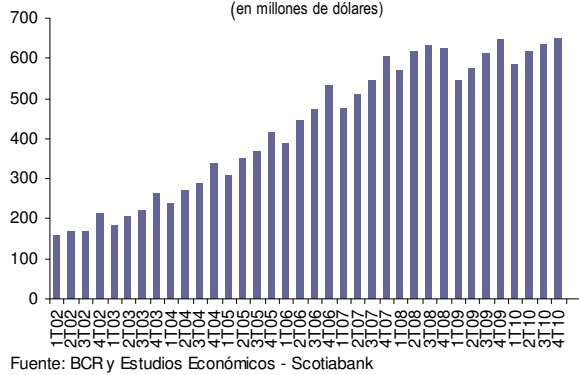
En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 4T10 la economía registró nuevamente un superávit comercial, esta vez cercano a los US\$ 1,500 millones.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

**Remesas provenientes del exterior**

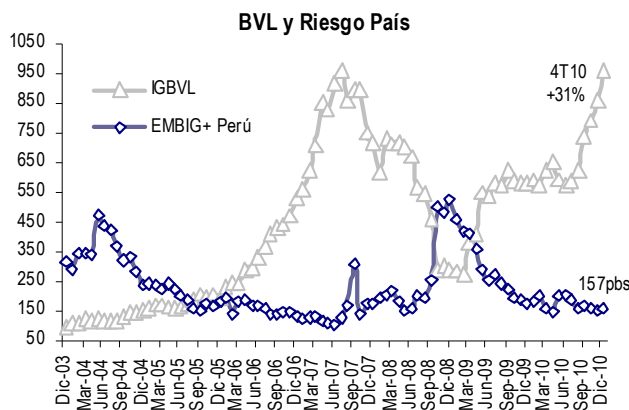
(en millones de dólares)



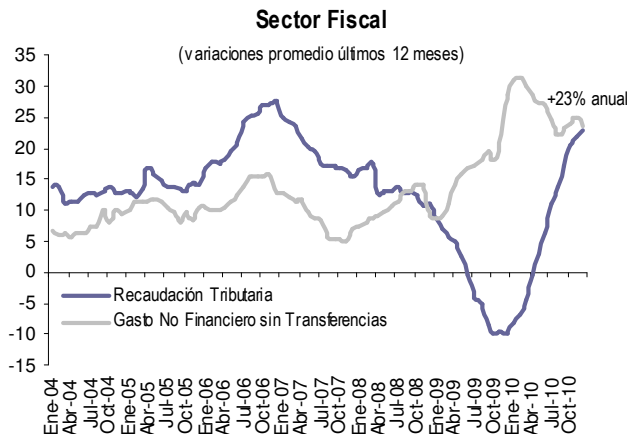
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El superávit comercial y el influjo de capitales hacia el país explicaron el saldo positivo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en un aumento de US\$ 1,641 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 4T10 según el Índice EMBIG+ Perú descendió 11pbs, pasando de 168pbs en setiembre a 157pbs en diciembre. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión se redujeron, tanto en el caso de México, de -32pbs en setiembre a -7pbs en diciembre, como en el caso de Colombia, de -8pbs en setiembre a -4pbs en diciembre.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó recuperándose, en línea con el crecimiento de la economía, pasando de un aumento de 17% a uno de 23% en términos anuales. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias continuó desacelerándose, pasando de 24% en el 3T10 a un ritmo anual de 23% en el 4T10, en línea con la política de retiro de estímulos fiscales. Los mayores ingresos y la desaceleración del ritmo de gasto se tradujeron en una mejora en las cuentas fiscales, cuyo déficit pasó de un equivalente anual de 0.4% del PBI en el 3T10 a un déficit de 0.2% del PBI en el 4T10.

## Inflación

Durante el 4T10 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se desaceleró, luego de cuatro trimestres consecutivos al alza, aumentando sólo 0.04%. Influyó en particular la corrección de precios de alimentos, principalmente agrícola, ante la normalización de las condiciones de oferta.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.4% en el 3T10 a 2.1% en el 4T10, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). La ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda, dejó espacio para que el BCR realice una pausa en su ciclo de alza de tasas de interés, manteniendo su tasa de interés de referencia en 3.0%.

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 0.4% durante el 4T10, un menor ritmo que en el 3T10. 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 1.9% en el 3T10 a 2.1% en el 4T10.

### 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	0.68

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó por tercer trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 2.34% en el 3T10 a 2.97% en el 4T10, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 3.0%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses continuó descendiendo, pasando de un promedio de 0.39% en el 3T10 a 0.29% en el 4T10, en un contexto en que si bien las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por séptimo trimestre consecutivo, la FED continuó implementando una política monetaria expansiva (QE2).

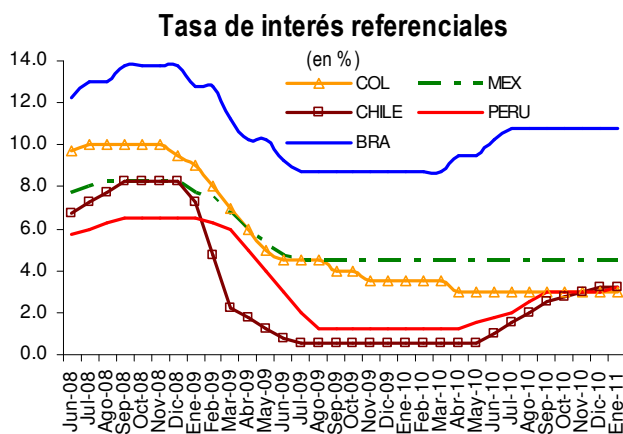
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios, en 1.0% y 0.5% respectivamente, por sexto trimestre consecutivo, buscando impulsar su debilitada economía desde el lado monetario.

En América Latina, sólo Chile continuó retirando su estímulo monetario. El resto de la región optó por realizar pausas en sus tasas de interés, entre ellos el Perú.

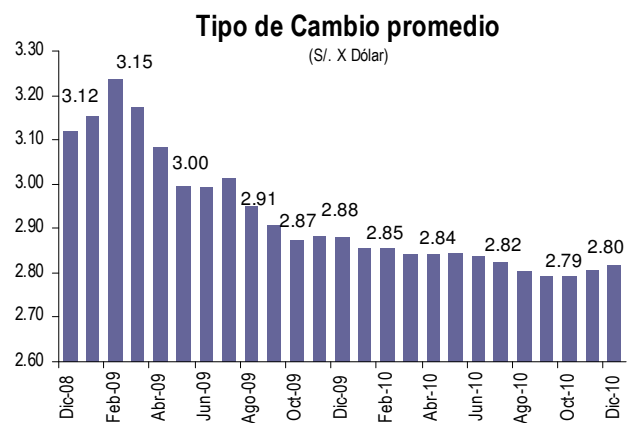
### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Var. 4T10
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	8.75	10.25	10.75	10.75	0
Banco Central de Chile	CBC	0.50	0.50	1.00	2.50	3.25	0.75
Banco Central del Perú	BCRP	1.25	1.25	1.75	3.00	3.00	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tipo de Cambio

El sol mantuvo un comportamiento relativamente estable en promedio durante el 4T10, luego de seis trimestres consecutivos de apreciarse respecto del dólar. En términos promedio se registró una depreciación de 0.01%, a diferencia de la apreciación de 1.3% registrada durante el 3T10, manteniéndose en S/.2.805. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 0.7%. La relativa estabilidad del sol respondió a una mayor aversión al riesgo hacia los mercados emergentes ante la mayor incertidumbre en Europa, así como a los efectos de las medidas adoptadas por diversos bancos centrales (entre ellos el BCR) con el fin de desincentivar el ingreso de flujos de capitales de corto plazo. Durante el 4T10 el BCR compró sólo US\$ 227 millones, acumulando compras durante el 2010 por US\$ 8,968 millones, que superaron en 7 veces a las compras realizadas durante todo el 2009 y fueron similares a las compras realizadas a lo largo del 2008.

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó acelerándose, en línea con el mayor crecimiento económico. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre creció 21%, ritmo ligeramente superior al 20% registrado hasta el 3T10. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 4T10. En particular, destacaron los mayores desembolsos de créditos a empresas corporativas y medianas empresas.

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	Oct-10	Nov-10	V acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	53,175	54,001	59,572	62,062	62,060	24.4%	24.1%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	33,122	35,225	36,951	37,655	38,273	19.7%	21.3%
Cartera atrasada	371	498	574	586	607	612	609	22.4%	19.0%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.73%	1.66%	1.64%	1.63%	1.59%		
Provisiones	961	1,205	1,286	1,326	1,401	1,415	1,430	18.6%	20.8%
Ratio de cobertura	259%	242%	224%	226%	231%	231%	235%		
Cartera deteriorada	636	865	984	1,012	1,044	1,051	1,042	20.5%	19.2%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.1	-5.9	-6.1	-6.1	-6.5		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.4	3.2	3.4	3.3	3.2		
Depósitos	31,565	35,111	35,614	36,416	38,510	39,993	39,970	13.8%	13.9%
Adeudados	6,524	4,141	6,579	6,619	8,453	8,732	8,821	113.0%	105.4%
Patrimonio	3,893	5,094	4,939	5,307	5,837	5,931	5,963	17.1%	20.0%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,151	1,214	1,321	1,321	1,312	17%	19.0%
ROA	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	23.3%	22.9%	22.6%	22.3%	22.0%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluyen avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a agosto US\$ 9,237 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 7,867 millones, aumentando 53% en los últimos 12 meses, ante el mayor número de licitaciones por el dinamismo de la inversión pública. El otorgamiento de cartas de crédito aumentó 24%, impulsado por la recuperación del comercio exterior, mientras que las aceptaciones bancarias registraron una caída de 16%.

### Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 4% durante el 4T10 acumulando un incremento de 14% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 39,970 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 18%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 22% y 9%, 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 registrando un aumento de 19% durante los últimos 12 meses. Este aumento fue similar al crecimiento de los créditos con pago puntual (19%), lo que explicó que la tasa de morosidad se mantenga en un nivel relativamente estable, pasando de 1.56% en diciembre del 2009 a 1.59% en noviembre del 2010.



La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,042 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,422 millones. El ratio de deterioro se mantuvo en 2.7% en noviembre del 2010, similar al registrado en diciembre del 2009, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.3% en diciembre del 2009 a 3.2% en noviembre del 2010.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 19% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. cayeron en 5%. Los créditos en categoría Deficiente aumentaron 1%, y aquellos bajo la categoría de Dudoso lo hicieron en 9%. Los de categoría Pérdida crecieron 36%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 242% de la cartera atrasada en diciembre del 2009 a una de 235% en noviembre de 2010, nivel considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada bajó de 139% a 137%.

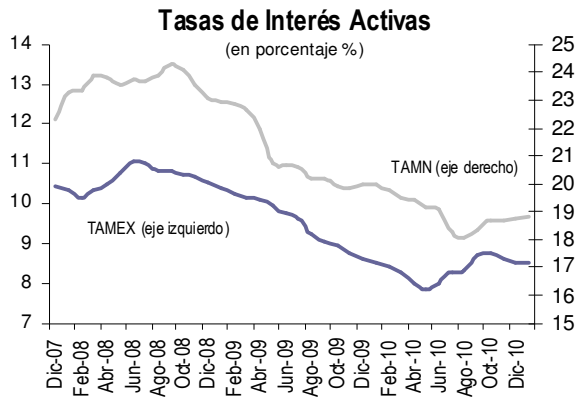
### **Gestión Bancaria**

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 12% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, desacelerándose respecto del crecimiento de 21% registrado en el 2009. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 4,759 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), disminuyó de 47.3% en diciembre 2009 a 43.6% en noviembre de 2010, reflejando los mayores esfuerzos de la banca por reducir costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,312 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre del 2010, monto por superior a los US\$1,124 millones acumulados durante el 2009. La rentabilidad en términos de ROA se redujo de 2.3% en diciembre del 2009 a 2.1% de los activos a noviembre del 2010, mientras que el ROE descendió de 22.1% a 22.0% en términos anualizados durante ese mismo periodo de tiempo.

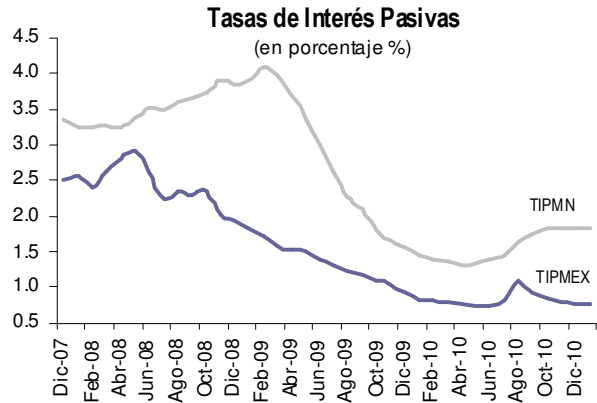
### **Tasas de Interés bancarias**

Durante el 4T10 las tasas de interés bancarias continuaron registrando un comportamiento mixto. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) subieron de 18.3% a 18.7% entre trimestres, luego de tres trimestres de descensos, reaccionando con cierto rezago al retiro del estímulo monetario. El principal factor fue el aumento de las tasas de interés de los créditos comerciales, principalmente de grandes, medianas y microempresas. Las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX), por el contrario, descendieron pasando de 8.7% a 8.5%, reflejando un descenso de los costos financieros en los créditos de grandes y pequeñas empresas, y de los créditos de consumo e hipotecarios.

Las tasas de interés pasivas también registraron un comportamiento mixto. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) aumentaron de 1.7% en el 3T10 a 1.8% en el 4T10, mientras que, por el contrario, las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) pasaron de 0.9% a 0.8% en ese mismo lapso. Las tasas de depósitos a plazo entre seis meses y un año registraron los mayores aumentos en soles, mientras que en dólares, el descenso obedeció a la menor tasa por depósitos a 30 días.



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>							
	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Variación Año Dic10/Dic09		Variación Trimestre Dic10/Set10	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	7,948	9,393	9,778	1,830	23%	385	4%
Invers. Financ. Netas	1,509	1,609	937	-572	-38%	-672	-42%
Colc. Brutas	<b>4,909</b>	<b>5,730</b>	<b>5,834</b>	925	19%	104	2%
Colc. Netas	4,597	5,369	5,475	878	19%	106	2%
Colc. Refinanciada	63	63	66	3	4%	3	5%
Colc. Reestructurada	44	38	27	-17	-39%	-11	-29%
Colc. Atrasada	83	88	88	5	6%	0	0%
- Créditos Vencidos	69	67	65	-3	-5%	-2	-2%
- Cobranza Judicial	15	21	23	8	56%	2	7%
Provisión Colocaciones	216	216	213	-4	-2%	-4	-2%
Pasivos Totales	6,923	8,217	8,551	1,627	24%	334	4%
Depósitos	5,919	6,021	6,501	582	10%	480	8%
Adeudados	500	1,533	1,412	912	182%	-121	-8%
Valores en Circulación	241	306	294	53	22%	-12	-4%
Patrimonio Neto	1,024	1,176	1,227	203	20%	51	4%
Utilidad Neta	220	183	242	22	10%	59	32%
<b>Cartera Total</b>	<b>5,763</b>	<b>6,853</b>	<b>7,065</b>	<b>1,303</b>	<b>23%</b>	<b>212</b>	<b>3%</b>
- Créditos Directos	4,909	5,730	5,834	925	19%	104	2%
- Créditos Indirectos	853	1,123	1,231	378	44%	108	10%
- Fianzas	674	938	1,035	361	53%	97	10%
- Cartas de Crédito	179	185	196	17	10%	11	6%

**2. Activos**

Los activos totales al 31 de diciembre del 2010 alcanzaron US\$ 9,778 MM cifra superior en US\$ 1,830 MM (+23%) a la de doce meses atrás, explicable por el mayor disponible ( US\$ 1,518) y la mayor cartera neta de créditos (+US\$ 878 MM), compensado con las menores Inversiones Negociables (-US\$ 622 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a diciembre 2010 fue de 56%, dos puntos porcentuales inferior al de diciembre 2009. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 5.475 MM, cuyo incremento de 19% se explica en US\$ 934 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\$ 9 MM.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se redujeron en US\$ 622 MM, principalmente por instrumentos representativos de deuda, básicamente por certificados BCRP. Las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 50 MM (+17%), debido a la mejora en sus resultados.

Por su parte, la cuenta Disponible se incrementó en US\$ 1518 MM explicado principalmente por 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 y overnight.

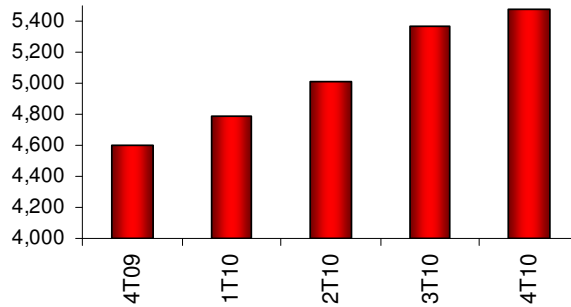
**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

Rubros	Dic.09	Set.10	Dic.10
Disponible	16	20	29
Fondos Interbancarios	1	0	1
Inversiones	19	17	10
Colocaciones Netas	58	57	56
Activo Fijo	2	2	1
Otros Activos	5	4	4
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100</b>

**Colocaciones**

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran que las colocaciones en moneda nacional mantuvieron su participación en 41%, similar 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 18%.

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



**Colocaciones por moneda**

	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	5,793	6,724	6,768	17%	1%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,905	3,317	3,425	18%	3%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>4,909</b>	<b>5,730</b>	<b>5,834</b>	<b>19%</b>	<b>2%</b>

*Participación %*

	Dic-09	Sep-10	Dic-10
Colocaciones Brutas MN	41%	42%	41%
Colocaciones Brutas ME	59%	58%	59%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre del 2010 totalizaron US\$ 5,834 MM, cifra superior en 19% a la de diciembre 2009, atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+20%), las que alcanzaron US\$ 5,653 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Variación Año Dic10/Dic09		Variación Trim. Dic10/Set10	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	82	87	46	-36	-44%	-41	-47%
Tarjetas de Crédito	182	236	248	66	36%	12	5%
Descuento	110	117	134	24	22%	17	14%
Factoring	45	46	47	2	5%	2	4%
Préstamos	2,031	2,525	2,546	515	25%	21	1%
Arrendamiento Financiero	991	1,095	1,135	144	15%	40	4%
Créditos Hipotecarios	591	724	770	178	30%	46	6%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	687	712	727	41	6%	16	2%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>4,719</b>	<b>5,541</b>	<b>5,653</b>	<b>934</b>	<b>20%</b>	<b>112</b>	<b>2%</b>
Refinanciadas	63	63	66	3	4%	3	5%
Reestructuradas	44	38	27	-17	-39%	-11	-29%
Vencidas	69	67	65	-3	-5%	-2	-2%
Cobranza Judicial	15	21	23	8	56%	2	7%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>4,909</b>	<b>5,730</b>	<b>5,834</b>	<b>925</b>	<b>19%</b>	<b>104</b>	<b>2%</b>

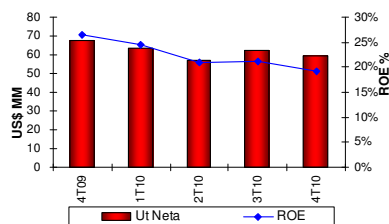
Al 31 de diciembre 2010, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 44% del total de colocaciones por un monto de US\$ 2,546 MM, y con un incremento del 25% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (36%), Créditos Hipotecarios (+30%), Préstamos (25%) y Descuento (22%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de diciembre del 2010 muestra un crecimiento anual de 23%, alcanzando el monto de US\$ 7,065 MM. La mayor parte de la cartera (83%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,231 MM, con un crecimiento anual de 44%, atribuible principalmente al incremento de cartas fianza (+US\$ 361 MM) y cartas de crédito (US\$ 17 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.0% al 30 de noviembre de 2010, inferior al 15.4% que tenía al cierre de diciembre del 2009.

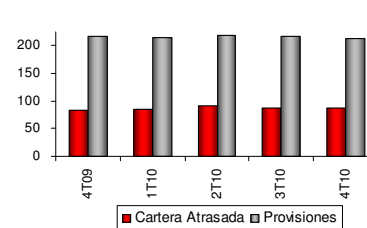
**Calidad de Activos**

La calidad de activos continúa mejorando, ya que la cartera atrasada creció solamente 6% en los últimos doce meses (de US\$ 83 MM a US\$ 88 MM), frente a un crecimiento de 19% 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 1.51% en diciembre 2010, inferior al 1.69% de diciembre 2009.

**Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada**



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



La provisión por colocaciones al 31 de diciembre de 2010 ascendió a US\$ 213 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 241%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada; al cierre de diciembre del 2009 la cobertura era de 260%.

### 3. Pasivos

Al 31 de diciembre 2010, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 8,551 MM, cifra superior en US\$ 1,627 MM a la de diciembre 2009, explicado principalmente por mayores adeudados (+US\$ 912 MM) y por depósitos y obligaciones (+US\$ 582 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 6,501 MM, el cual concentra el 76% del pasivo total, pero su participación ha disminuido en 9 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2009, atribuible a la mayor importancia que han tomado los adeudados.

#### Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Dic.09	Set.10	Dic.10
Total Depósitos	85	73	76
Valores en Circulación	3	4	3
Adeudados	7	19	17
Otros Pasivos	4	4	4
<b>Total Pasivo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

El crecimiento de depósitos y obligaciones (10%) se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 540 MM) en los últimos doce meses.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera tienen la mayor participación en el total de depósitos con 54% y un monto de US\$ 3,513 MM al cierre de diciembre 2010, mostrando una leve disminución de 1% en los últimos doce meses; han perdido 6 puntos porcentuales de participación en el total de depósitos, siguiendo la tendencia a la desdolarización de la economía por la revaluación del nuevo sol frente al dólar. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 23% en los últimos doce meses, alcanzando S/8,391 MM (equivalente a US\$2,987 MM).

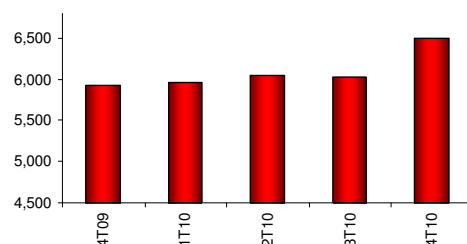
#### Depósitos por moneda

	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	6,811	6,924	8,391	23%	21%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,562	3,536	3,513	-1%	-1%
<b>Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)</b>	<b>5,919</b>	<b>6,021</b>	<b>6,501</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>

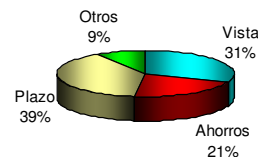
#### Participación %

	Dic-09	Sep-10	Dic-10
Depósitos MN	40%	41%	46%
Depósitos ME	60%	59%	54%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Evolución de Depósitos US\$ MM



#### Estructura de Depósitos por Modalidad al 31-12-2010



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con US\$ 2,524 MM y 39% de participación, habiendo disminuido levemente (1%) en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 31% y su monto se incrementó en 18%; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 21% de los depósitos totales y muestran un incremento de 21% 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 14.4% al 30 de noviembre del 2010.

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

Depósitos	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Variación año Dic10/Dic09		Variación Trim. Dic10/Set10	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,711	1,839	2,012	301	18%	173	9%
Ahorros	1,127	1,233	1,361	234	21%	128	10%
Plazo	2,556	2,396	2,524	-33	-1%	128	5%
Certif. Bancarios	6	5	5	-1	-12%	0	-1%
Dep. Sist. Financiero	90	113	132	42	46%	18	16%
Dep. CTS	182	179	204	21	12%	24	13%
Otros Dep. y Obligac.	246	255	263	17	7%	9	3%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>5,919</b>	<b>6,021</b>	<b>6,501</b>	<b>582</b>	<b>10%</b>	<b>480</b>	<b>8%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 294 MM, habiendo aumentado en US\$ 53 MM en los últimos doce meses, debido al mayor monto 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, compensado con la redención de bonos de arrendamiento financiero por US\$ 10 MM en el mes de octubre.

Los adeudados alcanzaron US\$ 1,412 MM, habiendo aumentado en US\$ 912 MM respecto a diciembre 2009 (+182%), con lo que su participación en el total de pasivos se incrementó en diez puntos porcentuales, hasta 17% al cierre de diciembre 2010. Este incremento se atribuye tanto a adeudados de corto plazo (US\$ 507 MM) como de largo plazo (US\$ 405 MM) con instituciones financieras del exterior.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre del 2010 ascendió a US\$ 1,227 MM, habiéndose incrementado en US\$ 203 MM (+20%) con respecto al 31 de diciembre del 2009, explicado por las mayores utilidades, neto del pago de dividendos efectuado en abril 2010 por US\$ 67 MM.

**Patrimonio  
En US\$ MM**

	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Variación año Dic10/Dic09		Variación trim. Dic10/Set10	
				Absoluta	%	Absoluta	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,024</b>	<b>1,176</b>	<b>1,227</b>	<b>203</b>	<b>20%</b>	<b>51</b>	<b>4%</b>
Capital Social	494	563	559	65	13%	-4	-1%
Capital Adicional	177	132	131	-45	-26%	-1	-1%
Reservas	93	119	118	25	27%	-1	-1%
Resultado Acumulado	41	179	178	137	338%	-1	0%
Resultado del Ejercicio	220	183	242	22	10%	59	32%

El capital social se incrementó en US\$ 65 MM debido a la capitalización del aporte dinerario por US\$ 105 MM el cual había sido adelantado en junio 2008 por uno de los accionistas para la compra del entonces denominado Banco del Trabajo (ahora Crediscotia Financiera), y estaba contabilizado como Capital en Trámite (dentro de Capital Adicional). Al capitalizarse tal aporte, una parte se ha registrado en Capital Social (US\$ 50 MM) y los restantes US\$ 56 MM correspondientes a la prima se han registrado como Prima de Emisión dentro de Capital Adicional (US\$ 56 MM). En junio 2010 culminó la suscripción a prorrata entre todos los accionistas, y el aumento de capital se inscribió en Registros Públicos en octubre 2010.

## Resultados

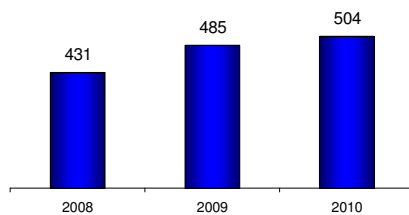
### Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del ejercicio 2010 alcanzó US\$ 504 MM, superior en US\$ 19 MM (+4%) al del mismo período del año anterior, atribuible principalmente a menores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 48 MM), los que compensaron los menores ingresos por intereses sobre colocaciones (US\$ 30 MM) explicados por las menores tasas de interés en el mercado. Adicionalmente, la transferencia de cartera de créditos a la subsidiaria Crediscotia en abril 2009 explica el menor ingreso por intereses sobre colocaciones en el 2010, el cual se está compensando con mayores ganancias por inversiones en subsidiarias (US\$ 28 MM).

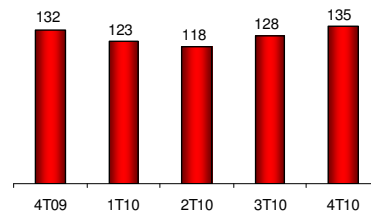
### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T10/3T10		Var%4T10/4T09		
	A Dic09	A Dic10	Var. Abs.	Var.%	4T09	3T10	4T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%	
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>656</b>	<b>634</b>	<b>-22</b>	<b>-3%</b>	<b>165</b>	<b>159</b>	<b>165</b>	<b>6</b>	<b>4%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	498	468	-30	-6%	110	122	120	-2	-1%	10	9%	
Intereses por Inversiones	25	34	9	37%	7	8	12	4	46%	5	67%	
Ingresos por Inversiones	37	58	21	57%	30	16	18	2	13%	-12	-41%	
Otros Ingresos Financieros	96	74	-22	-23%	19	14	16	2	14%	-3	-16%	
<b>Gastos Financieros</b>	<b>171</b>	<b>130</b>	<b>-41</b>	<b>-24%</b>	<b>33</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>-2</b>	<b>-6%</b>	<b>-3</b>	<b>-10%</b>	
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	101	53	-48	-47%	16	15	14	-1	-6%	-2	-11%	
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	44	46	2	5%	9	12	14	2	19%	6	67%	
Otros Gastos Financieros por Invers.	12	8	-5	-38%	5	-3	-3	0		-8	-159%	
Otros Gastos Financieros	14	23	9	68%	4	8	5	-3	-43%	1	26%	
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>485</b>	<b>504</b>	<b>19</b>	<b>4%</b>	<b>132</b>	<b>128</b>	<b>135</b>	<b>8</b>	<b>6%</b>	<b>4</b>	<b>3%</b>	

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



### Trimestral



### Margen Operacional Neto

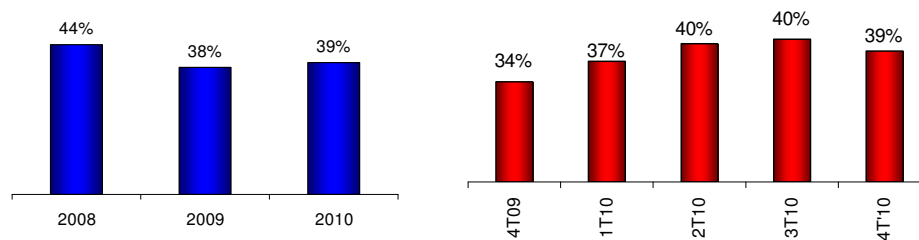
Al 31 de diciembre del 2010 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 338 MM, cifra superior en 14% (+US\$ 42 MM) al del ejercicio 2009, explicable principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 19 MM), menores provisiones por colocaciones (US\$ 30 MM) debido a la mayor calidad de la cartera, mayores ingresos por servicios netos (US\$ 11 MM), parcialmente compensados con mayores gastos administrativos (US\$ 18 MM) principalmente de gastos de personal, por mayores bonos e incentivos por metas.

### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T10/3T10		Var%4T10/4T09	
	A Dic09	A Dic10	Var. Abs.	Var.%	4T09	3T10	4T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	485	504	19	4%	132	128	135	8	6%	4	3%
Provisiones	105	75	-30	-29%	20	22	17	-5	-24%	-3	-15%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>380</b>	<b>429</b>	<b>49</b>	<b>13%</b>	<b>112</b>	<b>105</b>	<b>118</b>	<b>13</b>	<b>12%</b>	<b>6</b>	<b>6%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	145	158	12	8%	37	42	41	-1	-3%	4	11%
Gastos por Servicios Financieros	13	14	1	5%	4	4	4	0	12%	0	13%
<b>Margen Operacional</b>	<b>512</b>	<b>572</b>	<b>60</b>	<b>12%</b>	<b>145</b>	<b>144</b>	<b>155</b>	<b>11</b>	<b>8%</b>	<b>10</b>	<b>7%</b>
Gastos de Administración	216	235	18	9%	53	63	62	0	0%	10	18%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>296</b>	<b>338</b>	<b>42</b>	<b>14%</b>	<b>92</b>	<b>81</b>	<b>93</b>	<b>12</b>	<b>14%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39% en el ejercicio 2010, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del banco.

### Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos Acumulado Trimestral

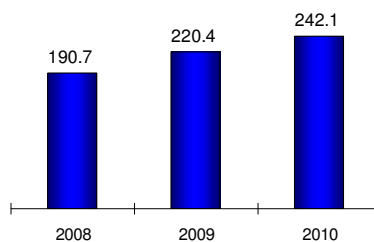


### Resultado Neto

Al 31 de diciembre de 2010 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 242.1 MM, superior en US\$22 MM (+10%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 220.4 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 42 MM) y mayores Otros ingresos netos (US\$ 29 MM) principalmente por reversión de provisiones de cuentas por cobrar de ejercicios anteriores, compensados parcialmente con mayores gastos por valuación de activos (-US\$ 33 MM) así como mayor impuesto a la renta y deducciones legales (-US\$ 16 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del ejercicio 2010 alcanzó 19.7% anual, levemente inferior a la obtenida en el ejercicio pasado, 21.5%, debido a que el crecimiento del patrimonio en el ejercicio 2010 (20%) fue superior al crecimiento de la utilidad neta del período (10%).

### Utilidad Neta Anual (en US\$ MM)



**Utilidad Neta  
US\$ MM**

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 4T10/3T10		Var%4T10/4T09	
	A Dic09	A Dic10	Var. Abs.	Var.%	4T09	3T10	4T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Operacional Neto</b>	296	338	42	14%	92	81	93	12	14%	0	0%
Valuación de activos y provisiones	31	64	33	106%	6	14	30	16	116%	24	392%
<b>Resultado de Operación</b>	264	273	9	3%	86	67	63	-4	-6%	-23	-27%
Otros Ingresos y Gastos	37	66	29	80%	7	17	24	7	39%	17	236%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	301	339	38	13%	93	84	87	2	3%	-7	-7%
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-81	-97	-16	20%	-25	-22	-27	-6	25%	-2	8%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	220	242	22	10%	68	62	59	-3	-5%	-9	-13%

## 6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 31 de diciembre de 2010 alcanzó el monto de US\$ 6,232 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 719 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 11.53%, 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	5,858
APR por riesgo de mercado	145
APR por riesgo operacional (ASA)	229
<b>APR TOTAL (RC+RM+RO)</b>	<b>6,232</b>
<b>Patrimonio Efectivo</b>	<b>719</b>
<b>Ratio de Capital</b>	<b>11.53%</b>

CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Ejecutivo - CEO