

**INFORME DE GERENCIA
JUNIO 2010**

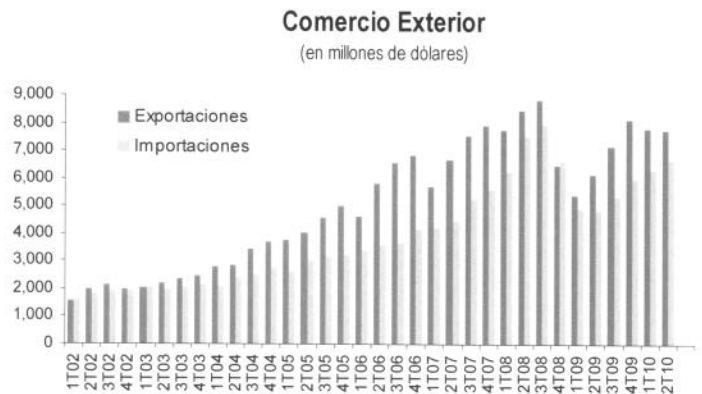
ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 9.0% durante el 2T10, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú, luego de un crecimiento de 6.0% durante el 1T10. Con este resultado la economía peruana acumula un crecimiento por tercer trimestre consecutivo. En materia de precios, durante el 2T10 el ritmo de la inflación registró un moderado aumento, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR.

La mayor actividad económica reactivó la recaudación tributaria, hecho que se reflejó en la regularización del impuesto a la renta, y en los ingresos por IGTV interno. El aumento de los ingresos superó al aumento del gasto público, obteniéndose un superávit en las cuentas fiscales durante el trimestre. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por cuarto trimestre consecutivo, impulsado por los favorables precios de exportación. La percepción de riesgo se elevó producto de la crisis en Europa, producida por problemas de solvencia fiscal y debilitamiento de su sistema financiero, lo que se reflejó en un aumento de las primas de riesgo y en una caída de los mercados bursátiles.

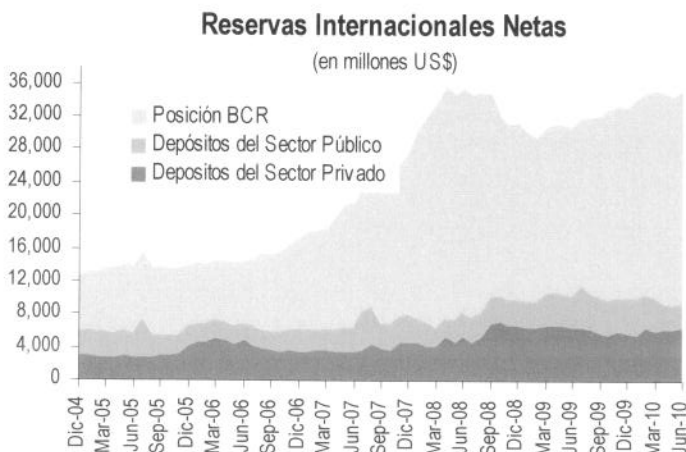


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

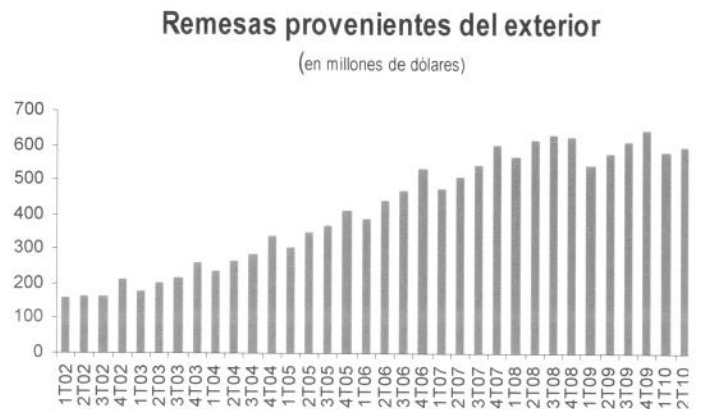


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 2T10 la economía registró nuevamente un superávit comercial, esta vez cercano a los US\$ 1,000 millones.



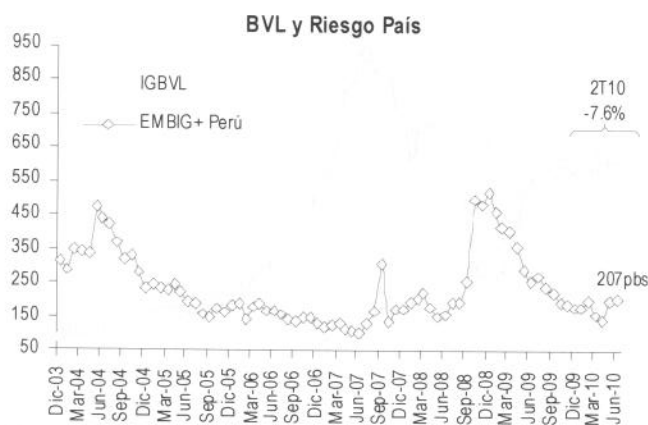
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



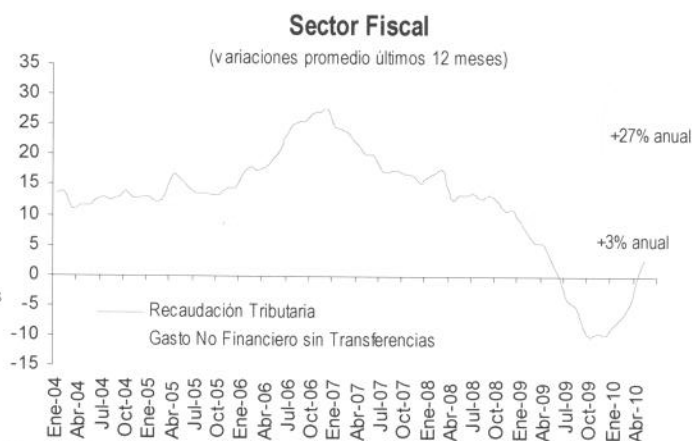
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El superávit comercial fue contrarrestado en parte por las operaciones de prepago de la deuda pública externa, a pesar de lo cual se registró un saldo positivo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en un aumento de US\$ 72 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 2T10 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 49pbs, pasando de 158pbs en marzo a 207pbs en junio. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión se mantuvieron en el caso de México (en -28pbs), y se redujeron de -31pbs a -16pbs en el caso de Colombia.



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 una caída de -5% en el 1T10 a un aumento de 3% en términos anuales. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias mantuvo su ritmo de crecimiento anual pasando de 30% en el 1T10 a 27% en el 2T10. Los mayores ingresos y el mantenimiento del ritmo de gasto explicaron una leve mejora en las cuentas fiscales, cuyo déficit pasó de un equivalente anual de 1.6% del PBI en el 1T10 a 1.3% del PBI en el 2T10.

Inflación

Durante el 2T09 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), repuntó por tercer trimestre consecutivo, aumentando 0.5%. Influyó en particular los mayores precios de los alimentos, especialmente los precios de hortalizas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 0.8% a fines del 1T10 a 1.6% al 2T10, 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 inicie un progresivo retiro del estímulo monetario elevando su tasa de interés de referencia de 1.25% a 1.75%.

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 0.5% durante el 2T10, menor al 0.7% registrado durante el 1T10. En este comportamiento influyeron los precios de los alimentos no procesados. En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente se mantuvo en 1.8% durante el 2T10.

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	0.51	0.50	1.15	-0.28

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó, luego de descender por seis trimestres consecutivos, pasando de un promedio de 1.15% en el 1T10 a 1.43% durante el 2T10, en un contexto en el que el BCR elevó su tasa de interés de referencia en 50pbs.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, pasó de un promedio de 0.26% durante el 1T10 a 0.43% durante el 2T10, en un contexto en que si bien las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por quinto trimestre consecutivo, los mercados financieros registraron cierto stress producto del agravamiento de la crisis en Europa.

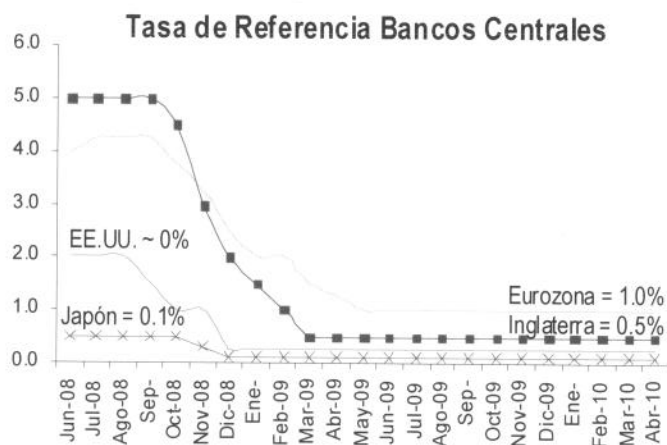
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios, en 1.0% y 0.5% respectivamente, por cuarto trimestre consecutivo, buscando impulsar su debilitada economía desde el lado monetario.

En América Latina, Brasil, Perú y Chile iniciaron el retiro de sus estímulos monetarios ante la rápida recuperación del crecimiento que vienen experimentando acompañado de una inflación relativamente baja.

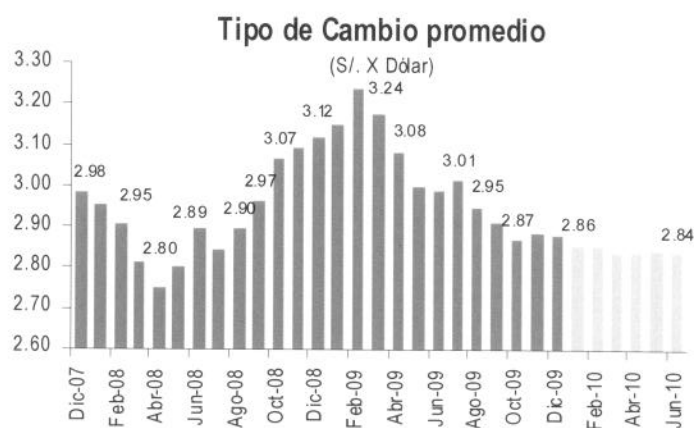
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	Var. 2T10
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	9.25	8.75	8.75	8.75	10.25	1.50
Banco Central de Chile	CBC	0.75	0.50	0.50	0.50	1.00	0.50
Banco Central del Perú	BCRP	3.00	1.25	1.25	1.25	1.75	0.50
Banco Central de México	BCM	4.75	4.50	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	4.50	4.00	3.50	3.50	3.00	-0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol volvió a apreciarse respecto del dólar durante el 2T10, por quinto trimestre consecutivo. En términos promedio se registró una apreciación de 0.3%, menor al 1.0% registrado durante el 1T10, pasando de S/.2.85 en el 1T10 a S/.2.84 durante el 2T10. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 0.6%. Las presiones apreciatorias respondieron a la mayor oferta de dólares provenientes del superávit comercial, del proceso de desdolarización y de la mayor atracción de capitales tanto de largo plazo como de corto plazo.

Para amortiguar estas presiones el BCR compró US\$845 millones durante el 2T10, acumulando compras durante el primer semestre del año por US\$ 3,185 millones, que superaron en 2.5 veces a las compras realizadas durante todo el año 2009.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario registró una aceleración en su ritmo de crecimiento, en línea con el mayor crecimiento económico. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo creció 15.7%, ritmo superior al 14.9% registrado hasta el 1T10.

Todos los segmentos de crédito crecieron. En particular, durante el 2T10 destacó los mayores desembolsos de créditos comerciales, en línea con el despegue de la inversión privada. Un dinamismo similar fue registrado por los créditos a la microempresa.

En el caso de los créditos a personas, los créditos hipotecarios aceleraron su ritmo de crecimiento durante el 2T10, mientras que los créditos de consumo progresivamente vienen recuperando su ritmo de crecimiento, siendo aún el segmento que registra la tasa de crecimiento más bajo entre todos los segmentos.

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	May-10	V acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	53,175	52,745	5.7%	12.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	33,122	34,494	7.9%	15.7%
Colocaciones netas	28,001	30,265	31,332	32,671	8.0%	14.9%
Cartera atrasada	371	498	574	607	21.9%	29.1%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.73%	1.76%		
Provisiones	961	1,205	1,286	1,323	9.8%	25.0%
Ratio de cobertura	259%	242%	224%	218%		
Cartera deteriorada	636	865	984	1,021	18.1%	34.1%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.1	-5.8		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.4	3.3		
Depósitos	31,565	35,111	35,614	35,370	0.7%	5.9%
Adeudados	6,524	4,141	6,579	6,661	60.8%	62.5%
Patrimonio	3,893	5,094	4,939	5,175	1.6%	22.9%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	27	81	-93%	-92.0%
ROA	2.2%	2.3%	0.1%	0.2%		
ROE	27.1%	22.1%	0.5%	1.6%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a mayo US\$7,953 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 6,547 millones, aumentando 47% 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 69%, impactado por la recuperación del comercio exterior, mientras que las aceptaciones bancarias crecieron 4%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 1.6% durante el 2T10 acumulando un incremento de 6% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 35,370 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 32%, mientras que los depósitos de ahorro crecieron 21%. Los

depósitos a plazo, por el contrario, descendieron 10%. En los dos primeros casos el incremento de los depósitos refleja que los niveles de ingreso y empleo se vienen recuperando en línea con la actividad económica.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 607 millones registrando un aumento de 29% durante los últimos 12 meses. Este aumento superó al crecimiento de los créditos con pago puntual (21%), lo que explicó el aumento de la tasa de morosidad de 1.56% en diciembre del 2009 a 1.76% en mayo del 2010, encontrándose aún en un nivel relativamente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,021 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,359 millones. El menor dinamismo del crédito permitió que el ratio de deterioro pase de 2.7% en diciembre del 2009 a 2.9% en mayo del 2010, mientras que el ratio de cartera pesada se mantuvo en 3.3% en ese mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 21% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 15%. Los créditos en categoría Deficiente aumentaron 21%, y aquellos bajo la categoría de Dudoso lo hicieron en 19%. Los de categoría Pérdida crecieron 43%.

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 218% en mayo de 2010, nivel que aún se considera holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada bajó de 139% a 130%.

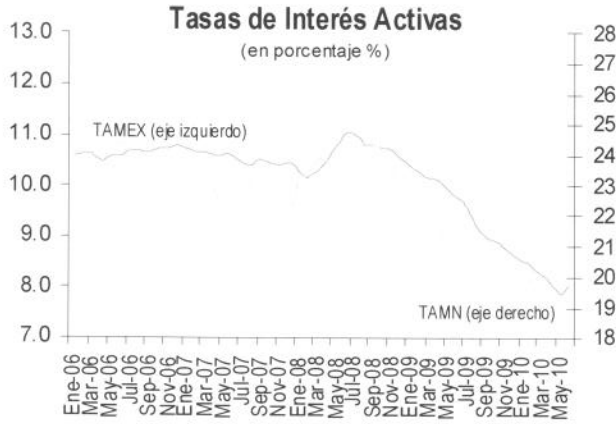
Gestión Bancaria

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 19% en los últimos 12 meses culminados en mayo, desacelerándose respecto del crecimiento de 21% registrado en el 2009. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 4,515 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 43.8% en mayo de 2010, reflejando los mayores esfuerzos de la banca por reducir costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,206 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo del 2010, monto por superior a los US\$1,124 millones acumulados durante el 2009. La rentabilidad en términos de ROA subió de 2.2% a 2.3% de los activos en ese mismo lapso, mientras que el ROE subió de 22.1% a 23.3% en términos anualizados durante ese mismo periodo de tiempo.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T10 las tasas de interés bancarias continuaron descendiendo por sexto trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.5% a 19.1% entre trimestres, impulsadas por las menores tasas de interés de los créditos hipotecarios, que siguieron reaccionando a las medidas de estímulo monetario implementadas por el BCR. Las tasas de créditos comerciales registraron un alza por segundo trimestre consecutivo, impulsadas por el aumento de las tasas de interés corporativas, que reaccionaron rápidamente al incremento de la tasa de interés de referencia del BCR. Las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) también descendieron por sexto trimestre consecutivo, pasando de 8.3% a 8.0%, en línea con el bajo costo de fondeo en dólares en los mercados internacionales. En este caso, se registró un comportamiento descendente de las tasas de interés de los créditos comerciales, de consumo e hipotecarios.

Las tasas de interés pasivas registraron un comportamiento mixto, luego de cuatro trimestres a la baja. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) se mantuvieron en 1.4% en el 2T10, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) descendieron de 0.8% a 0.7% en ese mismo lapso. Las tasas de depósitos a la vista y de ahorro continuaron descendiendo, tanto en soles como en dólares, mientras que las tasas de interés de los depósitos a plazo registraron leves aumentos.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Variación 12 ms. Jun10/Jun09		Variación Año Jun10/Dic09		Variación Trimestre Jun10/Mar10	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	7,596	7,948	8,467	8,456	861	11%	509	6%	-10	0%
Invers. Financ. Netas	625	1,509	1,819	1,442	818	131%	-67	-4%	-377	-21%
Colc. Brutas	4,778	4,909	5,116	5,343	565	12%	434	9%	228	4%
Colc. Netas	4,503	4,597	4,789	5,012	509	11%	415	9%	223	5%
Colc. Refinanciada	66	63	70	66	0	0%	3	5%	-3	-5%
Colc. Reestructurada	35	44	41	41	7	19%	-3	-6%	0	0%
Colc. Atrasada	97	83	85	91	-5	-6%	8	10%	7	8%
- Créditos Vencidos	85	69	69	73	-12	-15%	4	6%	4	6%
- Cobranza Judicial	12	15	16	19	7	56%	4	29%	3	16%
Provisión Colocaciones	195	216	214	219	24	12%	3	1%	5	2%
Depósitos	5,566	5,919	5,960	6,047	482	9%	128	2%	87	1%
Valores en Circulación	208	241	246	266	58	28%	25	10%	20	8%
Adeudados	550	500	884	689	139	25%	189	38%	-194	-22%
Pasivos Totales	6,728	6,923	7,431	7,364	636	9%	440	6%	-67	-1%
Patrimonio Neto	868	1,024	1,036	1,093	225	26%	68	7%	57	5%
Utilidad Neta	95	220	63	0	-95	-100%	-220	-100%	-63	-100%
Cartera Total	5,379	5,763	6,016	6,435	1,056	20%	673	12%	419	7%
- Créditos Directos	4,778	4,909	5,116	5,343	565	12%	434	9%	228	4%
- Créditos Indirectos	601	853	900	1,092	491	82%	239	28%	192	21%
- Avales	1	0	0	0	-1	-85%	0	64%	0	0%
- Fianzas	487	674	751	874	387	79%	200	30%	123	16%
- Cartas de Crédito	112	179	148	217	105	93%	39	22%	69	46%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio del 2010 alcanzaron US\$ 8,456 MM cifra superior en US\$ 861 MM (+11%) a la de doce meses atrás, explicable por las mayores Inversiones Financieras Netas (+US\$ 818 MM) y la mayor cartera neta de créditos (+US\$ 509 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a junio 2010 fue de 59%, similar a la de junio 2009. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 5,012 MM, cuyo incremento de +11% se explica en US\$ 564 MM por el crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada subió en US\$ 1 MM, compensados por el crecimiento de las provisiones en US\$ 24 MM.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 731 MM, principalmente por instrumentos representativos de deuda. Las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 87 MM (+41%), debido a la mejora en sus resultados. Por su parte, la cuenta Disponible se redujo en US\$ 317 MM explicado principalmente por un menor saldo en BCR y en bancos e instituciones financieras del exterior.

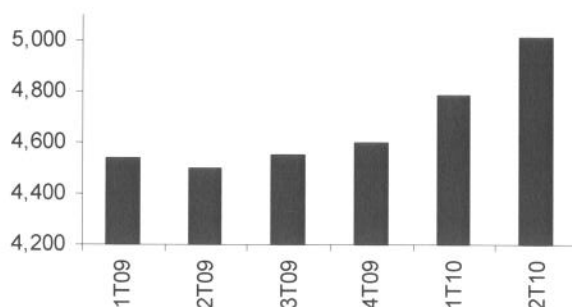
Estructura del Activo (en porcentajes)

Rubros	Jun.09	Dic.09	Mar.10	Jun.10
Disponible	24	16	16	18
Fondos Interbancarios	0	1	1	0
Inversiones	8	19	21	17
Colocaciones Netas	59	58	57	59
Bs. Realizables y Adj.	0	0	0	0
Activo Fijo	2	2	2	2
Otros Activos	6	5	3	4
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran que las colocaciones en moneda nacional mantuvieron su participación en 42% en los últimos doce meses con un crecimiento en nuevos soles de 5% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera crecieron 12%.

Colocaciones Netas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones por moneda

	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	5,986	5,793	5,904	6,295	5%	9%	7%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,789	2,905	3,038	3,116	12%	7%	3%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	4,778	4,909	5,116	5,343	12%	9%	4%
<i>Participación %</i>							
Colocaciones Brutas MN	42%	41%	41%	42%			
Colocaciones Brutas ME	58%	59%	59%	58%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de junio del 2010 totalizaron US\$ 5,343 MM, cifra superior en 11.8% a la de junio 2009, atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+12.3%), las que alcanzaron US\$ 5,144 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Variación 12 ms Jun10/Jun09		Variación año Jun10/Dic09		Variación Trim. Jun10/Mar10	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	68	82	75	39	-29	-42%	-43	-52%	-36	-48%
Tarjetas de Crédito	179	182	185	212	33	18%	30	16%	27	14%
Descuento	114	110	116	119	5	4%	8	8%	2	2%
Factoring	54	45	34	34	-21	-38%	-11	-25%	-1	-2%
Préstamos	1,999	2,031	2,157	2,281	282	14%	250	12%	124	6%
Arrendamiento Financiero	869	991	1,005	1,039	170	20%	48	5%	34	3%
Créditos Hipotecarios	524	591	633	681	156	30%	89	15%	47	7%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	773	687	713	741	-32	-4%	54	8%	28	4%
Colocaciones Vigentes	4,580	4,719	4,920	5,144	564	12%	425	9%	225	5%
Refinanciadas	66	63	70	66	0	0%	3	5%	-3	-5%
Reestructuradas	35	44	41	41	7	19%	-3	-6%	0	0%
Vencidas	85	69	69	73	-12	-15%	4	6%	4	6%
Cobranza Judicial	12	15	16	19	7	56%	4	29%	3	16%
Total Colocaciones Brutas	4,778	4,909	5,116	5,343	565	12%	434	9%	228	4%

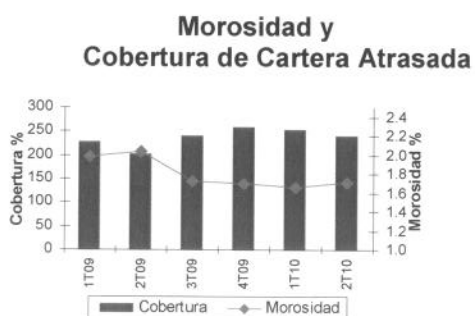
Al 30 de junio 2010, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 43% del total de colocaciones por un monto de US\$ 2,281 MM, y con un incremento del 14% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Créditos Hipotecarios (+30%), Arrendamiento Financiero (+20%) y Tarjetas de Crédito (18%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de junio del 2010 muestra un crecimiento anual de 20%, alcanzando el monto de US\$ 6,435 MM. La mayor parte de la cartera (83%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,092 MM, con un crecimiento anual de 82%, atribuible principalmente al incremento de cartas fianza (+US\$ 387 MM) y cartas de crédito (US\$ 105 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.1% al 31 de mayo de 2010, inferior a la que tenía al cierre de junio del 2009 (16.0%).

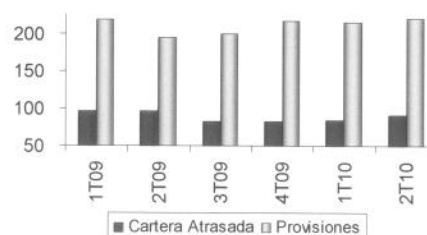
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario de Scotiabank Perú al 31 de mayo de 2010 fue de 309 mil, habiéndose reducido en 18 mil en los últimos doce meses.

Calidad de Activos

La calidad de activos continúa mejorando, con un nivel de cartera atrasada de US\$ 91MM al 30 de junio del 2010, inferior en 6% a la de doce meses atrás. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.71% en junio 2010, inferior al 2.03% de junio 2009.



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



La provisión por colocaciones al 30 de junio del 2010 ascendió a US\$ 219 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 239%, otorgando una amplia cobertura de la cartera atrasada, y superior al 201% que se tenía al cierre de junio del 2009.

3. Pasivos

Al 30 de junio 2010, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 7,364 MM, cifra superior en US\$ 636 MM a la de junio 2009, explicado principalmente por depósitos y obligaciones (+US\$482 MM) y mayores adeudados (+US\$ 139 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 6,047 MM, el cual concentra el 82% del pasivo total.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Jun.09	Dic.09	Mar.10	Jun.10
Total Depósitos	83	85	80	82
Valores en Circulación	3	3	3	4
Adeudados	8	7	12	9
Otros Pasivos	6	4	4	5
Total Pasivo	100	100	100	100

El crecimiento de depósitos y obligaciones se explica tanto por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 431 MM) como de las empresas del sistema financiero (+US\$ 51 MM) en los últimos doce meses.

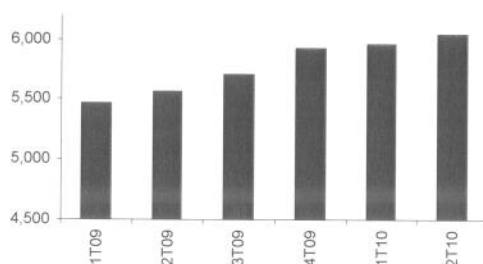
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera tienen la mayor participación en el total de depósitos, 59%, con un monto de US\$ 3,585 MM al cierre de junio 2010, mostrando una disminución de 0.5% en los últimos doce meses; han perdido 6 puntos de participación en el 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 17.9% en los últimos doce meses, alcanzando S/6,959 MM (equivalente a US\$2,463 MM).

Depósitos por moneda

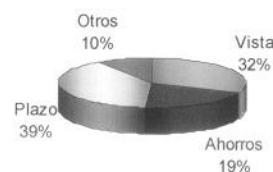
	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Abr-10	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	5,903	6,811	7,167	6,959	17.9%	2%	-3%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,604	3,562	3,437	3,585	-0.5%	1%	4%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	5,566	5,919	5,960	6,047	8.7%	2%	1%

Participación %					
Depósitos MN		35%	40%	42%	41%
Depósitos ME		65%	60%	58%	59%
Total		100%	100%	100%	100%

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad al 30-06-2010



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 39% de participación; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 32% y su monto varió en 19%; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 19% de los depósitos totales y muestran un incremento de 15% 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 16.0% al 31 de mayo del 2010, superior al 15.8% que tenía hace doce meses.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Variación 12 ms. Jun10/Jun09		Variación año Jun10/Dic09		Variación Trim. Jun10/Mar10	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,614	1,711	1,741	1,915	301	19%	204	12%	175	10%
Ahorros	1,028	1,127	1,199	1,177	149	15%	50	4%	-22	-2%
Plazo	2,384	2,556	2,487	2,373	-10	0%	-183	-7%	-114	-5%
Certif. Bancarios	6	6	6	5	-1	-16%	-1	-10%	-1	-9%
Dep. Sist. Financiero	84	90	107	135	51	60%	45	50%	28	26%
Dep. CTS	188	182	169	189	1	1%	7	4%	20	12%
Otros Dep. y Obligac.	262	246	251	252	-10	-4%	6	3%	1	0%
Depósitos Totales	5,566	5,919	5,960	6,047	482	9%	128	2%	87	1%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 266 MM, habiendo aumentado en US\$ 58 MM en los últimos doce meses, debido al mayor monto en bonos corporativos (+US\$ 66 MM), explicable por la emisión de bonos en soles por US\$ 58 MM; esto se compensó con amortizaciones de bonos subordinados (US\$ 3MM) y la redención de acciones preferentes (US\$ 5 MM).

Los adeudados alcanzaron US\$ 689 MM, habiendo aumentado en US\$ 139 MM respecto a junio 2009. Los adeudados mantuvieron su participación en el total de pasivos en 9% al cierre de junio 2010, similar a la de doce meses atrás (8%). Cabe mencionar que con respecto al trimestre anterior, los adeudados se redujeron en US\$ 194 MM debido a la reducción de adeudados con el exterior tanto de corto como de largo plazo.

Las cuentas por pagar disminuyeron en US\$ 160 MM debido a un menor monto en diferencial de instrumentos financieros derivados (operaciones forward), lo cual se compensa con una disminución similar en cuentas por cobrar por el mismo concepto.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio del 2010 ascendió a US\$ 1,093 MM, habiéndose incrementado en US\$ 225 MM (+26%) con respecto al 30 de junio del 2009, explicado en su mayor parte por resultados capitalizados, netos de dividendos en efectivo pagados en mayo 2010.

Patrimonio En US\$ MM

	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Variación 12 ms. Jun10/Jun09		Variación año Jun10/Dic09		Variación trim. Jun10/Mar10	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	868	1,024	1,036	1,093	225	26%	68	7%	57	5%
Capital Social	178	494	502	505	328	185%	11	2%	3	1%
Capital Adicional	177	177	180	181	3	2%	4	2%	1	1%
Reservas	89	93	117	118	28	32%	25	27%	1	1%
Resultado Acumulado	326	41	173	169	-157	-48%	128	316%	-5	-3%
Resultado del Ejercicio	95	220	63	121	26	27%	-100	-45%	57	90%

El capital social se incrementó en US\$ 328 MM debido a capitalizaciones de cuentas patrimoniales (Resultados Acumulados y ganancia en acciones de tesorería) acordadas en Junta de Accionistas celebrada el 26 de marzo 2009 y Directorio del 17 de diciembre 2009.

Cabe mencionar que en el Directorio del 21 de abril del 2010 se acordó aumentar el capital social por aportes dinerarios por US\$ 105 MM, para ser suscritos a prorrata entre todos los accionistas. Este monto había sido adelantado en junio 2008 por uno de sus accionistas para la compra del entonces denominado Banco del Trabajo (ahora Crediscotia Financiera) y se contabilizó como Capital en Trámite. En junio 2010 culminó la suscripción, y el aumento de capital se encuentra pendiente de inscripción en registros Públicos.

Resultados

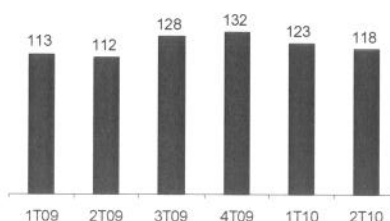
Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del período enero-junio 2010 alcanzó US\$ 241 MM, superior en US\$ 16 MM (+7%) al del mismo período del año anterior, atribuible principalmente a menores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 37 MM) y menores intereses pagados por adeudados (US\$ 6 MM) debido a menores tasas de interés, así como mayores ingresos netos por subsidiarias (US\$ 16 MM), los que compensaron los menores ingresos por intereses sobre colocaciones también explicados por menores tasas de interés.

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 2T10/1T10		Var% 2T10/2T09	
	A Jun09	A Jun10	Var. Abs.	Var.%	2T09	1T10	2T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos Financieros	334	310	-24	-7%	168	159	150	-9	-6%	-18	-11%
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	260	227	-33	-13%	126	116	110	-6	-5%	-16	-13%
Intereses por Inversiones	10	14	3	33%	8	7	7	0	0%	-1	-8%
Ingresos por Inversiones	13	24	11	83%	1	11	13	2	17%	13	1979%
Otros Ingresos Financieros	50	45	-5	-10%	33	25	20	-5	-21%	-13	-40%
Gastos Financieros	109	69	-40	-37%	56	37	32	-4	-11%	-24	-42%
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	61	25	-37	-60%	28	13	12	0	-4%	-16	-57%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	25	20	-6	-22%	12	9	11	1	14%	-1	-9%
Otros Gastos Financieros por Invers.	16	14	-2	-14%	14	9	5	-3	-3%	-8	-61%
Otros Gastos Financieros	6	10	5	83%	3	6	4	-1	-25%	2	77%
Margen Financiero Bruto	225	241	16	7%	112	123	118	6	5%	6	5%

Margen Financiero Bruto Trimestral En US\$ MM



Margen Operacional Neto

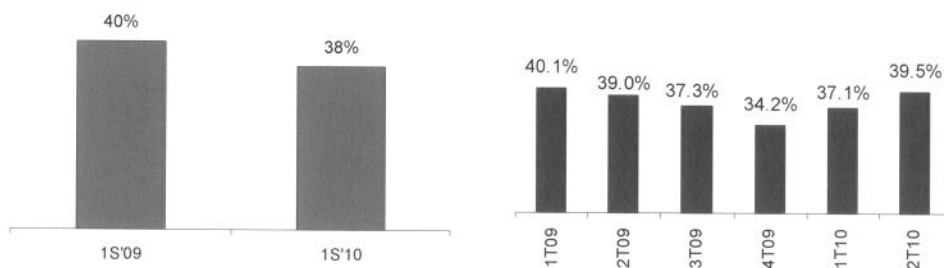
Al 30 de junio del 2010 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 164 MM, cifra superior en 31% (+US\$ 39 MM) al del primer semestre del 2009, explicable principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 16 MM) y las menores provisiones por colocaciones (US\$ 22 MM).

Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 2T10/1T10		Var% 2T10/2T09		
	A Jun09	A Jun10	Var. Abs.	Var.%	2T09	1T10	2T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%	Var.%
Margen Financiero Bruto	225	241	16	7%	112	123	118	-5	-4%	6	5%	
Provisiones	58	35	-22	-39%	25	17	18	1	5%	-7	-28%	
Margen Financiero Neto	167	205	38	23%	86	106	99	-6	-6%	13	15%	
Ingresos por Servicios Financieros	71	75	3	5%	35	37	38	2	4%	3	8%	
Gastos por Servicios Financieros	6	6	0	0%	3	3	3	1	18%	0	2%	
Margen Operacional	232	274	42	18%	118	139	134	-5	-4%	16	14%	
Gastos de Administración	107	110	2	2%	52	53	56	3	5%	4	8%	
Margen Operacional Neto	125	164	39	31%	66	86	78	-8	-9%	12	18%	

El incremento de los ingresos totales netos (Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros – Gastos Financieros - Gastos por Servicios Financieros) conjuntamente con un adecuado control de los gastos administrativos, permitió una mejora en la eficiencia operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales a 38% en el primer semestre del 2010, nivel inferior al mostrado doce meses atrás (40%).

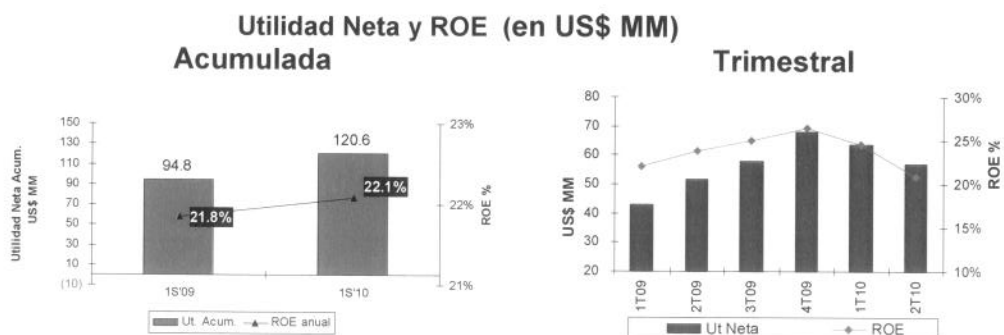
Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos



Resultado Neto

Al 30 de junio de 2010 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 120.6 MM, 27% superior a la obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 94.8 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 39 MM), compensado parcialmente con mayores provisiones (-US\$ 7 MM) y mayor impuesto a la renta y deducciones legales (-US\$ 8 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-Junio 2010 alcanzó 22.1% anual, superior a la obtenida hace doce meses (21.8%).



**Utilidad Neta
US\$ MM**

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 2T10/1T10		Var%2T10/2T09	
	A Jun09	A Jun10	Var. Abs.	Var.%	2T09	1T10	2T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	Margen Operacional Neto	125	164	39	31%	66	86	78	-8	-9%	12
Valuación de activos y provisiones	14	21	7	46%	5	11	10	-1	-12%	5	86%
Resultado de Operación	111	143	32	29%	61	75	68	-7	-9%	7	12%
Otros Ingresos y Gastos	23	25	2	7%	8	13	12	-1	-11%	4	43%
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	134	168	34	26%	69	88	80	-8	-9%	11	16%
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-39	-48	-8	21%	-18	-25	-23	2	-7%	-5	31%
Resultado Neto del Ejercicio	95	121	26	27%	52	63	57	-6	-10%	5	10%

6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 30 de junio de 2010 alcanzó el monto de US\$ 5,905.7 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 743.4 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 12.59%, el mismo que se encuentra tanto por encima del nivel regulatorio mínimo actual (9.5%) como por encima del ratio al cierre del 2009 (11.91%), lo que refleja la elevada capacidad que ofrece el capital al crecimiento de la empresa.

Activos Ponderados por Riesgo (APR)	
APR por riesgo de crédito	5,586.0
APR por riesgo de mercado	94.5
APR por riesgo operacional (ASA)	225.2
APR TOTAL (RC+RM+RO)	5,905.7
Patrimonio Efectivo	743.4
Ratio de Capital	12.59%



CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Gerente General

Lima, 16 de julio de 2010