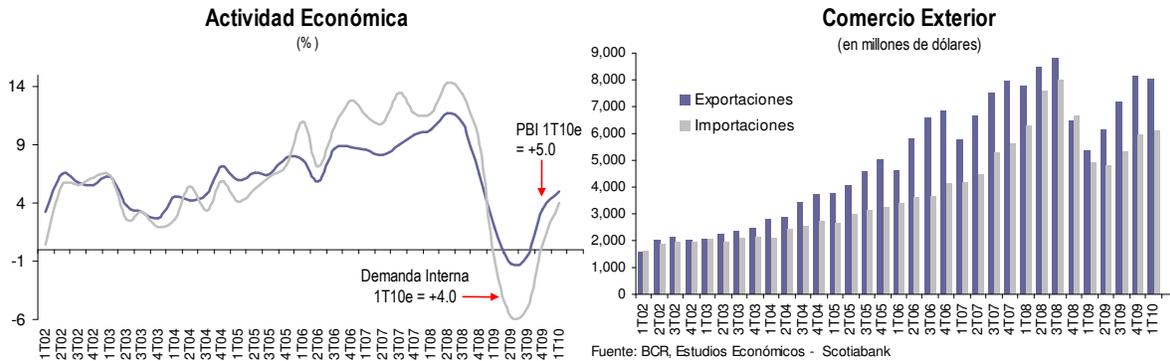


**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2010**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

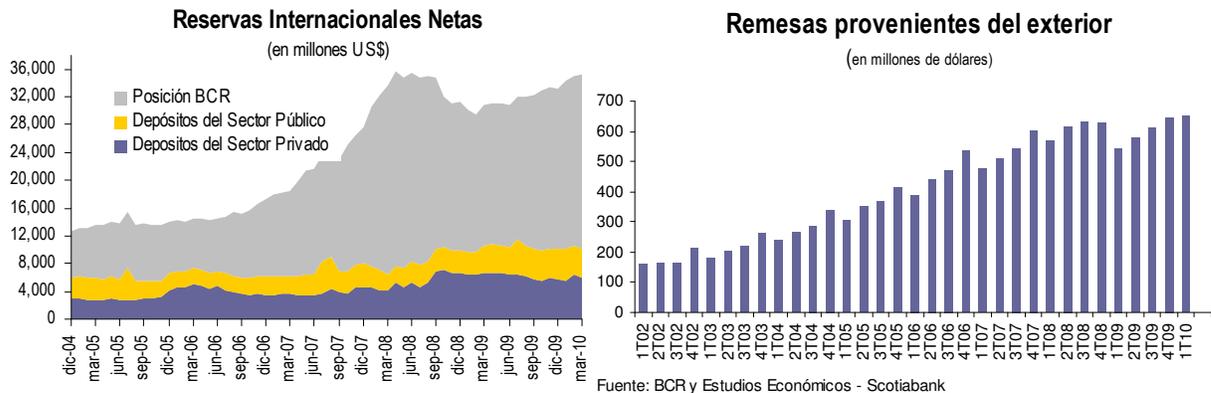
La economía peruana habría registrado un crecimiento de 5.0% durante el 1T10, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú, luego de un crecimiento de 3.4% durante el 4T09. Con este resultado la economía peruana acumula un crecimiento por segundo trimestre consecutivo. En materia de precios, durante el 1T10 el ritmo de la inflación registró un moderado aumento, principalmente por factores de oferta.

La mayor actividad económica reactivó la recaudación tributaria, tanto la proveniente del impuesto a la renta, por mayores utilidades de las empresas, como por IGV interno, debido a la mayor actividad, lo que estuvo atenuado por el mayor gasto público, manteniendo relativamente estables a las cuentas fiscales. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por tercer trimestre consecutivo, gracias a los niveles relativamente elevados de los precios de exportación. La percepción de riesgo también fue favorable, en general, para los mercados emergentes, que por sus buenos fundamentos resistieron en mejor forma los embates de la crisis externa.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

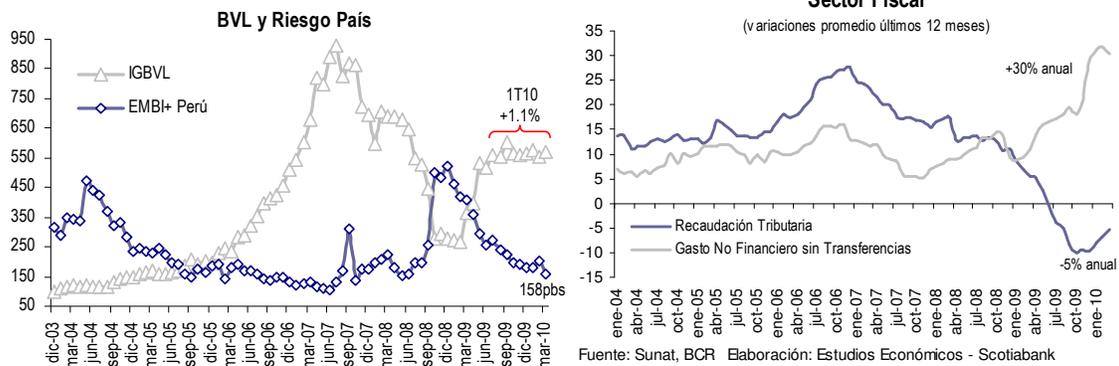
En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 1T10 la economía registró un superávit comercial cercano a los US\$ 2,000 millones.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

El superávit comercial y flujos de capitales más estables explicaron el saldo positivo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en un aumento de US\$ 2,134 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 1T10 según el Índice EMBIG+ Perú disminuyó 21pbs, pasando de 179pbs en diciembre a 158pbs en marzo. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión disminuyeron, reduciéndose de 2pbs a -6pbs en el caso de México y 3pbs en el caso de Colombia, pasando a -2pbs.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria se recuperó moderadamente, en línea con el mayor crecimiento económico, pasando de una caída anual de 10% en el 4T09 a una caída de 5% en el 1T10, en términos anuales. El gasto público, por su parte, sin considerar el efecto de las transferencias, mantuvo su ritmo de crecimiento anual pasando de 29% en el 4T09 a 30% en el 1T10. 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 1.9% del PBI en el 4T09 a 1.6% del PBI en el 1T10.

Inflación

Durante el 1T09 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), repuntó por segundo trimestre consecutivo, aumentando 0.9%. Influyeron los mayores precios de los alimentos, en particular el precio del azúcar, y el incremento estacional del rubro educación.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 0.25% a fines del 4T09 a 0.8% al 1T10, ubicándose aún por debajo de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%). La ausencia de presiones inflacionarias dejó espacio para que el BCR deje sin cambios su tasa de interés de referencia en 1.25% por ocho meses consecutivos.

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, pasó de un aumento de 0.3% en el 4T09 a un aumento de 0.7% durante el 1T10. En este comportamiento influyeron los mayores precios de alimentos y el incremento estacional del sector educación. Contrarrestaron las alzas los menores precios de electrodomésticos y alquileres. En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 2.4% en el 4T09 a 1.8% en el 1T10.

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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió por sexto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 1.2% en el 4T09 a 1.15% en el 1T10, en un contexto en el que el BCR mantuvo en 1.25% su tasa de interés de referencia.

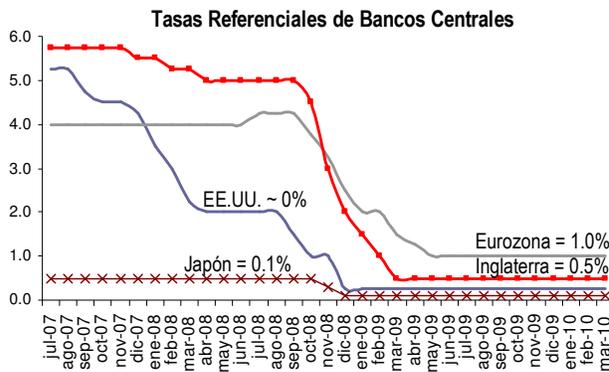
Las tasas de las operaciones monetarias de muy corto plazo (entre 1 día y tres meses) aumentaron 0.05pbs, pasando de un promedio de 1.18% en diciembre del 2009 a un promedio de 1.23% en marzo del 2010, con una tasa máxima de 1.40% y una mínima de 1.12%. Para operaciones de entre 4 y 6 meses, las tasas de interés registraron un aumento de 8pbs, pasando de 1.34% en diciembre 2009 a 1.42% en marzo del 2010, con una tasa máxima de 1.505 y una tasa de mínima de 1.37%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, continuó descendiendo, pasando de 0.27% a fines del 4T09 a 0.25% en el 1T10, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0%, por cuarto trimestre consecutivo. El Banco Central Europeo también mantuvo su tasa de interés de referencia en 1.0%, del mismo modo que el Banco de Inglaterra, que la mantuvo en 0.5%. En América Latina, todos los bancos centrales mantuvieron sus estímulos monetarios dejando sin cambios sus tasas de interés de referencia.

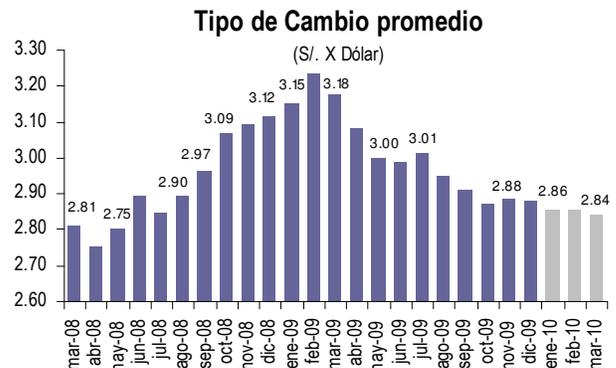
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	Var. Trim
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	1.50	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	11.25	9.25	8.75	8.75	8.75	0
Banco Central de Chile	CBC	2.25	0.75	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central del Perú	BCRP	6.00	3.00	1.25	1.25	1.25	0
Banco Central de México	BCM	6.75	4.75	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	7.00	4.50	4.00	3.50	3.50	0

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 1T10, por cuarto trimestre consecutivo. En términos promedio se registró una apreciación de 1.0%, menor al 2.6% registrado durante el 4T09, pasando de S/2.88 en el 4T09 a S/2.85 en el 1T10. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 1.7%. Las presiones apreciatorias respondieron a una mayor oferta de dólares proveniente de la mejor situación de las cuentas externas así como por el continuo proceso de desdolarización de la economía en un contexto en el que el dólar continuó débil a nivel mundial.

Para amortiguar estas presiones el BCR compró US\$2,340 millones durante el 1T10, monto superior en 1.8 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 febrero creció 14.8%, ritmo superior al 9.3% registrado en el 2009.

Todos los segmentos de crédito crecieron. Nuevamente microempresa fue el segmento de mayor dinamismo, seguido de los créditos hipotecarios y comerciales, reflejando la mayor disposición del sector privado a obtener financiamiento para capital de trabajo e inversiones.

En el caso de los créditos a personas, los créditos de consumo continuaron creciendo en el 1T10, pero a un ritmo relativamente bajo.

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

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO								
Millones de US\$								
	dic-08	jun-09	sep-09	dic-09	ene-10	feb-10	V acum	V 12m
Total activos	47,031	46,287	48,132	49,905	51,139	52,350	4.9%	14.0%
Colocaciones brutas	29,261	29,863	30,612	31,971	32,238	32,713	2.3%	14.8%
Colocaciones netas	28,001	28,417	29,016	30,265	30,523	30,998	2.4%	13.9%
Cartera atrasada	371	484	484	498	536	546	9.8%	33.7%
Ratio de morosidad	1.27%	1.62%	1.58%	1.56%	1.66%	1.67%		
Provisiones	961	1,076	1,154	1,205	1,244	1,262	4.7%	28.3%
Ratio de cobertura	259%	222%	238%	242%	232%	231%		
Cartera deteriorada	636	783	827	865	910	937	8.3%	36.7%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.8	-6.8	-6.7	-6.4	-6.1		
Cartera Pesada	2.7	3.2	3.4	3.3	3.4	3.4		
Depósitos	31,565	33,209	34,116	35,111	33,867	34,830	-0.8%	11.9%
Adeudados	6,524	3,906	3,644	4,141	6,311	6,596	59.3%	12.1%
Patrimonio	3,893	4,304	4,777	5,094	5,229	5,329	4.6%	34.7%
Utilidad neta 1/	1,057	1,031	1,059	1,124	1,122	1,103	-2%	-0.8%
ROA	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.2%	2.1%		
ROE	27.1%	24.0%	22.2%	22.1%	21.5%	20.7%		

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\$7,247 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 6,096 millones, aumentando 47% en los últimos 12 meses, ante el mayor número de licitaciones por el mayor dinamismo de la inversión pública. El otorgamiento de cartas de crédito aumentó 39%, impactado por la recuperación del comercio exterior, mientras que las aceptaciones cayeron 22%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario disminuyeron 0.8% en los dos primeros meses del presente año, pero aumentaron 12% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 34,830 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 28%, mientras que los depósitos de ahorro crecieron 26%. Los depósitos a plazo, por el contrario, permanecieron estables. En estos 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\$ 546 millones registrando un aumento de 34% durante los últimos 12 meses. Este aumento superó al crecimiento de los créditos con pago puntual (18%), lo que explicó el aumento de la tasa de morosidad de 1.56% en diciembre del 2009 a 1.67% en febrero del 2010, encontrándose aún en un nivel relativamente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 937 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,323 millones. El menor dinamismo del crédito permitió que el ratio de deterioro pase de 2.7% en diciembre del 2009 a 2.9% en febrero del 2010, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó de 3.3% a 3.4% en ese mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 18% durante los últimos 12 meses al igual que los créditos C.P.P. Los créditos bajo la categoría Deficiente y Dudoso aumentaron 26% y 50%, respectivamente, mientras que los de categoría Pérdida crecieron 23%.

Con estos resultados, 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 231% en febrero de 2010, nivel que aún se considera holgado. En ese mismo sentido, la cobertura sobre la cartera deteriorada bajó de 139% a 135% en el mismo lapso.

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 17% en los últimos 12 meses culminados en febrero, desacelerándose respecto del crecimiento de 21% registrado en el 2009. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 4,365 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 46.8% en febrero de 2010, reflejando los mayores esfuerzos de la banca por reducir costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,103 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero del 2010, monto por debajo de los US\$1,124 millones acumulados durante el 2009. La rentabilidad en términos de ROA bajó de 2.2% a 2.1% de los activos en ese mismo lapso, mientras que el ROE disminuyó de 22.1% a 20.7% en términos anualizados durante ese mismo periodo de tiempo.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T10 las tasas de interés bancarias continuaron descendiendo por quinto trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.9% a 19.5% entre trimestres, impulsadas por las menores tasas de interés de los créditos de consumo, que corrigieron luego de repuntar durante el periodo de crisis internacional, así como por el continuo descenso de las tasas de créditos a la microempresa y de los créditos hipotecarios, que siguieron reaccionando a las medidas de estímulo monetario implementadas por el BCR. Luego de descender por cuatro trimestres consecutivos, las tasas de créditos comerciales corrigieron, registrando un alza moderada. Por su parte, las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) también descendieron por quinto trimestre consecutivo, pasando de 8.6% a 8.4%, en línea con los menores costos de fondeo en dólares en los mercados internacionales (descenso de tasas Libor). En este caso, se registró un comportamiento diferenciado entre las tasas de



interés. Las tasas orientadas a empresas continuaron descendiendo, sin embargo, se registró un incremento en las tasas de interés para personas.

Las tasas de interés pasivas también registraron un descenso, por cuarto trimestre consecutivo. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) disminuyeron de 1.6% en el 4T09 a 1.4% en el 1T10, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) descendieron de 0.9% a 0.8% en ese mismo lapso. Tanto en soles como en dólares las tasas de interés volvieron a disminuir en todas las modalidades de depósitos, con excepción del plazo de 30 días, en que se registró un moderado aumento de las tasas en ambas monedas.

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

	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Variación 12 ms. Mar10/Mar09		Variación Trimestre Mar10/Dic09	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	7,781	7,948	8,467	686	9%	519	7%
Invers. Financ. Netas	1,008	1,509	1,819	811	80%	310	21%
Colc. Brutas	4,813	4,909	5,116	303	6%	207	4%
Colc. Netas	4,541	4,597	4,789	248	5%	192	4%
Colc. Refinanciada	71	63	70	-1	-2%	7	11%
Colc. Reestructurada	34	44	41	7	21%	-3	-6%
Colc. Atrasada	96	83	85	-11	-11%	2	2%
- Créditos Vencidos	83	69	69	-14	-17%	0	0%
- Cobranza Judicial	13	15	16	3	25%	2	11%
Provisión Colocaciones	218	216	214	-4	-2%	-2	-1%
Depósitos	5,470	5,919	5,960	490	9%	41	1%
Valores en Circulación	194	241	246	52	27%	5	2%
Adeudados	867	500	884	16	2%	384	77%
Pasivos Totales	7,001	6,923	7,431	430	6%	507	7%
Patrimonio Neto	779	1,024	1,036	256	33%	11	1%
Utilidad Neta	43	220	63	20	47%	-157	-71%
Cartera Total	5,399	5,762	6,018	619	11%	255	4%
- Créditos Directos	4,813	4,909	5,116	303	6%	207	4%
- Créditos Indirectos	586	853	902	316	54%	49	6%
- Aavales	0	0	0	0	-44%	0	64%
- Fianzas	478	674	753	276	58%	79	12%
- Cartas de Crédito	108	179	149	41	37%	-30	-17%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo del 2010 alcanzaron US\$ 8,467 MM cifra superior en US\$ 686 MM (+9%) a la de doce meses atrás, explicable por las mayores Inversiones Financieras Netas (+US\$ 811 MM) y la mayor cartera de créditos (+US\$ 303 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a marzo 2010 fue de 57%, inferior en 1 pps a la de marzo 2009. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 4,789 MM, cuyo incremento de US\$ 248 MM (+5%) se explica en US\$ 308 MM por el crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 5 MM.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 684 MM, principalmente por mayores inversiones en certificados BCR. Las Inversiones permanentes crecieron en US\$ 128 MM (+75%), debido al incremento en subsidiarias atribuible a los aportes de capital efectuados a Crediscotia y al registro del incremento del goodwill por la inversión en Crediscotia, así como por la mejora en los resultados de las subsidiarias del banco.

Por su parte, la cuenta Disponible se redujo en US\$ 283 MM explicado principalmente por un menor saldo en BCR y en bancos e instituciones financieras del exterior.

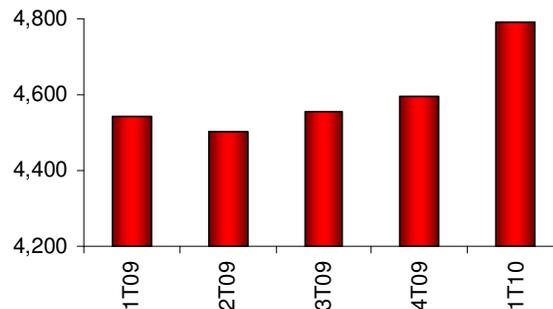
**Estructura del Activo
(en porcentajes)**

Rubros	Mar.09	Dic.09	Mar.10
Disponible	21	16	16
Fondos Interbancarios	0	1	1
Inversiones	13	19	21
Colocaciones Netas	58	58	57
Bs. Realizables y Adj.	0	0	0
Activo Fijo	2	2	2
Otros Activos	6	5	3
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran que se mantiene el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han ganado 1 pps de participación en el total, de 40% en marzo 2009 a 41% en marzo 2010, aunque con un decrecimiento en nuevos soles de 1.8% respecto a doce meses atrás.

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



Colocaciones por moneda

	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	6,015	5,793	5,904	-1.8%	2%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,910	2,905	3,038	4.4%	5%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	4,813	4,909	5,116	6.3%	4%

Participación %

	Mar-09	Dic-09	Mar-10
Colocaciones Brutas MN	40%	41%	41%
Colocaciones Brutas ME	60%	59%	59%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de marzo del 2010 totalizaron US\$ 5,116 MM, cifra superior en 6.3% a la de marzo 2009, atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+7%), las que alcanzaron US\$ 4,920 MM. Al respecto, en el mes de abril 2009, SBP transfirió cartera de colocaciones básicamente de consumo y en menor medida microempresa a su subsidiaria Crediscotia, en el marco de orientar adecuadamente la atención a los segmentos de clientela del grupo oportunamente identificada, en los canales respectivos, permitiendo consolidar en Crediscotia

Financiera la atención de los negocios de consumo y microempresa del Grupo. Dicha transferencia contó con la autorización correspondiente de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

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

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

Colocaciones Brutas	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Variación 12 ms Mar10/Mar09		Variación Trim. Mar10/Dic09	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	77	82	75	-1	-2%	-7	-8%
Tarjetas de Crédito	341	182	185	-156	-46%	3	2%
Descuento	129	110	116	-13	-10%	6	6%
Factoring	27	45	34	7	27%	-11	-24%
Préstamos	1,950	2,031	2,157	207	11%	126	6%
Arrendamiento Financiero	830	991	1,005	175	21%	14	1%
Créditos Hipotecarios	501	591	633	132	26%	42	7%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	756	687	713	-43	-6%	26	4%
Colocaciones Vigentes	4,612	4,719	4,920	308	7%	201	4%
Refinanciadas	71	63	70	-1	-2%	7	11%
Reestructuradas	34	44	41	7	21%	-3	-6%
Vencidas	83	69	69	-14	-17%	0	0%
Cobranza Judicial	13	15	16	3	25%	2	11%
Total Colocaciones Brutas	4,813	4,909	5,116	303	6%	207	4%

Al 31 de marzo 2010, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 42% del total de colocaciones por un monto de US\$ 2,157 MM, y con un incremento del 11% en los últimos doce meses.

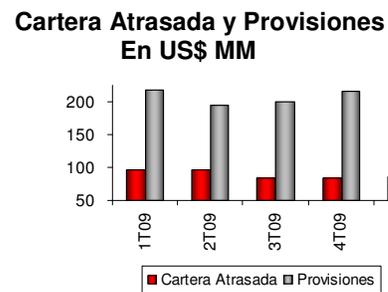
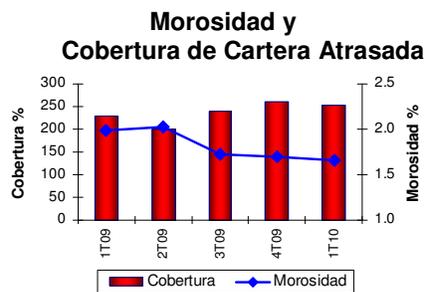
Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Factoring (+27%), Hipotecarios (+26%) y Arrendamiento Financiero (+21%). Por su parte, las colocaciones en Tarjetas se redujeron en 46% en los últimos doce meses, debido a la transferencia de cartera a Crediscotia antes mencionada.

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de marzo del 2010 muestra un crecimiento anual de 11%, alcanzando el monto de US\$ 6,018 MM. La mayor parte de la cartera (85%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 902 MM, con un crecimiento anual de 54%, atribuible principalmente al incremento de cartas fianza (+US\$ 276 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.3% al 28 de febrero de 2010, inferior a la que tenía al cierre de febrero del 2009 (16.6%), explicable por la transferencia de cartera a Crediscotia.

Por su lado, el número de clientes con crédito bancario de Scotiabank Perú al 28 de febrero de 2010 fue de 309 mil, habiéndose reducido en 413 mil en los últimos doce meses, debido a la transferencia de cartera antes mencionada.

Calidad de Activos

La calidad de activos muestra un nivel de cartera atrasada al 31 de marzo del 2010 de US\$ 85MM, la cual disminuyó en 11% con respecto a doce meses atrás. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.66% en marzo 2010, inferior al 1.99% de marzo 2009.



La provisión por colocaciones al 31 de marzo del 2010 ascendió a US\$ 214 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 252%, otorgando una amplia cobertura de la cartera atrasada, y superior al 228% que se tenía al cierre de marzo del 2009.

3. Pasivos

Al 31 de marzo 2010, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 7,431 MM, cifra superior en US\$ 430 MM a la de marzo 2009, explicado principalmente por depósitos y obligaciones (+US\$490 MM) y mayores valores en circulación (+US\$ 52 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 5,960 MM, el cual concentra el 80% del pasivo total, y ha incrementado su participación en 2 pps respecto a marzo 2009.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Mar.09	Dic.09	Mar.10
Total Depósitos	78	85	80
Valores en Circulación	3	3	3
Adeudados	12	7	12
Otros Pasivos	6	4	4
Total Pasivo	100	100	100

El crecimiento de depósitos y obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 467 MM), y de las empresas del sistema financiero (+US\$ 23 MM) en los últimos doce meses.

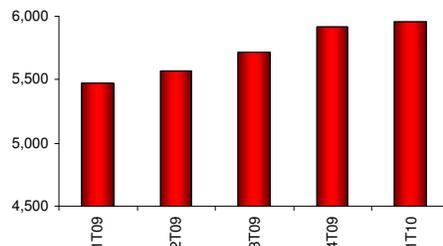
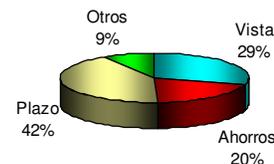
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera aunque mantienen la mayor participación en el total de depósitos (58%) con un monto de US\$ 3,437 MM al cierre de marzo 2010, disminuyeron 5.1% en el año y perdieron 9 puntos de participación en el total de depósitos, siguiendo 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 22.6% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 9 pps en el período.

Depósitos por moneda

	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	5,848	6,811	7,167	22.6%	5%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,620	3,562	3,437	-5.1%	-4%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	5,470	5,919	5,960	9.0%	1%

Participación %

Depósitos MN	34%	40%	42%
Depósitos ME	66%	60%	58%
Total	100%	100%	100%

**Evolución de Depósitos
US\$ MM**

**Estructura de Depósitos por
Modalidad al 31-03-2010**


Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 42% de participación y un crecimiento anual del 8%; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 29% y su monto varió en 2%; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 20% de los depósitos totales y muestran un incremento de 20% en los últimos doce meses.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se mantiene en el tercer lugar del mercado peruano, con una participación de 15.0% al 28 de febrero del 2010, inferior al 16.7% que tenía hace doce meses.

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

Depósitos	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Variación 12 ms. Mar10/Mar09		Variación Trim. Mar10/Dic09	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,653	1,711	1,741	88	5%	29	2%
Ahorros	1,003	1,127	1,199	197	20%	72	6%
Plazo	2,302	2,556	2,487	185	8%	-69	-3%
Certif. Bancarios	6	6	6	0	-1%	0	-1%
Dep. Sist. Financiero	83	90	107	23	28%	17	19%
Dep. CTS	181	182	169	-11	-6%	-13	-7%
Otros Dep. y Obligac.	244	246	251	8	3%	5	2%
Depósitos Totales	5,470	5,919	5,960	490	9%	41	1%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 246 MM, habiendo aumentado en US\$ 52 MM en los últimos doce meses, debido al mayor monto en bonos corporativos (+US\$ 62 MM), explicable por la emisión de bonos en soles por US\$ 50 MM; esto se compensó con amortizaciones de bonos subordinados (US\$ 6MM) y la redención de acciones preferentes (US\$ 5.4 MM).

Los adeudados alcanzaron US\$ 884 MM, habiendo aumentado en US\$ 16 MM respecto a marzo 2009. Los adeudados mantuvieron su participación en el total de pasivos en 12% al cierre de marzo 2010, similar a la de doce meses atrás. Cabe mencionar que con respecto al trimestre anterior, los adeudados se incrementaron en US\$ 384 MM debido a mayores créditos de exterior, atribuible al mayor volumen de operaciones de comercio exterior, así como de capital de trabajo.

Las Cuentas por pagar disminuyeron 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 31 de marzo del 2010 ascendió a US\$ 1,036 MM, habiéndose incrementado en US\$ 256 MM (+33%) con respecto al 31 de marzo del 2009, explicado en su mayor parte por resultados, neto de dividendos en efectivo pagados en mayo 2009.

	Patrimonio En US\$ MM			Variación 12 ms. Mar10/Mar09		Variación trim. Mar10/Dic09	
	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Absoluta	%	Absoluta	%
	PATRIMONIO	779	1,024	1,036	256	33%	11
Capital Social	169	494	502	333	197%	9	2%
Capital Adicional	169	177	180	11	6%	3	2%
Reservas	85	93	117	32	38%	24	26%
Resultado Acumulado	310	41	173	-136	-44%	133	327%
Resultado del Ejercicio	43	220	63	20	47%	-157	-71%

El capital social se incrementó en US\$ 333 MM debido al acuerdo de capitalización de cuentas patrimoniales (Resultados Acumulados, Capital en Trámite y Capital Adicional) acordado en Junta de Accionistas celebrada en marzo 2009 y en el Directorio del 17 de diciembre 2009; la inscripción en registros públicos del mencionado aumento de capital culminó el 12 de marzo del 2010.

5. Resultados

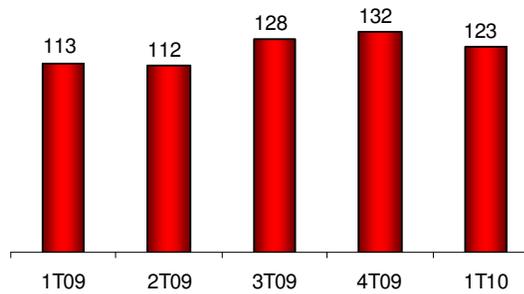
Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del período enero-marzo 2010 alcanzó US\$ 123 MM, superior en US\$ 10 MM (+9%) al del mismo período del año anterior, atribuible principalmente a menores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 20 MM) debido a las menores tasas pasivas, así como menores intereses pagados por adeudados (US\$ 5 MM) también por menores tasas, a mayores ganancias netas por inversiones en subsidiarias (US\$ 8 MM) y diferencia de cambio (US\$ 7 MM); esto fue parcialmente compensado con menores Ingresos Financieros por Intereses y Comisiones por cartera de créditos (-US\$17 MM) debido a las menores tasas activas, pérdidas en productos financieros derivados (-US\$ 12 MM) y menores ingresos por inversiones negociables (-US\$3 MM).

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 1T10/4T09		Var%1T10/1T09	
	A Mar09	A Mar10	Var. Abs.	Var.%	1T09	4T09	1T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos Financieros	166	159	-6	-4%	166	165	159	-5	-3%	-6	-4%
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	133	116	-17	-13%	133	110	116	7	6%	-17	-13%
Intereses por Inversiones	3	7	4	140%	3	7	7	0	-1%	4	140%
Ingresos por Inversiones	13	11	-1	-11%	13	30	11	-18	-62%	-1	-11%
Otros Ingresos Financieros	17	25	8	49%	17	19	25	6	35%	8	49%
Gastos Financieros	53	37	-16	-31%	53	33	37	4	11%	-16	-31%
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	33	13	-20	-62%	33	16	13	-3	-20%	-20	-62%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	14	9	-5	-33%	14	9	9	1	9%	-5	-33%
Otros Gastos Financieros por Invers.	3	9	6	220%	3	5	9	4	80%	6	220%
Otros Gastos Financieros	3	6	3	87%	3	4	6	2	65%	3	87%
Margen Financiero Bruto	113	123	10	9%	113	132	123	-9	-7%	10	9%

Margen Financiero Bruto Trimestral En US\$ MM



Margen Operacional Neto

Al 31 de marzo del 2010 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 86 MM, cifra superior en 47% (+US\$ 27 MM) al del primer trimestre del 2009, explicable por el mayor margen bruto (US\$ 10 MM), menores provisiones por colocaciones (US\$ 15 MM) y menores gastos administrativos (US\$2 MM) debido a la política de priorización de inversiones y gastos ejecutada a partir del segundo semestre del 2008.

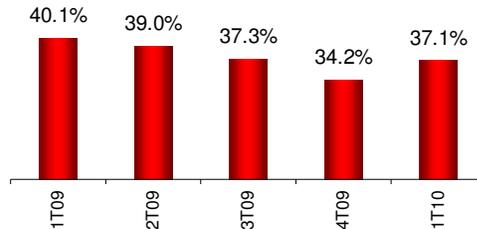
Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 1T10/4T09		Var%1T10/1T09	
	A Mar09	A Mar10	Var. Abs.	Var.%	1T09	4T09	1T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Margen Financiero Bruto	113	123	10	9%	113	132	123	-9	-7%	10	9%
Provisiones	33	17	-15	-47%	33	20	17	-3	-14%	-15	-47%
Margen Financiero Neto	81	106	25	31%	81	112	106	-6	-5%	25	31%
Ingresos por Servicios Financieros	36	37	0	1%	36	37	37	0	0%	0	1%
Gastos por Servicios Financieros	3	3	0	-2%	3	4	3	-1	-21%	0	-2%
Margen Operacional	114	139	26	22%	114	145	139	-6	-4%	26	22%
Gastos de Administración	55	53	-2	-3%	55	53	53	1	1%	-2	-3%
Margen Operacional Neto	59	86	27	47%	59	92	86	-6	-7%	27	47%

El incremento de los ingresos totales (Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros – Gastos Financieros - Gastos por Servicios Financieros) conjuntamente con un mayor control de los gastos administrativos, permitió una mejora en la eficiencia

operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales a 37% en el primer trimestre del 2010, nivel inferior al mostrado doce meses atrás (40%).

Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral

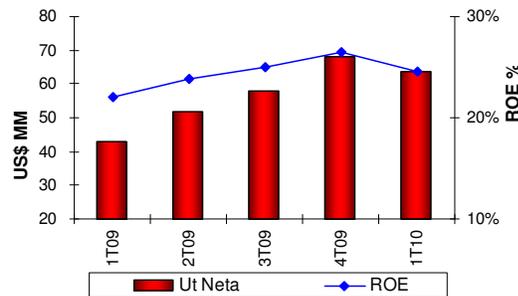


Resultado Neto

Al 31 de marzo de 2010 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 63.5 MM, 47% superior a la obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 43 MM. Esta mejora se explica principalmente al mayor margen operacional neto (+US\$ 27 MM), compensado parcialmente con mayores provisiones y depreciaciones (-US\$ 2 MM), menores ingresos diversos netos (-US\$ 2 MM) y mayor impuesto a la renta y deducciones legales (-US\$ 3 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del trimestre alcanzó 24.5% anual, superior a la obtenida hace doce meses (22.1%).

Utilidad Neta y ROE Trimestral En US\$ MM



Utilidad Neta US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral			Var% 1T10/4T09		Var% 1T10/1T09		
	A Mar09	A Mar10	Var. Abs.	Var.%	1T09	4T09	1T10	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%	
Margen Operacional Neto	59	86	27	47%	59	92	86	-6	-7%	27	47%	
Provis., Deprec. y Amortiz.	9	11	2	23%	9	6	11	5	86%	2	23%	
Resultado de Operación	50	75	25	51%	50	86	75	-11	-13%	25	51%	
Otros Ingresos y Gastos	15	13	-2	-12%	15	7	13	6	89%	-2	-12%	
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	65	88	23	36%	65	93	88	-5	-5%	23	36%	
Imppto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-22	-25	-3	14%	-22	-25	-25	1	-3%	-3	14%	
Resultado Neto del Ejercicio	43	63	20	47%	43	68	63	-4	-7%	20	47%	

6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 31 de marzo de 2010 alcanzó el monto de US\$ 5,498 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 744 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 13.53%, 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.

		US\$MM
<u>Patrimonio Efectivo</u>	(1)	744
APR por riesgo de crédito	(2)	5,150
APR por riesgo de mercado	(3)	130
APR por riesgo operacional (ASA)	(4)	219
APR TOTAL (RC+RM+RO)	(2)+(3)+(4)=(5)	5,498
<u>Cálculo de Apalancamiento</u>		
Ratio de Capital	(1) / (5)	13.53%

CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Gerente General

Lima, 19 de abril de 2010