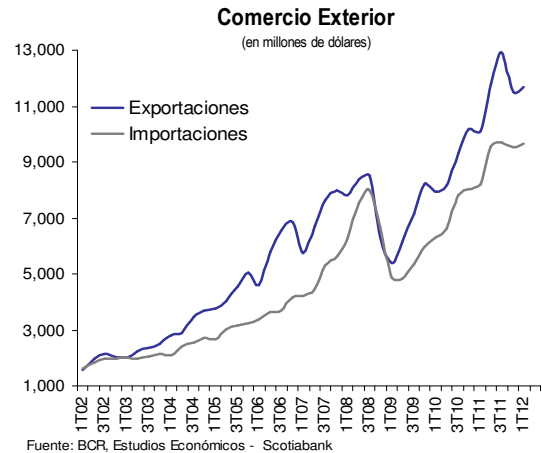
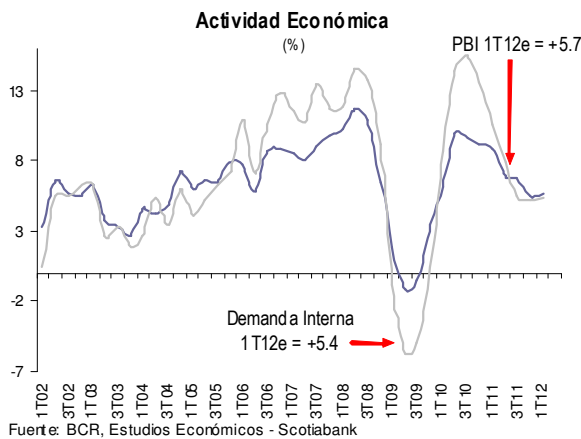


**INFORME DE GERENCIA
MARZO 2012**

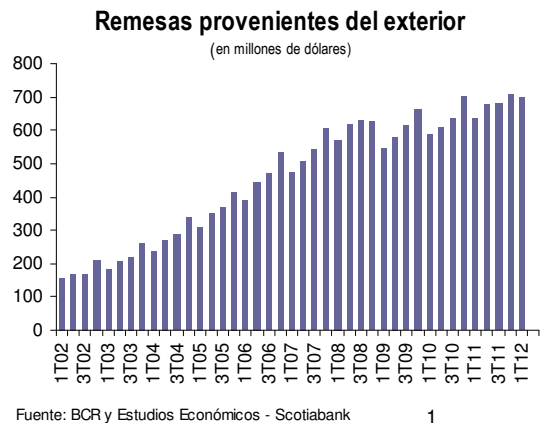
ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 5.7% durante el 1T12, ritmo ligeramente superior al 5.5% experimentado en el 4T11, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Construcción, Comercio y Servicios, y en el sector primario, destacó agropecuario y manufactura primaria. Con este resultado la economía peruana acumula diez trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 1T12 el ritmo de la inflación fue similar al del 4T11, los precios de los alimentos continuaron ejerciendo presión hacia el alza, con incrementos en las tarifas eléctricas, salud y educación, que fueron compensados en parte por menores tarifas de servicios de transporte, tarifas telefónicas, precios de vehículos y del balón de gas. No obstante, la trayectoria anual de inflación continuó superando el rango meta por tercer trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria desaceleró su ritmo de crecimiento, en línea con el comportamiento de la actividad, mientras que el gasto público mantuvo el dinamismo del último trimestre. El superávit fiscal se amplió y alcanzó un equivalente de 1.1% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por décimo primer trimestre consecutivo. La percepción de riesgo se redujo por segundo trimestre consecutivo al disiparse los temores por la coyuntura política y mejorar la percepción de crecimiento económico.

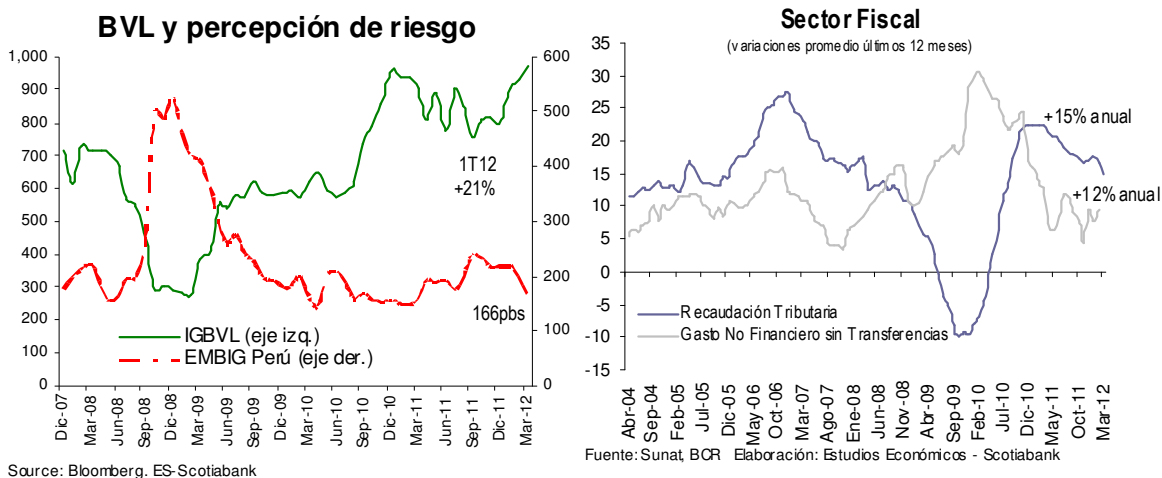


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 1T12 la economía registró nuevamente un superávit comercial, cercano a los US\$ 2,000 millones.



El superávit comercial y el mayor influjo de capitales hacia el país, explicado por el atractivo de los mercados emergentes y la abundante liquidez en el mundo, explicaron el saldo positivo en la Balanza de Pagos. A efectos de compensar estos flujos, el BCR fue más agresivo en su participación en el mercado de cambios. Esto se reflejó en un aumento de US\$ 6,692 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN), el flujo más alto desde el 3T10.

La percepción de riesgo país en el 1T12 según el Índice EMBIG+ Perú se redujo en 50pbs por segundo trimestre consecutivo, al mismo tiempo que los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión también disminuyeron. Con respecto a México, pasaron de -3pbs en diciembre a -24pbs en marzo, mientras que con respecto a Colombia, pasaron de 29pbs en diciembre a 17pbs en marzo.



Source: Bloomberg, ES-Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó desacelerándose en línea con el comportamiento de la actividad económica, pasando de un ritmo anual de 17% a fines del 4T11 a 15% en el 1T12. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias mantuvo su dinamismo, registrando un crecimiento anual de 9%, principalmente explicado por la recuperación del gasto a nivel de gobiernos regionales y locales. Durante el 1T12 el gasto de Gobierno Central se contrajo debido a las condiciones climáticas adversas y a la culminación de proyectos de gran envergadura. En este contexto, el superávit fiscal pasó de representar el 0.9% del PBI a fines del 4T11 a 1.1% del PBI a fines del 1T12.

Inflación

Durante el 1T12 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), mantuvo su ritmo, registrando un aumento de 1.0% en el 1T12. Influyeron nuevamente el alza en los precios de los alimentos, principalmente aquellos de origen agrícola, y ajustes en las tarifas eléctricas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 4.7% en el 4T11 a 4.2% en el 1T12, ubicándose por tercer trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). De acuerdo a nuestros cálculos la trayectoria de inflación estaría retornando al rango objetivo a fines del 2012. Al no afectarse la formación de expectativas inflacionarias, el BCR optó por mantener su tasa de interés de referencia sin cambios, en 4.25%.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 1.2% durante el 1T12, ritmo superior al registrado en el 4T11 (0.7%). En términos anualizados la trayectoria de la inflación

subyacente se elevó de 3.6% en el 4T11 a 3.8% al cierre del 1T12, ubicándose también por tercer trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR.

Inflación Minorista (IPC), Mayorista (IPM) y Tipo de Cambio
(Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
1T07	0.62	0.76	0.24	-1.00
2T07	1.14	0.38	2.44	-0.54
3T07	1.22	0.71	2.03	-1.10
4T07	0.88	1.28	1.06	-4.87
1T08	2.18	1.16	2.22	-5.76
2T08	1.30	1.40	3.17	2.95
3T08	1.70	1.30	3.72	3.12
4T08	1.30	1.60	-0.63	6.49
1T09	0.17	1.30	-3.51	3.07
2T09	-0.36	0.52	-1.76	-5.78
3T09	-0.11	0.48	-0.43	-2.22
4T09	0.33	0.33	0.59	-2.61
1T10	0.90	0.71	1.15	-1.02
2T10	0.52	0.50	1.15	-0.31
3T10	0.63	0.45	0.60	-1.26
4T10	0.04	0.44	1.58	0.01
1T11	1.47	0.99	2.28	-0.92
2T11	0.76	1.07	1.72	+0.14
3T11	1.40	0.81	1.43	-1.48
4T11	1.01	0.71	0.66	-1.13
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06

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

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se estabilizó, luego de siete trimestres consecutivos de aumento, ubicándose en un promedio de 4.24% en el 1T12, en línea con la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantuvo estable, en 4.25%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses siguió en aumento, por tercer trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.49% en el 4T11 a 0.52% en el 1T12, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por duodécimo trimestre consecutivo.

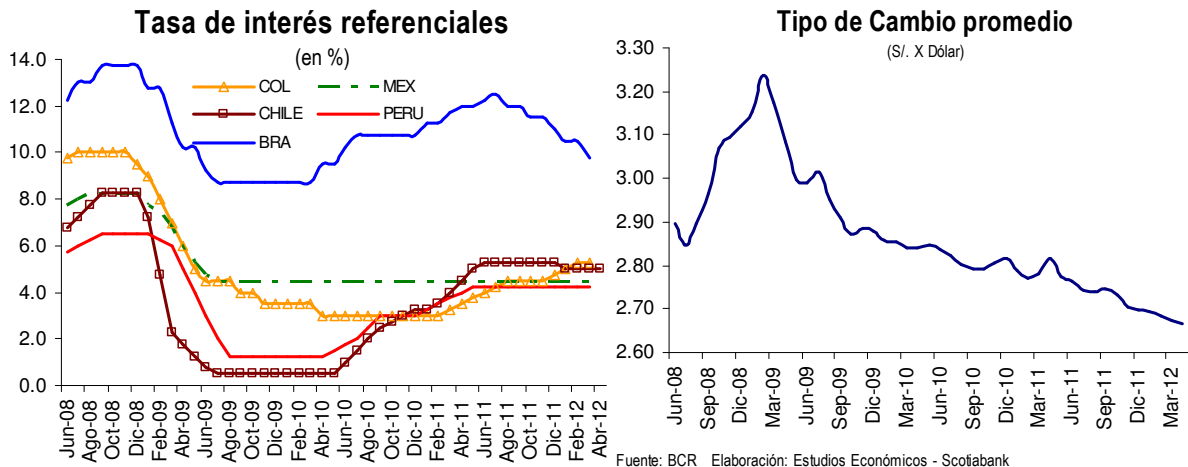
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sus tasas de interés ante las bajas expectativas de crecimiento y el creciente riesgo del precio del petróleo sobre la inflación.

En América Latina, Perú y México dejaron sin cambios sus tasas de interés ante una aceleración moderada de sus economías y una inflación que se resiste a ceder. Brasil y Chile continuaron reduciendo sus tasas de interés, como una medida de estímulo monetario, así como para reducir las presiones de apreciación sobre sus monedas, mientras que Colombia continuó elevando su tasa de interés, esta vez en 50pbs, ante las presiones inflacionarias.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	Var. 1T12
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	11.75	12.25	12.00	11.00	9.75	-1.25
Banco Central de Chile	CBC	4.00	5.25	5.25	5.25	5.00	-0.25
Banco Central del Perú	BCRP	3.75	4.25	4.25	4.25	4.25	0
Banco Central de México	BCM	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.25	4.00	4.50	4.75	5.25	0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol (PEN) se apreció nuevamente durante el 1T12. En términos promedio se registró una apreciación de 1.1%, ubicándose en S/.2.683. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 1.0%. La apreciación puede ser mayor, de no ser por que el BCR compró USD 5,561 millones, compras superiores en 27% al total de las compras realizadas durante el año 2011.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario mantuvo su dinamismo, en línea con el buen desempeño de la demanda interna. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero el crédito creció 20.4%, ritmo ligeramente inferior al 21.9% registrado en el 2011. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 1T12. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO											
Millones de US\$											
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	V aDGm	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	65,883	67,746	68,915	71,608	73,838	75,447	5.4%	15.8%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	40,534	43,777	44,618	47,618	48,032	48,058	0.9%	20.4%
Cartera atrasada	371	498	582	611	660	686	702	738	767	9.3%	25.9%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.51%	1.51%	1.54%	1.47%	1.54%	1.60%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,488	1,598	1,653	1,762	1,803	1,830	3.9%	24.1%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	243%	242%	241%	251%	244%	239%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,041	1,098	1,128	1,176	1,201	1,225	4.2%	13.4%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-7.7	-8.1	-8.0	-8.1	-8.1	-7.9		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	42,008	43,996	44,211	46,762	47,716	48,386	3.5%	16.1%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,880	9,351	9,271	8,240	8,879	9,241	12.1%	-4.5%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	5,780	6,200	6,527	7,221	7,443	7,650	5.9%	20.4%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,423	1,449	1,483	1,607	20	54	-96.6%	-96.1%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	0.0%	0.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	24.6%	23.4%	22.7%	22.3%	0.3%	0.7%		

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 USD 11,595 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 10,024 millones, aumentando 17% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito mantuvo su dinamismo, con un ritmo de crecimiento de 22%, mientras que las aceptaciones bancarias disminuyeron su caída (-7% anual), afectado en parte por la contracción del comercio mundial.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 5% en el 1T12, acumulando un incremento de 16% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 48,386 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 17%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 20% y 14%, respectivamente, impulsados por el aumento del nivel de ingreso y del empleo.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 767 millones, con un ritmo de aumento de 26% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 19%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente ligeramente, de 1.47% a fines de diciembre del 2011 a 1.60% en febrero de 2012, aunque continúa ubicándose en un nivel relativamente bajo y estable.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,225 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,693 millones. El ratio de deterioro aumentó de

2.47% en el 4T11 a 2.55% a febrero del 2012, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 2.96% en el 4T11 a 3.08% a febrero del 2012.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 19% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 16% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 22%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 12% y los de categoría Pérdida crecieron 29%.

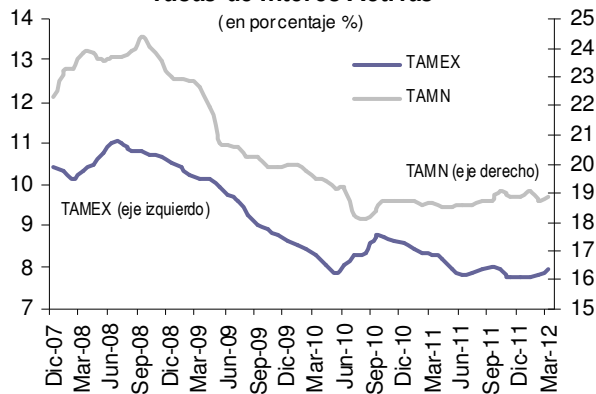
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 251% de la cartera atrasada en el 4T11 a 239% en febrero, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo estable en torno a 150%.

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, aumentando ligeramente su ritmo de crecimiento respecto del 16% registrado en el 2011. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 5,826 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), se mantuvo estable alrededor de 46%. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,661 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto por superior a los US\$ 1,607 millones acumulados durante el 2011. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.2% de los activos, mientras que el ROE se mantuvo alrededor de 22% en términos anualizados.

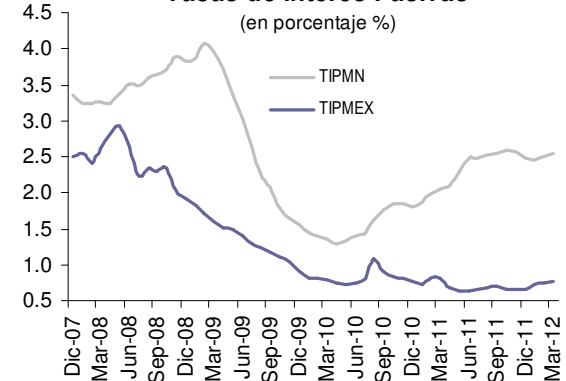
Tasas de Interés bancarias

Tasas de Interés Activas



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés Pasivas



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 1T12 las tasas de interés bancarias en soles registraron un comportamiento mixto. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) se mantuvieron en 18.9%, influenciadas por la estabilidad de las tasas para créditos comerciales e hipotecarios, en un contexto en que la tasa de interés de referencia permaneció estable. Las tasas para créditos de consumo continuaron descendiendo (pasaron de 38.5% a 35.7%) y en menor medida disminuyeron los costos financieros de los créditos a la microempresa. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) registraron un leve aumento, ubicándose en 2.5% en el 1T12.

Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un aumento en el 1T12. Las tasas activas (TAMEX) aumentaron 16pbs, a 7.9% en el 1T12, principalmente debido a las mayores tasas para créditos comerciales y créditos de consumo. Las tasas para créditos hipotecarios en



dólares permanecieron estables, y sólo las correspondientes a créditos a la microempresa registraron un descenso.

Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) subieron 11pbs, a 0.8% a fines del 1T12, en línea con el incremento de la tasa Libor a 3 meses, que pasó de 0.49% en el 4T11 a 0.52% en el 1T12.

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

	Mar-11	Dic-11	Mar-12	Variación Año Mar'12/Mar'11		Variación Trimestre Mar'12/Dic'11	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	9,923	11,067	11,409	1,486	15%	341	3%
Invers. Financ. Netas	1,112	991	965	-147	-13%	-26	-3%
Colc. Brutas	6,238	7,147	7,263	1,025	16%	115	2%
Colc. Netas	5,889	6,777	6,900	1,011	17%	123	2%
Colc. Refinanciada	65	58	57	-8	-13%	-1	-2%
Colc. Reestructurada	27	27	18	-10	-35%	-9	-34%
Colc. Atrasada	89	106	115	26	29%	10	9%
- Créditos Vencidos	66	70	71	4	6%	1	2%
- Cobranza Judicial	23	36	45	22	93%	8	24%
Provisión Colocaciones	211	248	254	43	20%	6	2%
Pasivos Totales	8,714	9,568	9,905	1,191	14%	337	4%
Depósitos	6,655	7,319	7,286	632	9%	-33	0%
Adeudados	1,359	1,502	1,776	418	31%	275	18%
Valores en Circulación	296	329	359	64	22%	30	9%
Patrimonio Neto	1,209	1,500	1,504	295	24%	4	0%
Utilidad Neta	67	292	78	11	17%		
Cartera Total	7,592	8,603	8,760	1,169	15%	157	2%
- Créditos Directos	6,238	7,147	7,263	1,025	16%	115	2%
- Créditos Indirectos	1,354	1,456	1,498	144	11%	42	3%
- Fianzas	1,187	1,278	1,338	151	13%	60	5%
- Cartas de Crédito	167	178	160	-7	-4%	-18	-10%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo del 2012 alcanzaron US\$ 11,409 MM cifra superior en US\$ 1,486 MM (+15%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento en 17% en la cartera de colocaciones netas (+US\$ 1,025 MM), las que alcanzaron US\$ 6,900 MM y su participación en el total de activos a marzo 2012 se elevó en un punto porcentual, hasta llegar a 60%.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se redujeron en US\$ 197 MM, principalmente por Inversiones disponibles para la venta. Por su parte, las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 50 MM (+15%), debido a la mejora en sus resultados. La cuenta Disponible se incrementó en US\$ 507 MM debido principalmente a un mayor saldo en BCR.

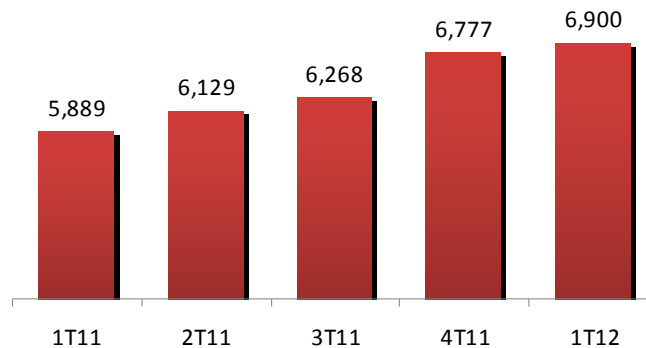
**Estructura del Activo
En porcentajes**

Rubros	Mar.11	Dic.11	Mar.12
Disponible	23.6	23.6	24.9
Fondos Interbancarios	1.0	0.4	0.5
Inversiones	11.2	9.0	8.5
Colocaciones Netas	59.3	61.2	60.5
Bs. Realizables y Adj.	0.1	0.1	0.0
Activo Fijo	1.5	1.4	1.4
Otros Activos	3.3	4.3	4.2
Total Activo	100.0	100.0	100.00

Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran que las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 44%, superior en cuatro puntos porcentuales al de doce meses atrás, con un crecimiento en nuevos soles de 21% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera crecieron en 9%.

**Colocaciones Netas Trimestrales
En US\$ MM**



Colocaciones por moneda

	Mar-11	Dic-11	Mar-12	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	6,983	8,350	8,451	21%	1%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,747	4,050	4,094	9%	1%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	6,238	7,147	7,263	16%	2%

Participación %

	Mar-11	Dic-11	Mar-12
Colocaciones Brutas MN	40%	43%	44%
Colocaciones Brutas ME	60%	57%	56%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de marzo del 2012 totalizaron US\$ 7,263 MM, cifra superior en 16% a la de marzo 2011, atribuible básicamente al crecimiento de las colocaciones vigentes (+17%), las que alcanzaron US\$ 7,073 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Mar-11	Dic-11	Mar-12	Variación 12 ms Mar'12/Mar'11		Variación Trim. Mar'12/Dic'11	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	112	80	58	-54	-48%	-22	-27%
Tarjetas de Crédito	264	333	350	86	32%	18	5%
Descuento	143	155	141	-1	-1%	-13	-9%
Factoring	57	61	51	-6	-10%	-10	-16%
Préstamos	2,741	3,435	3,489	748	27%	54	2%
Arrendamiento Financiero	1,161	1,252	1,284	123	11%	32	3%
Créditos Hipotecarios	820	982	1,050	230	28%	67	7%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	757	659	649	-108	-14%	-10	-2%
Colocaciones Vigentes	6,056	6,957	7,073	1,017	17%	116	2%
Refinanciadas	65	58	57	-8	-13%	-1	-2%
Reestructuradas	27	27	18	-10	-35%	-9	-34%
Vencidas	66	70	71	4	6%	1	2%
Cobranza Judicial	23	36	45	22	93%	8	24%
Total Colocaciones Brutas	6,238	7,147	7,263	1,025	16%	115	2%

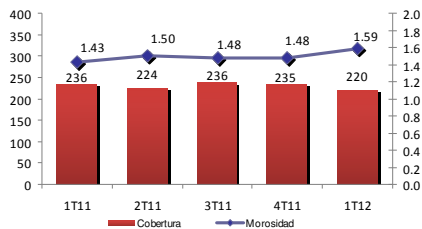
Al 31 de marzo de 2012, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 48% del total de colocaciones por un monto de US\$ 3,489 MM, y con un incremento del 27% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Tarjetas de Crédito (+32%), Créditos Hipotecarios (+28%) y Préstamos (+27%)

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de marzo de 2012 muestra un crecimiento anual de 15%, alcanzando el monto de US\$ 8,760 MM. La mayor parte de la cartera (83%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,498 MM, con un crecimiento anual de 11%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 151 MM), mientras que cartas de crédito decrecieron en US\$ 7 MM. En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.1% al 29 de febrero del 2012, similar a la participación que tenía al cierre de marzo del 2011.

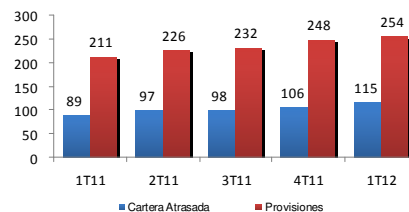
Calidad de Activos

La cartera atrasada creció 29% en los últimos doce meses (de US\$ 89 MM a US\$ 115 MM), frente a un crecimiento de 16% en las colocaciones brutas. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.59% en marzo 2012, levemente superior al 1.43% de marzo 2011, manteniendo un nivel bajo y estable.

Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



Por su parte, las carteras reestructurada y refinanciada se redujeron en 35% y 13% en los últimos doce meses, respectivamente, contribuyendo a la mejora de la calidad de cartera, ya que el ratio de deterioro (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada respecto a las colocaciones brutas) se redujo de 2.92% en marzo 2011 a 2.61% en marzo 2012.

La provisión por colocaciones al 31 de marzo 2012 ascendió a US\$ 254 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 220%, aunque levemente inferior a la de marzo 2011 (236%), mantiene una amplia cobertura de la cartera atrasada.

3. Pasivos

Al 31 de marzo 2012, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 9,905 MM, cifra superior en US\$ 1,191 MM a la de marzo 2011, explicado principalmente por mayores depósitos y obligaciones (+US\$ 632 MM) y mayor monto de adeudados (+US\$ 418 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 7,286 MM, el cual concentra el 74% del pasivo total, dos puntos porcentuales menos que a marzo 2011.

Estructura de Pasivos En porcentajes

RUBROS	Mar-11	Dic-11	Mar-12
Total Depósitos	62.0%	63.0%	64.4%
Fondos Interbancarios	2.8%	1.8%	0.7%
Cuentas por Pagar	2.4%	2.7%	3.1%
Valores en Circulación	0.0%	3.6%	5.0%
Adeudados	29.6%	27.2%	25.6%
Otros Pasivos	3.2%	1.7%	1.2%
Total Pasivos	100.0%	100.0%	100.0%

El crecimiento de depósitos y obligaciones (9%) se explica principalmente por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 516 MM) en los últimos doce meses, así como los depósitos del sistema financiero (+US\$ 115 MM)

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\$ 3,917 MM al cierre de marzo 2012, el cual muestra un incremento de 1% en los últimos doce meses, reduciendo su participación porcentual en el total de depósitos en cuatro puntos porcentuales. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 16% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 8,985 MM (equivalente a US\$ 3,369 MM).

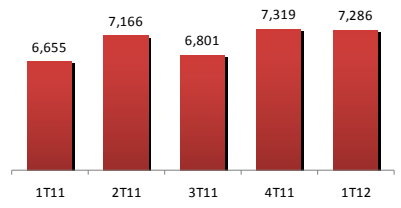
Depósitos por moneda

	Mar-11	Dic-11	Mar-12	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	7,775	9,102	8,985	16%	-1%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,882	3,943	3,917	1%	-1%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	6,655	7,319	7,286	9%	0%

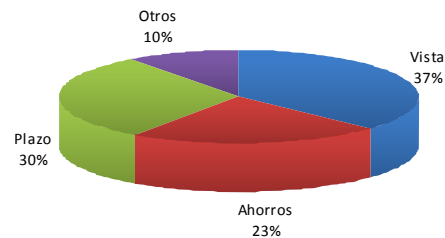
Participación %

	Mar-11	Dic-11	Mar-12
Depósitos MN	42%	46%	46%
Depósitos ME	58%	54%	54%
Total	100%	100%	100%

**Evolución de Depósitos
US\$ MM**



**Estructura de Depósitos por
Modalidad al 31-03-2012**



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos vista crecieron 20% en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 2,700 MM y constituyéndose en la principal fuente de recursos del banco, con un 37% de participación en el total de depósitos, la cual se incrementó en 3 puntos porcentuales en el período indicado; por su parte, el saldo de los depósitos a plazo fue de US\$ 2,198 MM, concentrando el 30% del total de depósitos; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 23% de los depósitos totales y muestran un incremento de 18% en los últimos doce meses.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantiene el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 13.9% al 29 de febrero del 2012; al cierre de marzo 2011 la participación era 15.0%.

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

Depósitos	Mar-11	Dic-11	Mar-12	Variación 12 ms. Mar'12/Mar'11		Variación Trim. Mar'12/Dic'11	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	2,243	2,515	2,700	457	20%	185	7%
Ahorros	1,397	1,613	1,644	246	18%	31	2%
Plazo	2,433	2,543	2,198	-235	-10%	-345	-14%
Certif. Bancarios	5	5	5	0	-5%	0	-2%
Dep. Sist. Financiero	134	115	249	115	86%	134	117%
Dep. CTS	192	250	239	47	24%	-11	-4%
Otros Dep. y Obligac.	251	280	253	2	1%	-27	-10%
Depósitos Totales	6,655	7,319	7,286	632	9%	-33	-0.5%

Los adeudados alcanzaron US\$ 1,776 MM, habiendo aumentado en US\$ 418 MM respecto a marzo 2011 (+31%), con lo que su participación en el total de pasivos se elevó en dos puntos porcentuales, hasta 18% al cierre de marzo 2012. El crecimiento de adeudados se atribuye mayormente a adeudados de largo plazo, los que se incrementaron en US\$ 315 MM, principalmente con instituciones financieras del exterior, al mismo tiempo que los adeudados de corto plazo crecieron en US\$ 103 MM.

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 359 MM, habiendo aumentado en US\$ 64 MM en los últimos doce meses, debido a la emisión de bonos corporativos en soles (S/ 75.9 MM en setiembre 2011 y S/100 MM en febrero 2012), neta de la redención de bonos subordinados por US\$ 3 MM en julio 2011 y de bonos corporativos por US\$ 30 MM en marzo 2012.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo de 2012 ascendió a US\$ 1,504 MM, habiéndose incrementado en US\$ 295 MM (+24%) con respecto al 31 de marzo del 2011, explicado por los mayores resultados, los cuales se han capitalizado en su mayor parte.

Patrimonio En US\$ MM

	Mar-11	Dic-11	Mar-12	Variación 12 ms. Mar'12/Mar'11		Variación trim. Mar12/Dic'11	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				PATRIMONIO	1,209	1,500	1,504
Capital Social	731	853	921	191	26%	69	8%
Capital Adicional	131	137	138	7	5%	1	1%
Reservas	143	148	180	37	26%	31	21%
Resultado Acumulado	138	69	187	49	35%	118	171%
Resultados no realizados	-1	0	0	1	-100%		
Resultado del Ejercicio	67	292	78	11	17%	-215	-73%

El capital social se incrementó en US\$ 191 MM debido a dos capitalizaciones efectuadas en los últimos doce meses, la primera por la capitalización de utilidades del ejercicio 2010 y la segunda corresponde a una capitalización acordada en febrero 2012 por el saldo de las utilidades del 2011.

5. Resultados

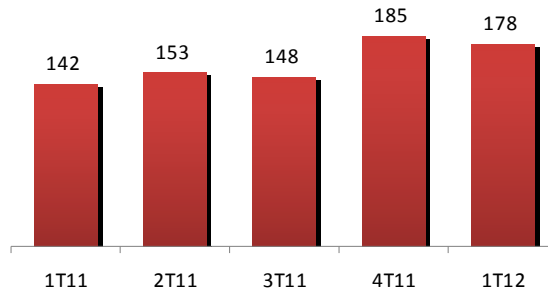
Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del primer trimestre del 2012 alcanzó US\$ 177.7 MM, superior en US\$ 35.3 MM (+25%) al mismo trimestre del año anterior, atribuible principalmente a los mayores intereses por cartera de créditos (US\$ 29.9 MM), ingresos por inversiones (US\$ 6.6 MM) y otros ingresos financieros (US\$ 4.7 MM) provenientes de la venta de valores; compensados parcialmente por mayores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 4.9 MM) y adeudados y valores en circulación (US\$ 3.2 MM).

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Evolución Trimestral			Var% 1T12/4T11		Var%1T12/1T11		
	A Mar'11	A Mar'12	1T11	4T11	1T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%	
	Ingresos Financieros	181.6	223.5	181.6	229.2	223.5	-5.6	-2%	41.9	23%
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	135.3	165.2	135.3	168.4	165.2	-3.2	-2%	29.9	22%	
Intereses por Inversiones	12.4	13.1	12.4	11.1	13.1	2.1	19%	0.8	6%	
Ingresos por Inversiones	14.7	21.3	14.7	31.4	21.3	-10.2	-32%	6.6	45%	
Otros Ingresos Financieros	19.2	23.9	19.2	18.2	23.9	5.7	31%	4.7	24%	
Gastos Financieros	39.1	45.8	39.1	44.1	45.8	1.7	4%	6.6	17%	
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	14.7	19.6	14.7	19.2	19.6	0.3	2%	4.9	34%	
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	13.5	16.7	13.5	15.9	16.7	0.8	5%	3.2	24%	
Otros Gastos Financieros por Invers.	3.0	0.5	3.0	2.3	0.5	-1.8	-76%	-2.5	-82%	
Otros Gastos Financieros	8.0	9.0	8.0	6.7	9.0	2.3	34%	1.0	12%	
Margen Financiero Bruto	142.4	177.7	142.4	185.0	177.7	-7.3	-4%	35.3	25%	

Margen Financiero Bruto (en US\$ MM) Trimestral



Margen Operacional Neto

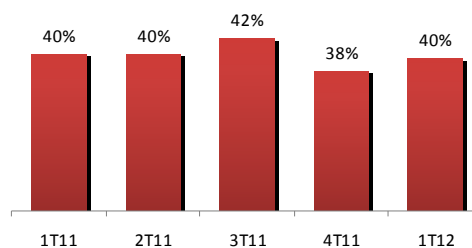
Al 31 de marzo del 2012 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 120.4 MM, cifra superior en 24% (+US\$ 22.9 MM) al de marzo 2011, explicable principalmente por el incremento en el margen bruto (US\$ 35.3 MM) y mayores ingresos por servicios financieros netos (US\$ 3.5 MM), parcialmente compensados con mayores gastos administrativos (US\$ 13.6 MM), tanto gastos de personal (US\$ 6.1 MM)- debido al incremento en 7.7% de personal en planilla- como servicios prestados por terceros (US\$ 8.0 MM) explicado en parte por el mayor número de agencias. A ello se agrega el incremento en provisiones por colocaciones (US\$ 2.3 MM) debido al mayor tamaño de cartera de colocaciones.

Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Evolución Trimestral			Var% 1T12/4T11		Var%1T12/1T11		
	A Mar'11	A Mar'12	1T11	4T11	1T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%	
Margen Financiero Bruto	142.4	177.7	142.4	185.0	177.7	-7.3	-4%	35.3	25%	
Provisiones	16.0	18.2	16.0	31.9	18.2	-13.7	-43%	2.3	14%	
Margen Financiero Neto	126.5	159.5	126.5	153.1	159.5	6.4	4%	33.0	26%	
Ingresos por Servicios Financieros	43.9	48.9	43.9	52.2	48.9	-3.3	-6%	5.0	11%	
Gastos por Servicios Financieros	3.7	5.2	3.7	4.7	5.2	0.5	11%	1.5	41%	
Margen Operacional	166.7	203.2	166.7	200.7	203.2	2.6	1%	36.6	22%	
Gastos de Administración	69.2	82.8	69.2	83.0	82.8	-0.2	0%	13.6	20%	
Margen Operacional Neto	97.5	120.4	97.5	117.7	120.4	2.7	2%	22.9	24%	

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40% en el primer trimestre del 2012, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del banco, y que resulta similar al ratio del primer trimestre del 2011.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos Trimestral

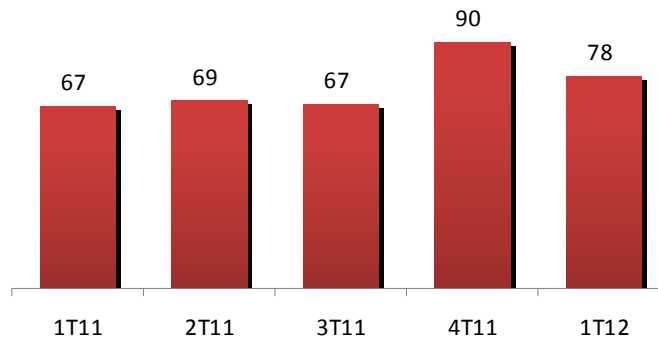


Resultado Neto

Al 31 de marzo 2012 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 77.8 MM, superior en US\$ 11.1 MM (+17%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 66.6 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 22.9 MM), compensado parcialmente con la mayor provisión por valuación de activos (US\$ 2.3 MM), mayor impuesto a la renta (US\$ 4.3 MM) y otros egresos (US\$ 5.2 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del primer trimestre del 2012 alcanzó 21% anual, prácticamente similar a la obtenida en el primer trimestre del año pasado, 22%.

Utilidad Neta (US\$ MM) Trimestral



Utilidad Neta US\$ MM

	Acumulado		Evolución Trimestral			Var% 1T12/4T11		Var%1T12/1T11	
	A Mar'11	A Mar'12	1T11	4T11	1T12	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Margen Operacional Neto	97.5	120.4	97.5	117.7	120.4	2.7	2%	22.9	24%
Valuación de activos y provisiones	12.9	15.2	12.9	7.5	15.2	7.7	103%	2.3	18%
Resultado de Operación	84.6	105.2	84.6	110.2	105.2	-5.0	-5%	20.6	24%
Otros Ingresos y Gastos	4.2	-1.0	4.2	9.2	-1.0	-10.2	-111%	-5.2	-124%
Result. Del Ejerc. antes de Impuest	88.8	104.2	88.8	119.4	104.2	-15.2	-13%	15.5	17%
Impto. Renta	-22.1	-26.5	-22.1	-29.8	-26.5	3.3	-11%	-4.3	19%
Resultado Neto del Ejercicio	66.6	77.8	66.6	89.6	77.8	-11.8	-13%	11.1	17%

6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 31 de marzo de 2012 alcanzó el monto de US\$ 8,199 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 1,002 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 12.22%, el mismo que se encuentra por encima del nivel regulatorio mínimo actual (10%), lo que refleja la elevada capacidad que ofrece el capital al crecimiento de la empresa.

US\$ MM

<u>Activos Ponderados por Riesgo (APR)</u>	
APR por riesgo de crédito	7,755
APR por riesgo de mercado	126
APR por riesgo operacional (ASA)	318
APR TOTAL (RC+RM+RO)	8,199
<u>Patrimonio Efectivo</u>	1,002
Límite Global (Ratio de Capital)	12.22%

HUBERT DE LA FELD
SVP CHIEF OPERATING OFFICER