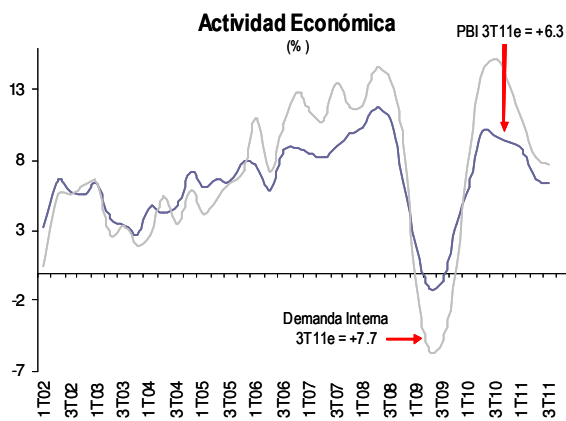


**INFORME DE GERENCIA
SETIEMBRE 2011**

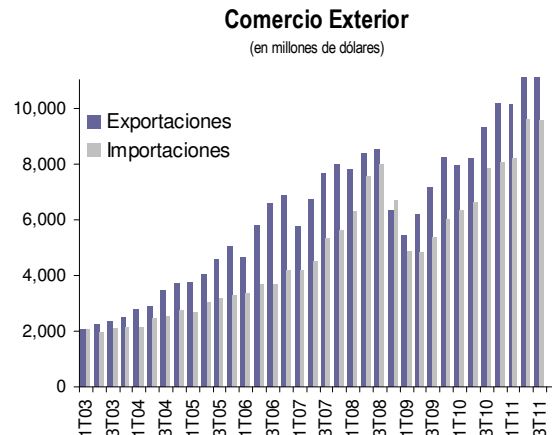
ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 6.3% durante el 3T11, ritmo similar al 6.7% experimentado en el 2T11, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño esta vez fueron aquellos ligados a la demanda interna como Comercio y Servicios, y en el sector primario, Pesca, que incidió positivamente en el desempeño de la manufactura primaria. Con este resultado la economía peruana acumula ocho trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 3T11 el ritmo de la inflación se aceleró moderadamente respecto al 2T11, impulsado por efecto de los aumentos de precios de los combustibles y de algunos alimentos, superando en términos anuales el rango objetivo del BCR.

La recaudación tributaria desaceleró su ritmo de crecimiento, en línea con el comportamiento de la actividad, mientras que el gasto público se aceleró moderadamente con el ingreso de la nueva administración. A pesar de ello se habría obtenido un superávit fiscal de 1% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por noveno trimestre consecutivo, impulsado por los favorables precios de exportación. La percepción de riesgo se elevó moderadamente producto del aumento de la aversión al riesgo.

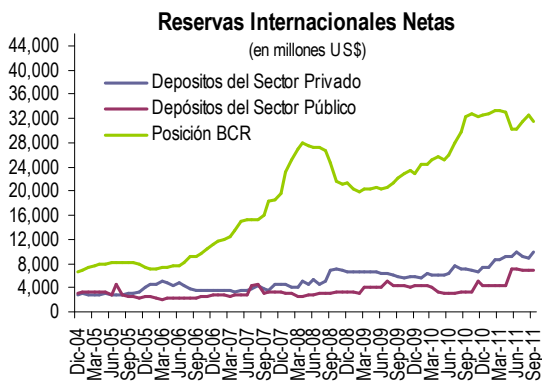


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

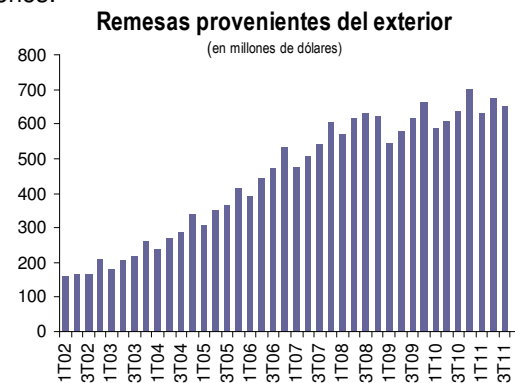


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 3T11 la economía registró nuevamente un superávit comercial, superior a los US\$ 2,500 millones.



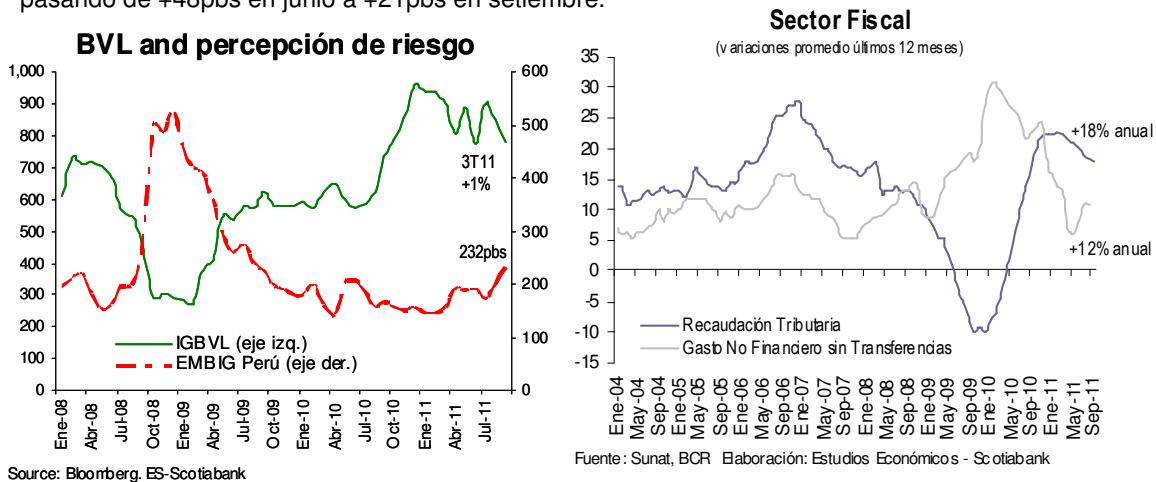
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El superávit comercial y el flujo de capitales hacia el país explicaron el saldo positivo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en un aumento de US\$ 916 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 3T11 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó en 39pbs. No obstante, los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión se redujeron, en el caso de México, pasando de +26pbs en junio a -3pbs en setiembre, y en el caso de Colombia pasando de +48pbs en junio a +21pbs en setiembre.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria cambió a una fase de desaceleración en línea con el comportamiento de la actividad económica, pasando de un ritmo anual de 19% a fines del 2T11 a uno de 18% a fines del 3T11. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias cambió de tendencia y empezó a aumentar con el inicio del nuevo gobierno, pasando de un ritmo anual de 6% a fines del 2T11 a uno de 12% a fines del 3T11, debido a un mayor impulso en programas sociales y a la mayor dinámica de gasto alcanzada por los gobiernos regionales y locales. Dado el carácter reciente de la desaceleración de los ingresos y la aceleración del gasto aún se obtuvo superávit en las cuentas fiscales.

Inflación

Durante el 3T11 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se aceleró, pasando de 0.8% en el 2T11 a 1.4% en el 3T11. Influyeron los mayores precios de los combustibles y de algunos alimentos, como productos avícolas, frutas, tarifas eléctricas y artículos de joyería.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.9% en el 2T11 a 3.7% en el 3T11, saliéndose temporalmente del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). De acuerdo a nuestros cálculos la trayectoria de inflación estaría retornando al rango objetivo durante el 2T12. 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 0.8% durante el 3T11, inferior a la del 2T11 (1.1%). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente se elevó de 3.0% en el 2T11 a 3.4% en el 3T11, saliéndose también 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó por sexto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 4.16% en el 2T11 a 4.25% en el 3T11, en línea con la tasa de interés de referencia del BCR (4.25%).

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, se elevó ligeramente, pasando de un promedio de 0.26% en el 2T11 a 0.30% en el 3T11, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo trimestre consecutivo.

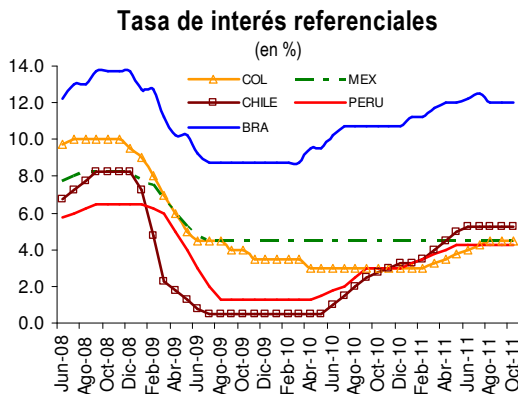
El Banco Central Europeo elevó nuevamente su tasa interés en 25pbs, a 1.50%, ante las mayores presiones inflacionarias en la Eurozona. El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés de referencia sin cambios en 0.5% por noveno trimestre consecutivo, priorizando el impulso a la actividad económica.

En América Latina, Chile, Perú y México dejaron sin cambios sus tasas de interés ante una desaceleración moderada de sus economías y menores presiones inflacionarias, aunque en sus comunicados advirtieron un sesgo hacia la baja para el futuro, en función del impacto que tendría la desaceleración económica global. Brasil fue el primero en reaccionar ante estos riesgos, y optó por reducir su tasa de interés SELIC en 25pbs. Sólo Colombia elevó su tasa de interés en 50pbs, ante las mayores presiones inflacionarias.

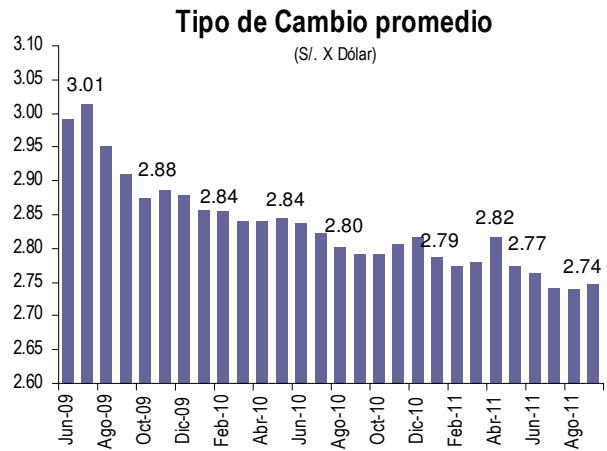
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	Var. 2T11
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	1.25	1.50	0.25
Banco de Inglaterra	BOE	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	10.75	10.75	11.75	12.25	12.00	-0.25
Banco Central de Chile	CBC	2.50	3.25	4.00	5.25	5.25	0
Banco Central del Perú	BCRP	3.00	3.00	3.75	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	3.00	3.00	3.25	4.00	4.50	0.50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol (PEN) se apreció durante el 3T11. En términos promedio se registró una apreciación de 1.5%, ubicándose en S/.2.743. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 0.8%. El fortalecimiento del sol se produjo en un contexto relativamente volátil, caracterizado por el aumento de la aversión al riesgo ante la mayor incertidumbre sobre los problemas fiscales y de deuda en Europa y EE.UU. La apreciación pudo ser mayor, de no ser porque el BCR compró USD 1,369 millones, acumulando durante los primeros nueve meses del año compras netas por USD 1,431 millones.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario se desaceleró en línea con el menor ritmo de crecimiento de la actividad económica. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto, el crédito creció 23.3%, ritmo menor al 24% registrado hasta el 2T11. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 3T11.

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	Jul-11	Ago-11	V acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	65,883	67,746	68,520	69,008	7.9%	17.7%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	40,534	43,777	44,277	44,700	14.4%	23.3%
Cartera atrasada	371	498	582	611	660	681	700	20.4%	10.2%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.51%	1.51%	1.54%	1.57%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,488	1,598	1,622	1,656	15.9%	18.5%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	243%	242%	238%	237%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,041	1,098	1,111	1,138	13.0%	6.6%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-7.7	-8.1	-8.0	-7.9		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	42,008	43,996	44,371	44,585	7.3%	16.0%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,880	9,351	9,064	9,121	3.6%	5.0%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	5,780	6,200	6,378	6,559	7.5%	15.8%
Utilidad neta ^{1/}	1,057	1,124	1,340	1,423	1,449	1,479	1,493	11.4%	15.7%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	24.6%	23.4%	23.2%	22.8%		

^{1/} Acumulada a 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\$ 10,735 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 9,264 millones, aumentando 25% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito se aceleró, a un ritmo de crecimiento de 20%, mientras que las aceptaciones bancarias continuaron cayendo, esta vez a un ritmo de 15% anual, afectado en parte por la contracción del comercio mundial.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 2% en el 3T11, acumulando un incremento de 16% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 44,585 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 y a plazo crecieron 26% y 5%, 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\$ 700 millones, manteniendo un moderado ritmo de aumento de 10%.

Los créditos con pago puntual crecieron 24%, lo que explicó que la tasa de morosidad se mantenga relativamente baja y estable en 1.57%.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,138 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,528 millones. El ratio de deterioro se elevó de 2.51% en el 2T11 a 2.55% a agosto del 2011, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 2.97% en el 2T11 a 3.00% a agosto del 2011.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 24% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 6% y los créditos bajo la categoría Deficiente cayeron 10%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 5% y los de categoría Pérdida crecieron 21%.

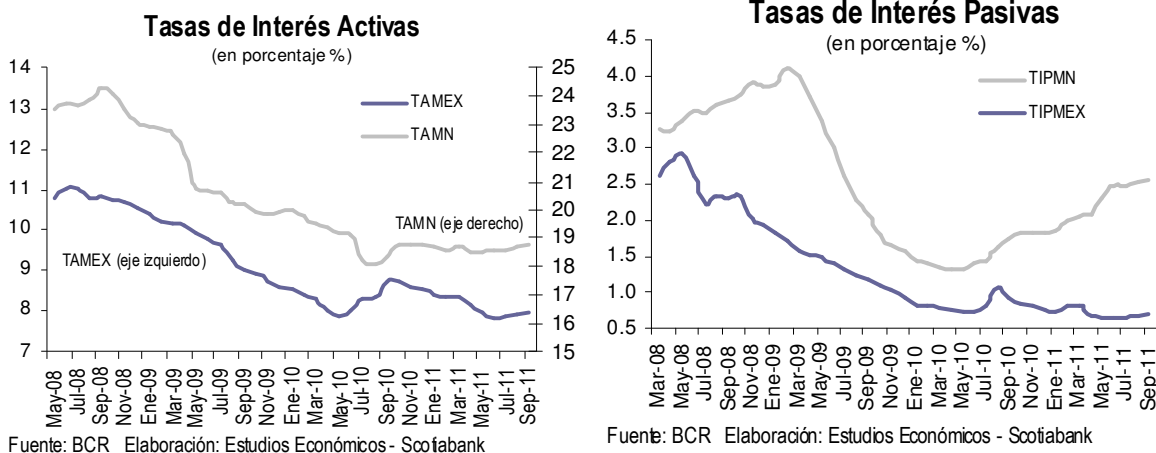
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 242% de la cartera atrasada en el 2T11 a 237% en agosto, nivel considerado holgado. En ese mismo periodo, no obstante la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 146%.

Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones) y resultado de cambios, creció 14% en los últimos 12 meses culminados en agosto, manteniendo su ritmo de crecimiento respecto del 13% registrado en el 2010. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 5,324 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), aumentó ligeramente de 45.1% en el 2T11 a 45.6% en agosto. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,493 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto del 2011, monto superior a los US\$1,340 millones acumulados durante el 2010. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 2.1% de los activos en el 2T11 a 2.2% en el 3T11, mientras que el ROE descendió de 23.4% al cierre del 2T11 a 22.8% en términos anualizados a agosto 2011.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T11 las tasas de interés bancarias continuaron registrando un ligero sesgo al alza. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) se mantuvieron estables en 18.7%, en línea con la orientación de la política monetaria.



Por un lado, el alza de las tasas a la microempresa estuvo contrarrestada por el descenso de las tasas a los créditos de consumo. Las tasas para mediana y pequeña empresa así como las de créditos hipotecarios no registraron mayores cambios. Las tasas corporativas registraron un descenso moderado.

Las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) se elevaron de 7.8% en el 2T11 a 8.0% en el 3T11. Influyó en este comportamiento el aumento de las tasas de interés a las microempresas y en menor medida a las grandes empresas. Las tasas para créditos de consumo permanecieron estables, mientras que las correspondientes a corporativas, medianas y pequeñas empresas, así como las de créditos hipotecarios registraron descensos.



Las tasas de interés pasivas también registraron un ligero sesgo al alza. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) continuaron en aumento, pasando de 2.5% en el 2T11 a 2.6% en el 3T11, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) pasaron de 0.6% a 0.7% en ese mismo lapso.

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

	Sep-10	Dic-10	Jun-11	Sep-11	Variación 12 ms. Set'11/Set'10		Variación Año Sep'11/Dic'10		Variación Trimestre Sep'11/Jun'11	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	9,393	9,778	10,630	10,428	1,035	11%	650	7%	-202	-2%
Disponibles	1,844	2,792	2,855	2,360	516	28%	-432	-15%	-495	-17%
Invers. Financ. Netas	1,609	937	1,033	1,093	-516	-32%	156	17%	60	6%
Colc. Brutas	5,730	5,834	6,488	6,623	893	16%	789	14%	136	2%
Colc. Netas	5,369	5,475	6,129	6,268	899	17%	793	14%	140	2%
Colc. Refinanciada	63	66	64	61	-2	-3%	-5	-7%	-3	-4%
Colc. Reestructurada	38	27	28	27	-11	-28%	0	1%	0	-2%
Colc. Atrasada	88	88	97	98	10	11%	10	11%	1	1%
- Créditos Vencidos	67	65	69	66	0	-1%	1	2%	-3	-4%
- Cobranza Judicial	21	23	28	32	10	48%	9	38%	3	11%
Provisión Colocaciones	216	213	226	232	15	7%	19	9%	6	2%
Pasivos Totales	8,217	8,551	9,324	9,055	838	10%	504	6%	-269	-3%
Depósitos	6,021	6,501	7,166	6,801	781	13%	301	5%	-365	-5%
Adeudados	1,533	1,412	1,454	1,561	28	2%	149	11%	108	7%
Valores en Circulación	306	294	299	323	17	5%	29	10%	24	8%
Patrimonio Neto	1,176	1,227	1,306	1,373	197	17%	146	12%	67	5%
Utilidad Neta	183	242	136	203	20	11%			67	
Cartera Total	6,853	7,065	7,859	7,964	1,111	16%	899	13%	105	1%
- Créditos Directos	5,730	5,834	6,488	6,623	893	16%	789	14%	136	2%
- Créditos Indirectos	1,123	1,231	1,371	1,340	217	19%	109	9%	-31	-2%
- Fianzas	938	1,035	1,222	1,208	270	29%	173	17%	-14	-1%
- Cartas de Crédito	185	196	149	133	-52	-28%	-63	-32%	-17	-11%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre del 2011 alcanzaron US\$ 10,428 MM cifra superior en US\$ 1,035 MM (+11%) a la de doce meses atrás, explicable por la mayor cartera neta de créditos (+US\$ 899 MM) y los mayores disponibles (US\$ 516MM), compensados con menores inversiones financieras netas (US\$ 516 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a setiembre 2011 fue de 60%, tres puntos porcentuales superior al de setiembre 2010. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 6,268 MM, cuyo incremento anual de 17% se explica en US\$ 896 MM por el crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada - que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada- se redujo en US\$ 3 MM.

Por su parte, la cuenta Disponible ascendió a US\$ 2,360 MM, y se incrementó en US\$ 516 MM debido principalmente a un mayor saldo en BCR, atribuible en parte a los mayores requerimientos de encaje por parte del BCRP, dentro de las medidas de política monetaria dictadas por este organismo en el último año.

Las Inversiones Negociables y al vencimiento alcanzaron US\$ 741 MM, inferiores en US\$ 551 MM a las de doce meses atrás, principalmente por instrumentos representativos de deuda, básicamente certificados de depósito BCRP. Las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 35 MM (+%) debido a la mejora en sus resultados, llegando a US\$ 352 MM.

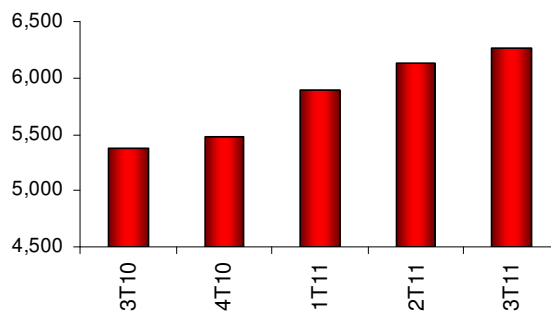
Estructura del Activo (en porcentajes)

Rubros	Set.10	Dic.10	Jun.11	Sep.11
Disponible	20	29	27	23
Fondos Interbancarios	0	1	0	1
Inversiones	17	10	10	10
Colocaciones Netas	57	56	58	60
Activo Fijo	2	1	1	2
Otros Activos	4	4	4	4
Total Activo	100.0	100	100	100

Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran que las colocaciones en moneda nacional redujeron levemente su participación a 41%, un punto porcentual inferior al de doce meses atrás, con un crecimiento en nuevos soles de 12% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera crecieron en 18%.

Colocaciones Netas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones por moneda

	Sep-10	Dic-10	Jun-11	Sep-11	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	6,724	6,768	7,394	7,503	12%	11%	1%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	3,317	3,425	3,797	3,918	18%	14%	3%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	5,730	5,834	6,488	6,623	16%	14%	2%

Participación %

Colocaciones Brutas MN	42%	41%	41%	41%
Colocaciones Brutas ME	58%	59%	59%	59%
Total	100%	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre del 2011 totalizaron US\$ 6,623 MM, cifra superior en 16% a la de setiembre 2010, atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+16%), las que alcanzaron US\$ 6,437 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Sep-10	Dic-10	Jun-11	Sep-11	Variación 12 ms Sep'11/Sep'10		Variación Año Sep'11/Dic'10		Variación Trim. Sep'11/Jun'11	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	87	46	94	90	3	4%	44	96%	-4	-4%
Tarjetas de Crédito	236	248	282	293	58	24%	46	18%	11	4%
Descuento	117	134	125	120	3	2%	-14	-10%	-5	-4%
Factoring	46	47	52	49	4	8%	2	5%	-2	-4%
Préstamos	2,525	2,546	2,995	3,020	495	20%	474	19%	25	1%
Arrendamiento Financiero	1,095	1,135	1,154	1,187	92	8%	52	5%	33	3%
Créditos Hipotecarios	724	770	876	915	191	26%	145	19%	39	4%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	712	727	721	762	50	7%	35	5%	41	6%
Colocaciones Vigentes	5,541	5,653	6,299	6,437	896	16%	784	14%	138	2%
Refinanciadas	63	66	64	61	-2	-3%	-5	-7%	-3	-4%
Reestructuradas	38	27	28	27	-11	-28%	0	1%	0	-2%
Vencidas	67	65	69	66	0	-1%	1	2%	-3	-4%
Cobranza Judicial	21	23	28	32	10	48%	9	38%	3	11%
Total Colocaciones Brutas	5,730	5,834	6,488	6,623	893	16%	789	14%	136	2%

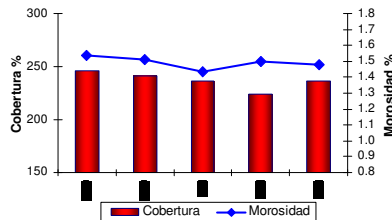
Al 30 de setiembre 2011, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 46% del total de colocaciones por un monto de US\$ 3,020 MM, y con un incremento del 20% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Créditos Hipotecarios (26%), Tarjetas de crédito (24%) y Préstamos (20%), mientras que Arrendamiento Financiero y Factoring mostraron también un crecimiento positivo del 8% en ambos casos.

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de setiembre del 2011 muestra un crecimiento anual de 16%, alcanzando el monto de US\$ 7,964 MM. La mayor parte de la cartera (83%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,340 MM, con un crecimiento anual de 19%, atribuible principalmente al incremento de cartas fianza (+US\$ 270 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 14.9% al 31 de agosto de 2011.

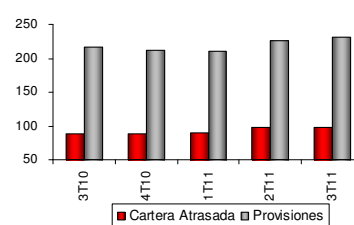
Calidad de Activos

La calidad de activos continúa mejorando, ya que la cartera atrasada creció sólo 11% en los últimos doce meses (de US\$ 88 MM a US\$ 98 MM), frente a un crecimiento de 16% en las colocaciones brutas. La mejora en la calidad de activos se refleja en el menor índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas), el cual fue de 1.48% en setiembre 2011, inferior al 1.54% de setiembre 2010.

Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



La provisión por colocaciones al 30 de setiembre de 2011 ascendió a US\$ 232 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 236%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada; al cierre de setiembre de 2010 la cobertura era de 246%.

3. Pasivos

Al 30 de setiembre 2011, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 9,055 MM, cifra superior en US\$ 838 MM a la de setiembre 2010, explicado principalmente por depósitos y obligaciones (+US\$ 781 MM) y en menor medida por mayores adeudados (+US\$ 28 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 6,801 MM, el cual concentra el 75% del pasivo total, y su participación ha aumentado en dos puntos porcentuales con respecto a setiembre 2010.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Set.10	Dic.10	Jun.11	Sep.11
Total Depósitos	73	76	77	75
Valores en Circulación	4	3	3	4
Adeudados	19	17	16	17
Otros Pasivos	4	4	4	4
Total Pasivo	100	100	100	100

El crecimiento de depósitos y obligaciones (13%) se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 740 MM) en los últimos doce meses.

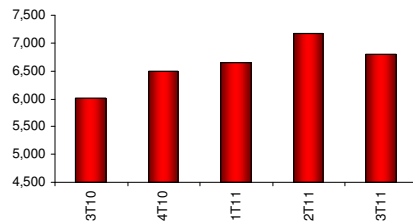
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera tienen la mayor participación en el total de depósitos con 58% y un monto de US\$ 3,931 MM al cierre de setiembre 2011, habiendo crecido en 11% en los últimos doce meses aunque perdieron un punto porcentual de participación en el total de depósitos en el mismo período. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 15% en los últimos doce meses, alcanzando S/7,959 MM (equivalente a US\$2,870 MM).

Depósitos por moneda

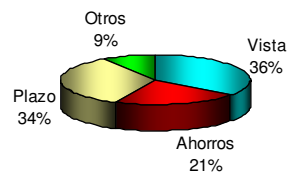
	Sep-10	Dic-10	Jun-11	Sep-11	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	6,924	8,391	7,762	7,959	15%	-5%	3%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,536	3,513	4,342	3,931	11%	12%	-9%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	6,021	6,501	7,166	6,801	13%	5%	-5%

Participación %		Sep-10	Dic-10	Jun-11	Sep-11
Depósitos MN		41%	46%	39%	42%
Depósitos ME		59%	54%	61%	58%
Total		100%	100%	100%	100%

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad al 30-09-2011



Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con US\$ 2,301 MM y 34% de participación, habiéndose reducido en 4% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 36% y su monto se incrementó en 31%; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 21% 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 15.2% al 31 de agosto del 2011.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Sep-10	Dic-10	Jun-11	Sep-11	Variación 12 ms. Sep'11/Sep'10		Variación año Sep'11/Dic'10		Variación Trim. Sep'11/Jun'11	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Vista	1,839	2,012	2,514	2,417	578
Ahorros	1,233	1,361	1,473	1,458	225	18%	97	7%	-16	-1%
Plazo	2,396	2,524	2,610	2,301	-95	-4%	-223	-9%	-309	-12%
Certif. Bancarios	5	5	5	5	0	-6%	0	-5%	0	1%
Dep. Sist. Financiero	113	132	98	154	41	36%	22	17%	56	58%
Dep. CTS	179	204	222	213	33	19%	9	5%	-9	-4%
Otros Dep. y Obligac.	255	263	245	254	-1	0%	-10	-4%	9	4%
Depósitos Totales	6,021	6,501	7,166	6,801	781	13%	301	5%	-365	-5%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 323 MM, habiendo aumentado en US\$ 17 MM en los últimos doce meses, debido al mayor saldo en bonos corporativos, explicable por la emisión de bonos en soles efectuadas en el periodo (S/75.9 MM en setiembre 2011), compensada parcialmente con la redención de bonos de arrendamiento financiero por US\$ 10 MM en el mes de octubre 2010.

Los adeudados alcanzaron US\$ 1,561 MM, habiendo aumentado en US\$ 28 MM respecto a setiembre 2010 (+2%), con lo que su participación en el total de pasivos se redujo en dos puntos porcentuales, de 19% a 17% al cierre de setiembre 2011. Cabe mencionar que los adeudados de largo plazo se incrementaron en US\$ 525 MM con instituciones financieras del exterior, mientras que los adeudados de corto plazo se redujeron en US\$ 497 MM en los últimos doce meses.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre del 2011 ascendió a US\$ 1,373 MM, habiéndose incrementado en US\$ 197 MM (+17%) con respecto al 30 de setiembre del 2010, explicado por las mayores utilidades, netas del pago de dividendos (US\$ 73 MM) acordado por la Junta General de Accionistas en marzo 2011.

Patrimonio

En US\$ MM

PATRIMONIO	Sep-10	Dic-10	Jun-11	Sep-11	Variación 12 ms. Sep'11/Sep'10		Variación año Sep'11/Dic'10		Variación trim. Sep'11/Jun'11	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					PATRIMONIO	1,176	1,227	1,306	1,373	197
Capital Social	563	559	746	829	266	47%	271	48%	84	11%
Capital Adicional	132	131	134	133	1	1%	2	1%	-1	-1%
Reservas	119	118	146	144	25	21%	26	22%	-1	-1%
Resultado Acumulado	179	178	146	65	-114	-64%	-113	-64%	-81	-56%
Resultados no realizados	0	-1	-1	-1	-1	-5%	0	-5%	0	-13%
Resultado del Ejercicio	183	242	136	203	20	11%	-39	-16%	67	50%

El capital social se incrementó en US\$ 266 MM debido al acuerdo de capitalización tomado por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2011, por un monto de US\$ 171 MM, correspondiente a capitalización de utilidades acumuladas del ejercicio 2009 y de ejercicios anteriores. A ello se agrega la capitalización de utilidades

del 2010 por US\$ 91.7 MM, acordado por el Directorio en agosto 2011, según la delegación de facultades aprobada por la Junta de Accionistas del 31 de marzo de 2011.

Resultados

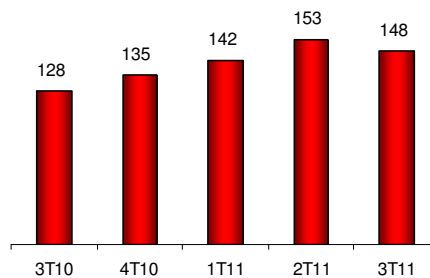
Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto a setiembre 2011 alcanzó US\$ 443 MM, superior en US\$ 75 MM (+20%) al del mismo período del año anterior, atribuible principalmente a mayores intereses y comisiones por cartera de créditos (US\$ 71 MM), a la ganancia por inversiones (intereses en disponibles, fondos interbancarios e inversiones negociables) (US\$ 14 MM), ganancia en inversiones en subsidiarias (US\$ 4 MM) y menores gastos financieros por inversiones (US\$ 7 MM), compensado parcialmente con mayores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 10 MM) así como mayores intereses pagados a adeudados y valores en circulación (US\$ 9 MM).

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T11/2T11		Var%3T11/3T10		
	A Sep'10	A Sep'11	Var. Abs.	Var.%	3T10	4T10	2T11	3T11	Var. Abs.	Var.%	Var.	Abs.	Var.%
Ingresos Financieros	469	556	87	19%	159	165	190	184	-6	-3%		25	16%
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	348	419	71	20%	122	120	142	142	1	0%		21	17%
Intereses por Inversiones	22	36	14	62%	8	12	13	11	-2	-14%		3	33%
Ingresos por Inversiones	40	43	3	7%	16	18	16	13	-3	-19%		-3	-19%
Otros Ingresos Financieros	58	58	0	0%	14	16	20	19	-2	-9%		5	36%
Gastos Financieros	100	113	13	12%	31	30	37	36	-1	-2%		5	16%
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	39	49	10	25%	15	14	17	18	1	5%		3	20%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	32	41	9	29%	12	14	14	14	-1	-4%		2	13%
Otros Gastos Financieros por Invers.	11	4	-7	-62%	-3	-3	1	0	-1	-85%		3	-104%
Otros Gastos Financieros	18	18	0	0%	8	5	5	5	0	-6%		-3	-37%
Margen Financiero Bruto	368	443	75	20%	128	135	153	148	-5	-3%		20	16%

Margen Financiero Bruto (en US\$ MM) Trimestral



Margen Operacional Neto

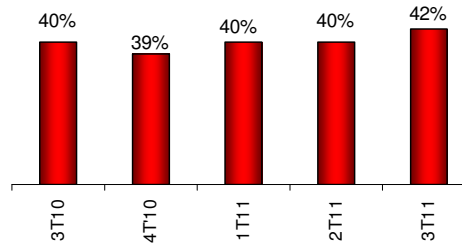
Al 30 de setiembre del 2011 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 284 MM, cifra superior en 16% (+US\$ 39 MM) al del período enero-setiembre 2010, explicable principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 75 MM) y los mayores ingresos por servicios netos (US\$ 15 MM), parcialmente compensados con mayores gastos de provisiones (US\$ 6 MM) y mayores gastos administrativos (US\$ 46 MM) debido a mayores servicios de terceros (US\$ 23 MM), así como por mayores gastos de personal (US\$ 20 MM), atribuible en su mayor parte a la reclasificación de la participación de utilidades de los trabajadores hacia gastos de personal (en enero-setiembre 2010 la participación fue por US\$ 10.4 MM mientras que a setiembre 2011 ascendió a US\$ 14.3 MM).

Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T11/2T11		Var%3T11/3T10		
	A Sep'10	A Sep'11	Var. Abs.	Var.%	3T10	4T10	2T11	3T11	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var. Abs.	Var.%
	Margen Financiero Bruto	368	443	75	20%	128	135	153	148	-5	-3%	20	16%
Provisiones	58	64	6	10%	22	17	24	23	-1	-5%	1	3%	
Margen Financiero Neto	310	380	69	22%	105	118	129	125	-4	-3%	19	18%	
Ingresos por Servicios Financieros	117	134	17	15%	42	41	46	44	-2	-3%	2	6%	
Gastos por Servicios Financieros	10	11	2	16%	4	4	4	4	0	1%	0	7%	
Margen Operacional	417	502	85	20%	144	155	171	165	-5	-3%	22	15%	
Gastos de Administración	172	218	46	27%	63	62	74	75	1	2%	12	20%	
Margen Operacional Neto	245	284	39	16%	81	93	97	90	-7	-7%	9	11%	

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 40.8% a setiembre 2011, nivel muy satisfactorio que refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del banco, aunque muestra cierto incremento respecto al ratio a setiembre 2010 (39%) influenciado por la reclasificación contable indicada por la SBS a partir del año 2011 a fin de incluir la participación de utilidad de los trabajadores dentro de gastos administrativos, mientras hasta el año 2010 se registraba después de gastos extraordinarios. En términos trimestrales, la eficiencia operativa ha sido de 42%.

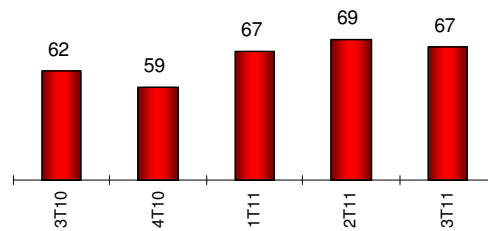
Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos Trimestral



Resultado Neto

Al 30 de setiembre de 2011 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 203 MM, superior en US\$ 20 MM (+11%) a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 183 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 39 MM), menores gastos por participación de trabajadores en las utilidades (US\$ 10 MM) (reclasificados en gastos administrativos y por lo tanto vienen afectando al margen operacional neto), menores gastos por valuación de activos (US\$2 MM), compensados con un menor monto de Otros ingresos netos (US\$ 25 MM) y mayor impuesto a la renta (US\$ 6 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a setiembre 2011 alcanzó 19.7% anual; en el mismo período del 2010 el ROE fue de 20.7%.

Utilidad Neta trimestral (en US\$ MM)

**Utilidad Neta
US\$ MM**

	Acumulado		Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T11/2T11		Var%3T11/3T10		
	A Sep'10	A Sep'11	Var. Abs.	Var.%	3T10	4T10	2T11	3T11	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Abs.	Var.%
Margen Operacional Neto	245	284	39	16%	81	93	97	90	-7	-7%	9	11%	
Valuación de activos y provisiones	35	33	-2	-5%	14	30	13	7	-6	-47%	-7	-50%	
Resultado de Operación	210	251	41	20%	67	63	84	83	0	-1%	16	24%	
Otros Ingresos y Gastos	42	17	-25	-60%	17	24	8	5	-2	-29%	-12	-69%	
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	253	269	16	6%	84	87	91	89	-3	-3%	4	5%	
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-70	-66	4	-6%	-22	-27	-22	-21	1	-5%	1	-3%	
Resultado Neto del Ejercicio	183	203	20	11%	62	59	69	67	-2	-2%	5	8%	

6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 30 de setiembre de 2011 alcanzó el monto de US\$ 7,444 MM. Por su parte, el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 899 MM, habiéndose incrementado por la capitalización de utilidades del ejercicio 2009 y anteriores por US\$ 171 MM en marzo 2011, así como del ejercicio 2010 por un monto de US\$ 91.7 MM, en agosto 2011.

El Ratio de Capital resulta de 12.08%, el mismo que se encuentra por encima del nivel regulatorio mínimo actual (10% desde julio 2011), lo que refleja la elevada capacidad que ofrece el capital al crecimiento de la empresa.

Activos Ponderados por Riesgo (APR)	US\$ MM
APR por riesgo de crédito	7,016
APR por riesgo de mercado	128
APR por riesgo operacional (ASA)	300
APR TOTAL (RC+RM+RO)	7,444
Patrimonio Efectivo	899
Límite Global (Ratio de Capital)	12.08%

CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Ejecutivo - CEO