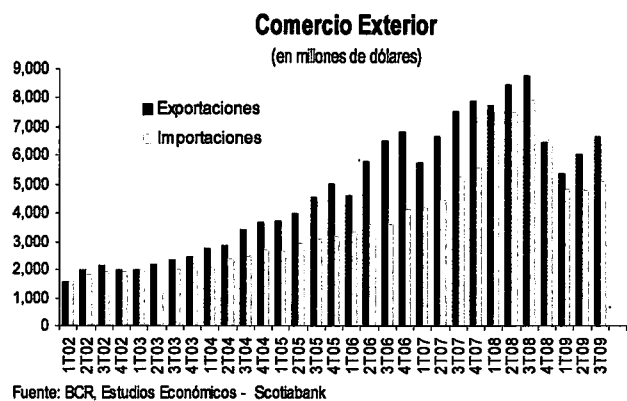
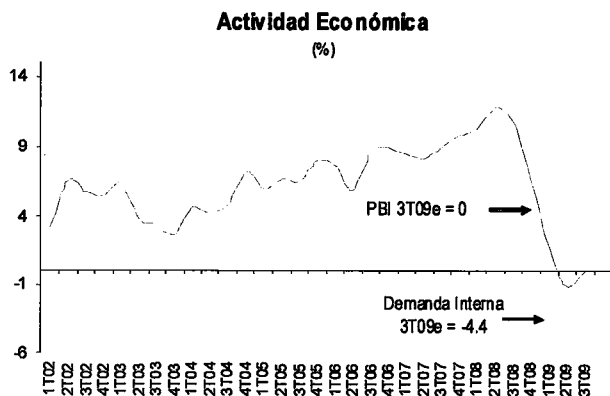


INFORME DE GERENCIA SEPTIEMBRE DE 2009

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento nulo durante el 3T09, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú, luego de caer 1.1% durante el 2T09. Desde el 3T08 la economía peruana viene acusando una rápida desaceleración en su ritmo de crecimiento, debido a que algunos sectores económicos, principalmente vinculados al comercio exterior y a la inversión privada, vienen siendo impactados por la crisis global y por el menor crecimiento de la demanda, lo que continúa reflejándose en elevados niveles de inventarios. En materia de precios, durante el 3T09 las presiones inflacionarias continuaron descendiendo principalmente por menores precios de los productos avícolas.

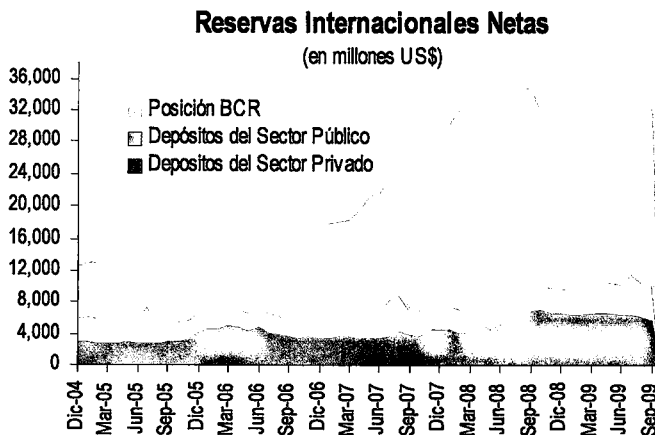
La desaceleración de la actividad económica continuó afectando la recaudación tributaria, tanto la proveniente del impuesto a la renta, por menores utilidades de las empresas, como por IGV interno, por la menor actividad. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por primera vez luego de cuatro trimestres consecutivos de caída. La percepción de riesgo-país disminuyó por tercer trimestre consecutivo, mientras que el sentimiento de los agentes económicos mejoró moderadamente ante las menores presiones inflacionarias.



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 3T09 la economía registró un superávit comercial cercano a los US\$ 1,500 millones.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

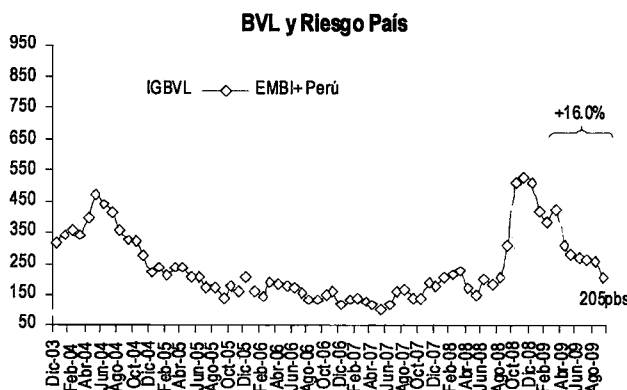


Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

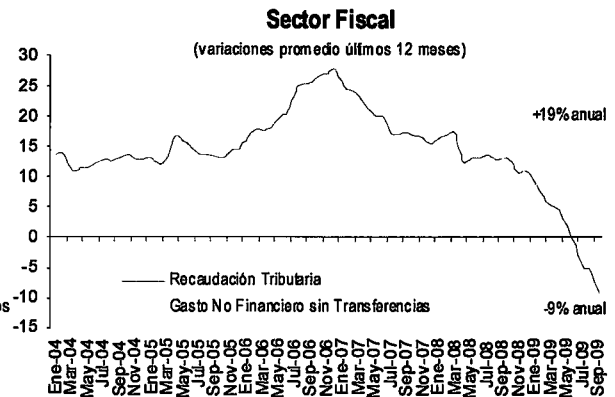
CONASEV 000002

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\$ 1,340 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 3T09 según el Índice EMBI+ Perú disminuyó 67pbs, pasando de 272pbs en junio a 205pbs en setiembre. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión también se redujeron, pasando de 25pbs a 4pbs en el caso de México, y de -29pbs a -18pbs en el caso de Colombia.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó desacelerándose, en línea con el menor crecimiento económico, pasando de una caída anual de 1% en el 2T09 a una contracción de 9% en el 3T09. El gasto público, por su parte, sin considerar el efecto de las transferencias, aceleró su ritmo de crecimiento pasando de 17% en el 2T09 a 19% en el 3T09. El resultado fiscal pasó a una situación deficitaria en el 3T09 (-0.6% del PBI) luego de 13 trimestres consecutivos de superávit.

Inflación

Durante el 3T09 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), continuó desacelerándose, cayendo 0.1%, menor a la caída de 0.4% registrada durante el 2T09, pero acumulando un descenso de los precios por segundo trimestre consecutivo. Influyeron en particular los menores precios de los productos avícolas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 3.1% durante el 2T09 a 1.2% durante el 3T09, ubicándose por primera vez dentro de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de siete trimestres de permanecer fuera. La desaceleración de la inflación dejó espacio para que el BCR continúe reduciendo su tasa de interés de referencia de 3.0% a 1.25%, dejando sin cambios los requerimientos de encaje.

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 0.4%, menor al 0.5% registrado en el 2T09. En este comportamiento influyeron los menores precios de alimentos como cereales, leche, leguminosas, carnes, y los precios de los bienes transables como electrodomésticos y automóviles. En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente paso de 4.7% en el 2T09 a 3.7% en el 3T09.

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		-2.76

Fuente: BCP, INEI. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

CONASEV 000004

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió por cuarto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 4.2% en el 2T09 a 1.6% en el 3T09, en un contexto en el que el BCR redujo en 175pbs su tasa de interés de referencia (ubicándola en 1.25%).

Las tasas de las operaciones repos en moneda nacional se ubicaron en promedio 2.26% durante el 3T09, menores al 5.0% registrado durante el 2T09. No se realizaron repos de mayores plazos.

El BCR convocó también a subastas repos en moneda extranjera. La tasa promedio fue de 1.9%, menor al 5.04% del trimestre anterior, oscilando entre un rango de entre 3.0% y 1.3% para plazos que fueron de entre 180 y 360 días.

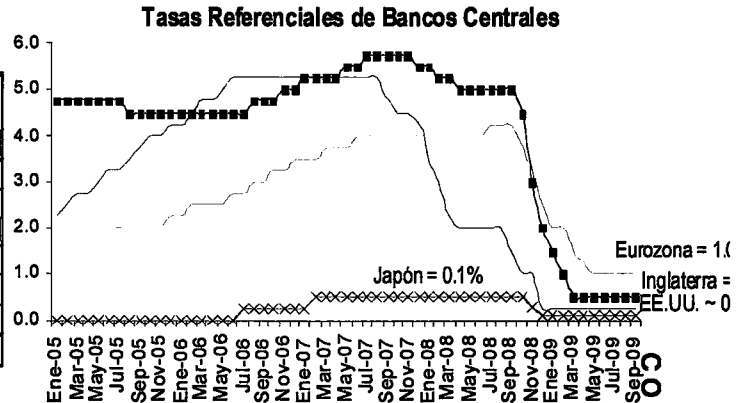
El BCR también continuó esterilizando parte de la liquidez inyectada a través de la colocación de CDBCR. A plazo de un día, estos instrumentos registraron un rendimiento promedio de 1.4%, menor al 3.4% registrado durante el 2T09. A un plazo de 7 días se registró una tasa de 1.8%, menor al 3.5% del 2T09. A un plazo de 14 días se registró una tasa de 1.95%, inferior al 3.0% del trimestre anterior. A un plazo de 30 días se registró un rendimiento de 1.2%, menor al 2.5% del 2T09. A un plazo de 90 días se registró un rendimiento de 1.6%, inferior al 2.5% del trimestre anterior y, finalmente, a un plazo de 120 días se registró una tasa de 1.3%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, continuó descendiendo durante el 3T09, pasando de 0.6% a 0.3%, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0%, por segundo 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 continuaron implementando estímulos monetarios reduciendo de manera marginal sus tasas de interés de referencia, destacando Perú (-175pbs), Colombia (-50pbs), Brasil (-50pbs), México (-25pbs) y Chile (-25pbs).

CAMBIOS EN LA POLÍTICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	Var. 3T09
Banco Central							
Reserva Federal	FED	2.00	0.25	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	4.25	2.00	1.50	1.00	1.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	5.00	1.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	13.75	13.75	11.25	9.25	8.75	-50
Banco Central de Chile	CBC	8.25	8.25	2.25	0.75	0.50	-25
Banco Central del Perú	BCRP	6.50	6.50	6.00	3.00	1.25	-175
Banco Central de México	BCM	8.25	8.25	6.75	4.75	4.50	-25
Banco Central de Colombia	BCC	10.00	9.50	7.00	4.50	4.00	-50

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

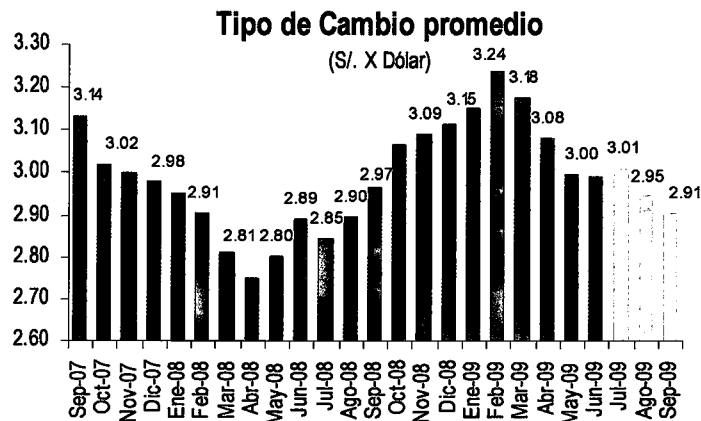


Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol volvió a apreciarse durante el 3T09, por segundo trimestre consecutivo. En términos promedio se registró una apreciación de 2.2%, menor al 5.2% registrado durante el 2T09, pasando de S/.3.02 en el 2T09 a S/.2.96 en el 3T09. En términos fin de periodo la apreciación llegó a 4.1%. Este comportamiento se explicó por la reducción de las posiciones en dólares tanto por parte de los bancos como de clientes extranjeros e inversionistas institucionales ante el prolongado debilitamiento del dólar a nivel mundial y, por consiguiente, por la formación de expectativas de apreciación del sol.

El mercado de cambios se mostró ofertado, impulsando al BCR a participar activamente comprando US\$269 millones durante el 3T09, los que agregados a las compras por US\$ 77 millones efectuadas en el 2T09 totalizan compras por US\$346 millones. A pesar de ello, en lo que va del año la actividad del BCR en el mercado de cambio registra ventas netas por US\$ 803 millones.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

CONASEV 000005

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario registró una desaceleración en su ritmo de crecimiento, en línea con el menor crecimiento económico. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto creció 12.3%, ritmo menor al 31% registrado en el 2008. El flujo crediticio continuó creciendo durante el 3T09, aunque a un ritmo bajo por segundo trimestre consecutivo, luego de la contracción del 1T09.

Durante el 3T09 todos los segmentos de crédito habrían crecido. Los créditos a la microempresa, que registraron un bajo crecimiento durante el 2T09, se habrían acelerado, mientras que los créditos comerciales, orientados hacia la pequeña y mediana empresa, así como los préstamos corporativos se habrían desacelerado ante la mayor cautela en la toma de decisiones de inversión principalmente por parte de grandes compañías.

En el caso de los créditos a personas, los créditos de consumo se habrían recuperado durante el 3T09, luego de la contracción registrada en el 2T09. Los créditos hipotecarios mantuvieron su dinamismo, liderando el crecimiento del crédito.

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

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO						
Millones de US\$						
	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	V acum	V 12m
Total activos	47,031	46,287	47,054	47,147	0.2%	5.3%
Colocaciones brutas	29,261	29,863	30,318	30,455	4.1%	12.3%
Colocaciones netas	28,001	28,417	28,806	28,887	3.2%	11.1%
Cartera atrasada	371	484	498	516	38.9%	56.8%
Ratio de morosidad	1.27%	1.62%	1.64%	1.69%		
Provisiones	961	1,076	1,114	1,142	18.9%	32.3%
Ratio de cobertura	259%	222%	224%	221%		
Cartera deteriorada	636	783	812	836	31.4%	37.9%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.8	-6.8	-6.7		
Cartera Pesada	2.7	3.2	3.3	3.4		
Depósitos	31,565	33,209	33,832	33,727	6.8%	13.2%
Adeudados	6,524	3,906	3,811	3,636	-44.3%	-41.3%
Patrimonio	3,893	4,304	4,438	4,587	17.8%	22.3%
Utilidad neta 1/	1,057	1,031	1,032	1,040	-2%	3.9%
ROA	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%		
ROE	27.1%	24.0%	23.3%	22.7%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

CONASEV 000006

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito y aceptaciones bancarias, totalizó a agosto US\$ 5,897 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 4,843 millones, aumentando 23% 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 descendió 26%, impactado por la menor actividad del comercio exterior, mientras que las aceptaciones bancarias cayeron 18% por razones similares.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 6.8% durante los primeros ocho meses del año y crecieron 13% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 33,727 millones. En lo que va del año, los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registran un crecimiento de 6.9%, mientras que los depósitos de ahorro crecen 10.3% y los depósitos a plazo 5.6%. En estos dos últimos casos el incremento de los depósitos refleja que los niveles de ingreso y empleo no se han visto significativamente afectados a pesar de la desaceleración económica.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 516 millones registrando un aumento de 90% durante los últimos 12 meses. Este aumento superó al crecimiento de los créditos con pago puntual (+ 11%), lo que explicó el aumento de la tasa de morosidad de 1.27% en diciembre del 2008 a 1.7% en agosto 2009, encontrándose aún en un nivel relativamente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 836 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,213 millones. El menor dinamismo del crédito permitió que el ratio de deterioro pase de 2.2% en diciembre del 2008 a 2.7% en agosto del 2009, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó de 2.7% a 3.4% en ese mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 11% durante los últimos 12 meses mientras que los créditos C.P.P. lo hicieron en 12%. Los créditos bajo la categoría Deficiente y Dudoso aumentaron 52% y 51%, respectivamente, mientras que los de categoría Pérdida se contrajeron en 12%.

Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 259% de la cartera atrasada en diciembre del 2008 a una de 221% en agosto de 2009, nivel que aún se considera holgado. En ese mismo sentido, la cobertura sobre la cartera deteriorada bajó de 151% a 137% en el mismo lapso.

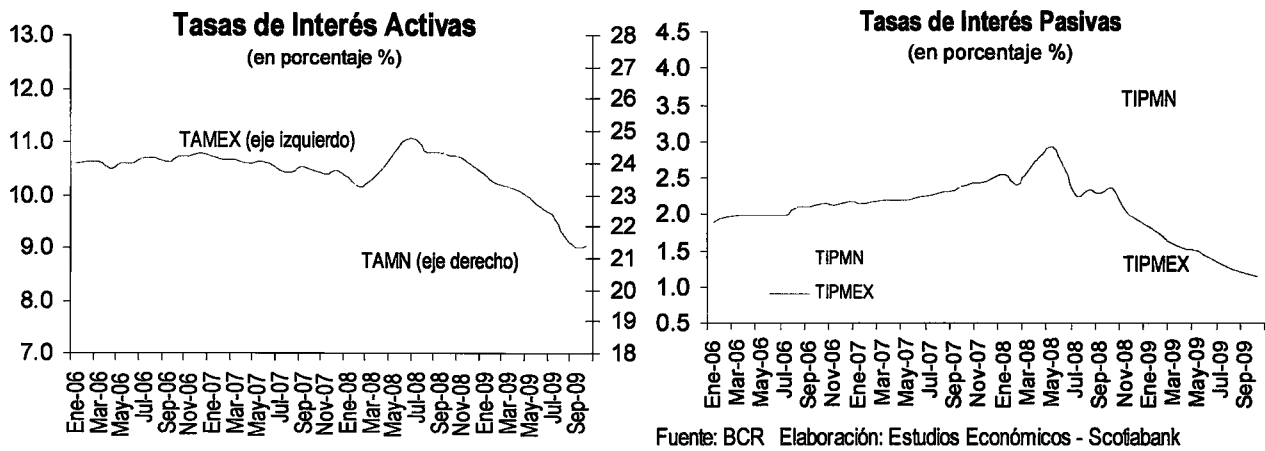
Gestión Bancaria

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 15% en los últimos 12 meses culminados en agosto, desacelerándose respecto del crecimiento de 27% registrado en el 2008. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 3,990 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 46.9% en diciembre 2008 a 44.8% en agosto de 2009, reflejando los mayores esfuerzos de la banca por reducir costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,040 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto del 2009, monto superior a los US\$ 1,001 millones acumulados hasta agosto del 2008. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.2% de los activos en ese mismo lapso, mientras que el ROE disminuyó de 27.8% a 22.7% en términos anualizados durante ese mismo periodo de tiempo.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T09 las tasas de interés bancarias registraron un nuevo descenso, por tercer trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 20.7% a 20.2%, impulsadas por las menores tasas de interés de los créditos corporativos y también de aquellos orientados a medianas, pequeñas y microempresas. Las tasas de créditos de consumo en soles también registraron un descenso luego de registrar un aumento durante el

2T09. En menor medida, las tasas de interés de los créditos hipotecarios en soles también registraron un descenso. Por su parte, las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) también descendieron por tercer trimestre consecutivo, pasando de 9.8% a 9.0%, en línea con los menores costos de fondeo en dólares en los mercados internacionales. Se redujeron las tasas de interés de los créditos para empresas y para créditos hipotecarios, siendo la excepción las tasas de créditos de consumo, que se elevaron ante la mayor percepción de riesgo crediticio. Las tasas de interés pasivas también registraron un descenso, por segundo trimestre consecutivo. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) disminuyeron de 3.0% en el 2T09 a 2.1% en el 3T09, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) descendieron de 1.4% a 1.2% en ese mismo lapso. Tanto en soles como en dólares las tasas de interés volvieron a disminuir en todas las modalidades de depósitos.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Variación 12 ms. Set09/Set08		Variación Año Set09/Dic08		Variación Trimestre Set09/Jun09	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	7,452	7,819	7,598	7,811	358	5%	-8	0%	215	3%
Invers. Financ. Netas	878	1,052	625	1,325	447	51%	273	26%	700	112%
Colc. Brutas	4,434	4,745	4,778	4,831	397	9%	86	2%	53	1%
Colc. Netas	4,200	4,494	4,503	4,555	356	8%	61	1%	52	1%
Colc. Refinanciada	56	52	66	66	10	18%	14	28%	0	0%
Colc. Reestructurada	42	38	35	44	2	5%	6	16%	10	28%
Colc. Atrasada	79	87	97	83	4	5%	-4	-4%	-14	-14%
- Créditos Vencidos	70	76	85	69	-1	-1%	-6	-8%	-16	-18%
- Cobranza Judicial	9	12	12	14	5	53%	3	22%	2	16%
Provisión Colocaciones	194	202	195	200	6	3%	-2	-1%	5	3%
Depósitos	5,029	5,470	5,566	5,711	682	14%	240	4%	145	3%
Valores en Circulación	200	193	208	231	31	16%	38	20%	23	11%
Adeudados	986	957	550	503	-483	-49%	-453	-47%	-46	-8%
Pasivos Totales	6,673	7,029	6,728	6,848	175	3%	-181	-3%	120	2%
Patrimonio Neto	779	790	868	962	184	24%	172	22%	95	11%
Utilidad Neta	145	191	95	153	7	5%	-38	-20%		
Créditos Contingentes	5,153	3,971	3,306	3,882	-1,271	-26%	-89	-2%	576	17%
- Auales	0	0	1	0	0	-64%	0	-62%	-1	-90%
- Fianzas	446	440	487	618	172	39%	178	40%	131	27%
- Cartas de Crédito	168	132	112	145	-23	-14%	13	10%	33	29%
- Otros Contingentes	4,538	3,398	2,705	3,118	-1,420	-31%	-280	-8%	413	15%
Cartera Total	5,049	5,317	5,378	5,595	546	11%	277	5%	217	4%
- Créditos Directos	4,434	4,745	4,778	4,831	397	9%	86	2%	53	1%
- Créditos Indirectos	615	573	600	764	149	24%	191	33%	164	27%

CONASEV 000009
2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre del 2009 alcanzaron US\$ 7,811 MM cifra superior en US\$ 358 MM (+5%) a la de doce meses atrás, explicable por la mayor cartera de créditos (+US\$ 356 MM) y de Inversiones Financieras Netas (+US\$ 368 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a setiembre 2009 fue de 58.3% superior en 2 puntos porcentuales a la de setiembre 2008 (56.4%). La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 4,555 MM, cuyo incremento de US\$ 356 MM (+8%) se explica en US\$ 381 MM por el crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada creció en US\$ 16 MM.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 368 MM, por mayores inversiones en certificados BCR y bonos soberanos. Las Inversiones permanentes crecieron en US\$ 79 MM (+43%), debido principalmente al incremento en subsidiarias atribuible a los aportes de capital efectuados al Banco del Trabajo en diciembre'08 (US\$ 8.2 MM), abril'09 (US\$ 25 MM) y junio'09 (US\$ 20 MM).

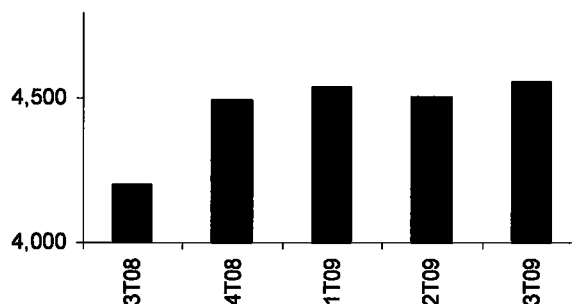
Por su parte, la cuenta Disponible se redujo en US\$ 294 MM explicado por un menor saldo en BCR (+US\$ 347 MM) compensado con Bancos y otras instituciones financieras del exterior (+US\$ 78 MM).

**Estructura del Activo
(en porcentajes)**

Rubros	Sept.08	Dic.08	Jun.09	Set.09
Disponible	21.7	20.7	24.3	16.9
Fondos Interbancarios	1.1	0.7	0.2	0.3
Inversiones	11.8	13.5	8.2	17.0
Colocaciones Netas	56.4	57.5	59.3	58.3
Bs. Realizables y Adj.	0.1	0.1	0.1	0.1
Activo Fijo	2.3	1.9	2.0	2.0
Otros Activos	6.6	5.6	5.9	5.4
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han ganado 9 pps de participación en el total, de 34% en setiembre 2008 a 43% en setiembre 2009, con un crecimiento de 32% en los últimos doce meses.

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

Colocaciones por moneda

	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	4,540	5,501	5,986	5,993	32.0%	8.9%	0.1%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,908	2,993	2,789	2,753	-5.3%	-8.0%	-1.3%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	4,434	4,745	4,778	4,831	9.0%	1.8%	1.1%
<i>Participación %</i>							
Colocaciones Brutas MN	34%	37%	42%	43%			
Colocaciones Brutas ME	66%	63%	58%	57%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre del 2009 totalizaron US\$ 4,831 MM, cifra superior en 9% a la de setiembre 2008 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+9%), las que alcanzaron US\$ 4,637 MM.

Cabe agregar que 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	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Variación 12 ms Sept09/Sept08		Variación año Sept09/Dic08		Variación Trim. Sept09/Jun09	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	79	96	68	74	-5	-6%	-22	-23%	6	10%
Tarjetas de Crédito	332	334	179	183	-149	-45%	-152	-45%	4	2%
Descuento	144	137	114	102	-42	-29%	-35	-26%	-12	-10%
Factoring	23	26	54	40	17	75%	13	51%	-15	-27%
Préstamos	1,709	1,833	1,999	2,106	397	23%	274	15%	107	5%
Arrendamiento Financiero	647	783	869	908	261	40%	125	16%	39	5%
Créditos Hipotecarios	382	481	524	552	170	45%	71	15%	28	5%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	941	876	773	672	-269	-29%	-204	-23%	-101	-13%
Colocaciones Vigentes	4,257	4,567	4,580	4,637	381	9%	70	2%	57	1%
Refinanciadas	56	52	66	66	10	18%	14	28%	0	0%
Reestructuradas	42	38	35	44	2	5%	6	16%	10	28%
Vencidas	70	78	85	69	-1	-1%	-6	-8%	-16	-18%
Cobranza Judicial	9	12	12	14	5	53%	3	22%	2	16%
Total Colocaciones Brutas	4,434	4,745	4,778	4,831	397	9%	86	2%	53	1%

Al 30 de setiembre 2009, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 44% del total de colocaciones por un monto de US\$ 2,106 MM, mostrando un incremento del 23% en los últimos doce meses.

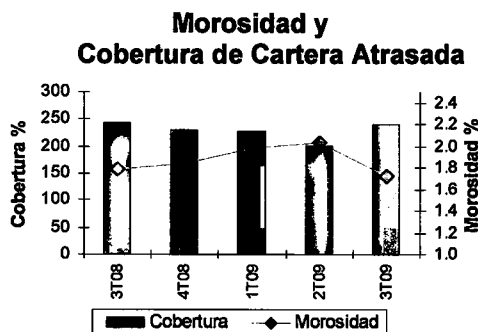
Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Factoring (+75%), Hipotecarios (+45%) y Arrendamiento Financiero (+40%). Por su parte, las colocaciones en Tarjetas se redujeron en 45% en los últimos doce meses, debido a la transferencia de cartera a Crediscotia antes mencionada.

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de setiembre del 2009 muestra un crecimiento anual de 11%, alcanzando el monto de US\$ 5,595 MM. La mayor parte de la cartera (86%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 764 MM, con un crecimiento anual de 24%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 172 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.8% al 31 de agosto del 2009, inferior a la que tenía al cierre de setiembre del 2008 (16.1%), explicable por la transferencia de cartera a Crediscotia.

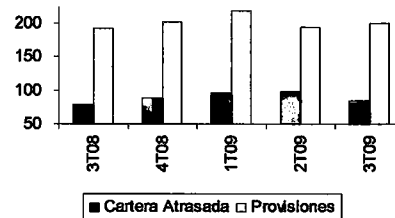
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario de Scotiabank Perú al 31 de agosto de 2009 fue de 322 mil, habiéndose reducido en 387 mil, debido a la transferencia de cartera efectuada a Crediscotia en abril 2009.

Calidad de Activos

La calidad de activos se mantiene elevada, con un nivel de cartera atrasada al 30 de setiembre de 2009 de US\$ 83MM, la cual creció en 5% con respecto a doce meses atrás. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.73% en setiembre 2009, inferior al 1.79% de setiembre 2008.



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



La provisión por colocaciones al 30 de setiembre 2009 fue de US\$ 200 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 240%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, casi similar al 244% que se tenía al cierre de setiembre 2008.

3. Pasivos

Al 30 de setiembre 2009, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 6,848 MM, cifra superior en US\$ 175 MM a la de setiembre 2008, explicado principalmente por mayores depósitos y obligaciones (+US\$ 682 MM) compensado con menores adeudados. Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 5,711 MM, que concentra el 83% del Pasivo total, y han incrementado su participación en 8 pps respecto a setiembre 2008.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Sept.08	Dic.08	Jun.09	Set.09
Total Depósitos	75.4	77.8	82.7	83.4
Fondos Interbancarios	0.2	0.1	0.2	0.0
Valores en Circulación	3.0	2.8	3.1	3.4
Adeudados	14.8	13.6	8.2	7.4
Otros Pasivos	6.6	5.7	5.8	5.9
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

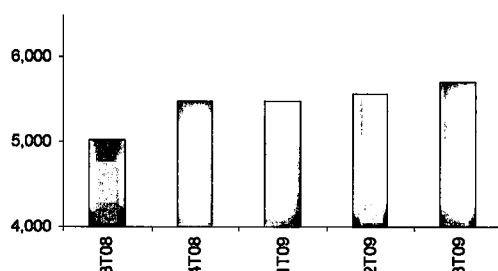
El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 675 MM, +14%), ya que los depósitos de empresas del sistema financiero subieron sólo en US\$ 6 MM en los últimos doce meses.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 62%, con un monto de US\$ 3,565 MM al cierre de setiembre 2009, y un crecimiento del 13% en los últimos doce meses, habiendo perdido 1 punto de participación en el total de depósitos. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 11% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 1 pps en el período.

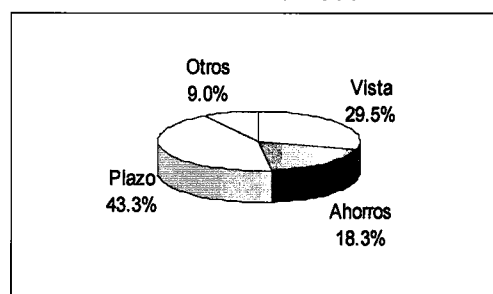
Depósitos por moneda

	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trím. %
Depósitos MN (S/MM)	5,582	5,893	5,903	6,189	10.9%	5.0%	4.8%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,154	3,593	3,604	3,565	13.0%	-0.8%	-1.1%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	5,029	5,470	5,566	5,711	13.6%	4.4%	2.6%
Participación %							
Depósitos MN	37%	34%	35%	38%			
Depósitos ME	63%	66%	65%	62%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad al 30-09-2009



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 43% de participación del total de depósitos y obligaciones y un crecimiento del 12% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 30%, con un crecimiento anual de 15%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 18% de los depósitos totales y con un incremento de 17% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo los gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se mantiene en el tercer lugar del mercado peruano, con una participación de 15.4% al 31 de agosto del 2009, superior al 15.3% que tenía en setiembre 2008.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Variación 12 ms. Sept09/Sept08		Variación año Sept09/Dic08		Variación Trím. Sept09/Jun09	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,467	1,716	1,614	1,682	214	15%	-34	-2%	68	4%
Ahorros	892	990	1,028	1,043	150	17%	53	5%	15	1%
Plazo	2,206	2,278	2,384	2,474	268	12%	196	9%	91	4%
Certif. Bancarios	6	6	6	6	0	-1%	0	5%	0	-7%
Dep. Sist. Financiero	59	63	84	85	6	11%	2	3%	-19	-22%
Dep. CTS	177	193	188	178	1	1%	-15	-8%	-10	-5%
Otros Dep. y Obligac.	221	225	262	262	41	19%	38	17%	0	0%
Depósitos Totales	5,029	5,470	5,566	5,711	682	14%	240	4%	145	3%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 231 MM, habiendo aumentado en US\$ 31 MM en los últimos doce meses, debido a la emisión de Bonos Corporativos en soles (equivalente a US\$ 13.6 MM en mayo 2009 y US\$ 19.1 MM en setiembre 2009), compensado parcialmente con las amortizaciones de Bonos Subordinados por US\$ 6 MM (mayo y julio 2009).

Los adeudados alcanzaron US\$ 503 MM, habiendo disminuido en US\$ 483 MM (-49%) respecto a setiembre 2008, debido a la reducción de los adeudados de corto plazo (-

US\$ 464 MM), particularmente con organismos del exterior (-US\$ 434 MM). Los adeudados redujeron su participación en el total de pasivos hasta 7% en setiembre 2009 versus un 15% en setiembre 2008.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre del 2009 ascendió a US\$ 962 MM, habiéndose incrementado en US\$ 184 MM (+24%) con respecto al 30 de setiembre 2008, explicado en su mayor parte por mayores resultados (+US\$ 190 MM) neto de dividendos en efectivo acordados en marzo 2009 y pagados en mayo 2009, y por la capitalización de un préstamo subordinado por US\$ 26.8 MM en octubre 2008, compensada por ajustes patrimoniales efectuados en diciembre 2008 por US\$ 26.8 MM.

	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Variación 12 ms. Set09/Set08		Variación año Set09/Dic08		Variación trim. Set09/Jun09	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					PATRIMONIO	779	790	868	962	184
Capital Social	169	170	178	185	16	9%	15	9%	8	4%
Capital Adicional	210	169	177	185	-25	-12%	16	9%	8	4%
Reservas	90	85	89	93	3	3%	8	9%	4	4%
Resultado Acumulado	164	175	326	346	183	112%	172	98%	21	6%
Resultados no realizados	0	0	3	0	0		0		-3	
Resultado del Ejercicio	145	191	95	153	7	5%	-38	-20%	58	61%

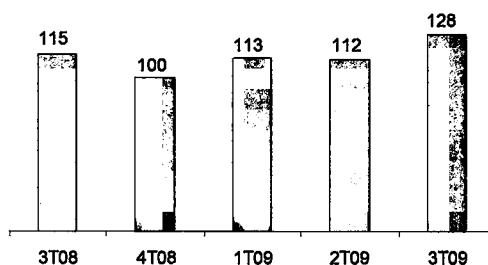
5. Resultados

Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del período enero-setiembre 2009 alcanzó US\$ 353 MM, superior en US\$22 MM (+7%) al margen del mismo período del año anterior, atribuible principalmente al incremento de los Ingresos Financieros por intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales fueron de US\$ 388 MM y se incrementaron en US\$ 53 MM (+16%) atribuible a los mayores volúmenes de colocaciones; en segundo lugar, a los mayores intereses percibidos por inversiones negociables y a vencimiento (+US\$ 10 MM), así como a la reducción de intereses pagados por obligaciones con el público (+US\$ 7 MM) debido a las menores tasas pasivas y la disminución de intereses pagados por adeudados (+ US\$ 5 MM) debido al menor volumen que se mantiene en éstos. Esto se compensó parcialmente con el menor resultado neto de las inversiones permanentes (-US\$ 15 MM).

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado			Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T09/2T09		Var%3T09/3T08	
	A Set08	A Dic08	A Sept09	Var. Abs.	Var.%	3T08	4T08	2T09	3T09	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
	Ingresos Financieros	486	636	491	5	1%	163	160	168	167	-10	-6%	4
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	336	445	388	53	16%	120	110	128	128	2	2%	8	7%
Intereses por Inversiones	19	25	18	-1	-7%	6	6	8	7	0	-5%	1	12%
Ingresos por Inversiones	74	95	7	-67	-90%	25	21	1	-6	-7	-1083%	-32	-124%
Otros Ingresos Financieros	57	70	78	21	37%	1	13	33	28	-5	-16%	27	3616%
Gastos Financieros	155	205	138	-16	-11%	38	51	56	29	-27	-48%	-9	-23%
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	93	122	86	-7	-8%	31	30	28	24	-4	-14%	-6	-21%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ	39	55	36	-4	-9%	15	16	12	10	-2	-13%	-5	-33%
Otros Gastos Financieros por Invers.	14	17	7	-7	-52%	8	2	14	-9	-23		-18	-213%
Otros Gastos Financieros	8	11	10	2	20%	-16	3	3	4	2	70%	20	-127%
Margen Financiero Bruto	331	431	353	22	7%	116	100	112	128	17	16%	13	12%

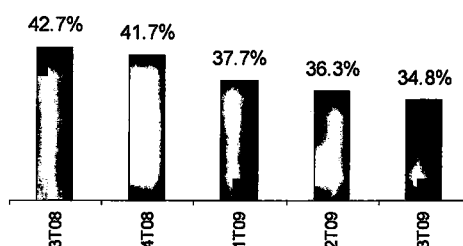
**Margen Financiero Bruto Trimestral
En US\$ MM**

Margen Operacional Neto

Al 30 de setiembre del 2008 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 203 MM, cifra superior en 2% (+US\$ 4 MM) al del mismo periodo del 2008, explicable por el mayor margen bruto (+US\$ 22 MM), menores gastos administrativos (+US\$ 12 MM) debido a la política de priorización de inversiones y gastos ejecutada a partir del segundo semestre del 2008; asimismo, a mayores ingresos por servicios financieros netos (+US\$ 7 MM). Esto fue compensado parcialmente con mayores provisiones para incobrabilidad de créditos (+US\$ 36 MM), ante la nueva normativa SBS sobre exigencia de provisiones (provisiones procíclicas) implementada a partir de diciembre 2008 y la desaceleración de la economía peruana.

**Margen Operacional Neto
En US\$ MM**

	Acumulado			Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T09/2T09		Var% 3T09/3T08	
	A Set08	A Dic08	A Sept09	Var. Abs.	Var.%	3T08	4T08	2T09	3T09	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Margen Financiero Bruto	331	431	353	22	7%	115	100	112	128	17	16%	13	12%
Provisiones	49	73	85	36	75%	16	24	25	27	2	8%	11	68%
Margen Financiero Neto	282	358	268	-14	-5%	99	75	86	101	15	17%	2	2%
Ingresos por Servicios Financieros	101	132	109	8	8%	36	31	35	37	2	5%	1	3%
Gastos por Servicios Financieros	9	12	9	1	7%	3	3	3	3	0	2%	0	1%
Margen Operacional	374	477	367	-7	-2%	131	103	118	135	16	14%	4	3%
Gastos de Administración	175	228	164	-12	-7%	63	53	52	56	4	8%	-7	-11%
Margen Operacional Neto	199	249	203	4	2%	68	50	66	78	12	18%	10	16%

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 36.2% en el periodo enero-setiembre 2009, nivel inferior al mostrado doce meses atrás (41.4%). En términos de evolución trimestral, se puede apreciar una clara tendencia a la mejora en eficiencia, habiendo alcanzado en el 3T09 su nivel histórico más bajo.

**Gastos Administrativos / Ingresos Totales
Evolución Trimestral**


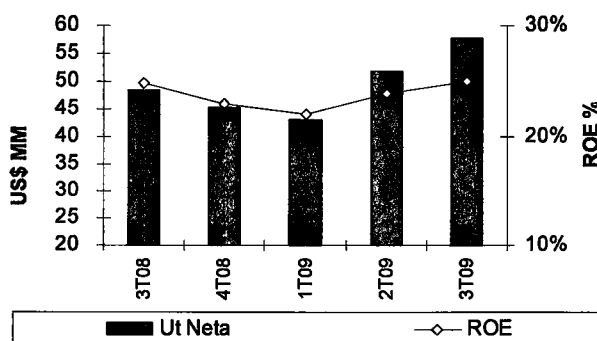
Resultado Neto

Al 30 de setiembre del 2009 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 153 MM, 5% por encima del resultado acumulado a setiembre 2008, que fue de US\$ 145 MM. Esta variación se explica principalmente por el mayor margen bruto (+US\$ 22 MM), menores gastos administrativos (+US\$ 12 MM), menores provisiones, depreciación y amortización (+US\$ 12 MM), menor impuesto a la renta (+US\$ 11 MM) y mayores ingresos por servicios (+US\$ 7 MM); compensados con mayor provisión por colocaciones y menores ingresos diversos netos.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-setiembre 2009 alcanzó 21.1% anual, por debajo de la rentabilidad del mismo periodo del 2008 (24.9%), debido a que el aporte de capital efectuado por nuestro accionista mayoritario en julio 2008 para la compra de Crediscotia requiere todavía algún plazo para generar un retorno adecuado sobre la inversión.

En términos trimestrales se aprecia que la utilidad neta del 3T09 alcanzó US\$ 58 MM, superior en 12% a la utilidad neta del 2T09 (US\$ 52 MM), al mismo tiempo que el ROE trimestral también mejoró de 23.9% a 25.0%.

**Utilidad Neta y ROE Trimestral
En US\$ MM**



**Utilidad Neta
US\$ MM**

	Acumulado			Var% 12 ms.		Evolución Trimestral				Var% 3T09/2T09		Var%3T09/3T08	
	A Set08	A Dic08	A Sept09	Var. Abs.	Var.%	3T08	4T08	2T09	3T09	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Margen Operacional Neto	189	249	203	4	2%	68	60	66	78	12	18%	10	15%
Provis., Deprec. y Amortiz.	38	38	25	-12	-33%	14	0	5	11	6	105%	-3	-24%
Resultado de Operación	161	211	178	17	10%	54	49	61	68	7	11%	14	25%
Otros Ingresos y Gastos	52	66	30	-23	-44%	18	14	8	6	-2	-26%	-11	-65%
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	214	277	208	-6	-3%	71	64	69	74	4	6%	2	3%
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-68	-67	-55	13	-19%	-23	-18	-18	-16	2	-9%	7	-31%
Resultado Neto del Ejercicio	145	191	153	7	5%	48	46	62	68	6	12%	9	19%

6. Ratio de Capital

El total de Activos y Créditos contingentes ponderados por riesgo - APR al 30 de setiembre del 2009 alcanzó el monto de US\$ 5,305 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 670 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 12.62% el cual se encuentra por encima del nivel regulatorio mínimo actual (9.5%) y por lo tanto

refleja la elevada capacidad que ofrece el capital al crecimiento de la empresa. Este ratio de capital se acoge a la nueva normativa Basilea II implementada por la SBS desde julio 2009 (RS-SBS-4729-2009, RS-SBS-6328-2009, RS-SBS-2115-2009 y RS-SBS-4727-2009).

	US\$ MM
<u>Patrimonio Efectivo</u>	670
APR por riesgo de crédito	5,015
APR por riesgo de mercado	85
APR por riesgo operacional (ASA)	204
APR TOTAL (RC+RM+RO)	5,305
<u>Cálculo de Apalancamiento</u>	
Ratio de Capital	12.62%
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	12.82%



CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Gerente General

Lima, 19 de octubre del 2009

CONASEV 000017