

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE GERENCIA

Tercer Trimestre del 2007

CONTENIDO

BANCO DE CREDITO Y SUBSIDIARIAS	3
RESUMEN DE OPERACIONES	3
PRINCIPALES CUENTAS DE RESULTADOS DEL BCP	5
INGRESO POR INTERESES, NETO	5
INGRESOS NO FINANCIEROS	5
GASTOS OPERATIVOS	6
ACTIVOS Y PASIVOS	6
CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS	8
ADECUACION DE CAPITAL	10
RENTABILIDAD	10
ENTORNO ECONOMICO	11
CUADROS	15

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)
Informe de Gerencia
Tercer Trimestre del 2007

RESUMEN DE OPERACIONES

Los resultados del BCP consolidados con subsidiarias alcanzaron durante los primeros nueve meses del año un total de S/.717.6 millones, suma superior en 44% a los resultados del año anterior, el cual alcanzó S/.498.5 millones. Así mismo, la utilidad neta del tercer trimestre del 2007 fue de S/.224.3 millones, menor en 12.8% con respecto al trimestre anterior que alcanzó S/.257.3 millones, pero mayor en 43.4% con respecto a los resultados alcanzados en el 3T06. El principal efecto en los resultados del 3T07 se debe a la apreciación del nuevo sol con respecto al dólar que fue de 2.6% en el trimestre, impactando considerablemente en los resultados por exposición de los activos netos al tipo de cambio que pasaron de S/.4.5 millones de pérdida en el 2T07 a S/.14.3 millones de pérdida en el 3T07.

El ingreso por intereses, neto se contrae en 0.4% TaT como consecuencia de mayores gastos por intereses que crecieron en 21.6% y que fueron compensados parcialmente por el menor crecimiento de los ingresos por intereses que solo aumentó 7.5% TaT. El margen neto (ingreso neto por intereses sobre activos rentables) alcanzó 4.9% en el trimestre, menor al 5.2% reportado el 2T07. Los activos promedio que generan intereses aumentaron de S/.34.3 billones a S/.36.4 billones TaT, pero el margen disminuyó a pesar de una recomposición de dichos activos hacia segmentos más rentables. El mayor efecto se observa en los gastos por intereses que se incrementaron, principalmente, por mayores intereses por adeudados y obligaciones con el exterior.

En cuanto a las provisiones para colocaciones, éstas alcanzaron en el tercer trimestre S/.55.5 millones, mayor en 79% con respecto al 2T07. El aumento se debe a que el crédito se está incrementando principalmente en segmentos de mayor riesgo, principalmente en el segmento Consumo. Sin embargo, los niveles de provisiones medido sobre el ingreso financiero neto alcanzó en el trimestre 12.5%, dentro del rango de entre 10% y 15% estimado. Así mismo, las provisiones medidas sobre las colocaciones totales alcanzó 0.24% en el trimestre, muy por debajo de estándares internacionales.

Por el lado de los ingresos no financieros, las "comisiones por servicios bancarios" crecieron 11% TaT. Esta expansión se debió a mayores volúmenes de operaciones transaccionales como consecuencia del incremento de la red de distribución y el crecimiento de los negocios.

Así mismo, los resultados por "operaciones en venta de valores" disminuyeron 95% con respecto al trimestre anterior. Esta disminución se debió a que los rendimientos en la Bolsa de Valores de Lima durante los meses de julio y agosto mostraron retrocesos. El IGBVL alcanzó un aumento promedio de 3.8% TaT comparado con el aumento de 44% del 2T07.

Los "Otros ingresos", que incluyen principalmente los recuperos de colocaciones, la utilidad de bienes adjudicados y la cobertura de los SARs, disminuyeron 26.4% TaT, debido principalmente a que la cobertura del SAR disminuyó por una mayor fluctuación en el precio de la acción de Credicorp.

NOTA: Es importante señalar que se han reclasificado los registros de las provisiones por SARs y el ingreso que genera la cobertura de dichos instrumentos. En el reporte del 2T07, ambos efectos se registraron netos en el rubro "Remuneración y beneficios sociales". En el presente trimestre se han separado, registrándose la provisión por los SARs, según la fluctuación del precio de la acción de Credicorp, en el rubro "Remuneración y beneficios sociales" y los ingresos por la cobertura en el rubro "Otros Ingresos".

Con respecto a los gastos operativos, éstos disminuyeron 8.8% TaT. Las “remuneraciones y beneficios sociales”, que representan el 56% del total de gastos, y en el que se incluyen la provisión por los “derechos de apreciación de la acción de Credicorp” de algunos ejecutivos del BCP y la provisión por el respectivo impuesto a la renta, disminuyó 13.5% TaT. La disminución se debió a que se realizaron reversiones de provisión por el SAR y el respectivo Impuesto a la renta de dichos instrumentos, como consecuencia de una mayor fluctuación de la acción. Así mismo, los gastos generales y administrativos, que representan el 29% del total de gastos, disminuyeron 0.8% TaT. El rubro “Otros gastos” que incluye principalmente la provisión y utilidad en venta de bienes adjudicados, así como gastos diversos disminuyó 6.4% comparado con el 2T07.

Adicionalmente, durante el 3T07, los resultados por exposición al tipo de cambio alcanzaron S/.14.3 millones de pérdida, cifra 220% mayor a S/.4.5 millones de pérdida que se obtuvo en el 2T07. Esto se explica debido a que la moneda local se ha venido apreciando durante el 3T07 en mayor medida con respecto al precedente trimestre, pasando de S/.3.168 por dólar a fines de junio del 2007 a S/.3.086 a fines de septiembre pasado (i.e. 2.6% TaT). La apreciación del nuevo sol fue de sólo 0.5% en el 2T07 y 0.4% en el 1T07.

Finalmente, la participación legal de los trabajadores registró una disminución de 7.5% pasando de S/.10.7 millones a S/.9.9 millones debido a una menor base para el cálculo. La provisión por el impuesto a la renta aumenta 16.2% TaT.

El buen desempeño de las colocaciones alcanzado a septiembre del presente año se ve acompañado de una mejora de la calidad de cartera, con un ratio de morosidad que cae de 0.95% en junio del 2007 a 0.91% en septiembre y con una cobertura de vencidos que aumenta de 278.73% a 297.19%, respectivamente, reflejando un sano crecimiento.

Todos estos elementos muestran claramente el desempeño de la rentabilidad alcanzando 30.62% en el 3T07 y 34.09% en los nueve meses del año.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS(1)

(En millones de Soles, y millones de US\$, excepto utilidad por acción)

	Tres meses terminados el				Nueve meses terminados el		
	Sep-06	Jun-07	Sep-07	Sep-07	Sep-06	Sep-07	Sep-07
				US\$			US\$
Ingreso por Intereses netos	345.6	446.2	444.5	144.0	1,064.8	1,282.7	415.6
Provisión para colocaciones	(6.1)	(31.0)	(55.5)	(18.0)	(94.6)	(115.0)	(37.3)
Otros ingresos	285.4	388.0	361.3	117.1	839.4	1,093.5	354.3
Gastos	(376.8)	(461.2)	(420.8)	(136.4)	(1,024.4)	(1,262.9)	(409.2)
Resultado por exp. beneficio/(pérdida) en cambio	(4.7)	(4.5)	(14.3)	(4.6)	(64.0)	(24.1)	(409.2)
Utilidad antes de impuesto a la renta y PT	243.3	337.6	315.1	102.1	721.2	974.1	315.7
Participación en las utilidades	(12.0)	(10.7)	(9.9)	(3.2)	(30.4)	(32.0)	(10.4)
Impuesto a la Renta	(74.8)	(69.6)	(80.9)	(26.2)	(192.3)	(224.6)	(72.8)
Utilidad neta	156.5	257.3	224.3	72.7	498.5	717.6	232.5
Utilidad neta por acción (2)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.4	0.6	0.2

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. Las cifras en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/.3.086 por US\$1.00

(2) Emplea 1,287 millones de acciones en todos los periodos

PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL BCP

INGRESOS POR INTERESES, NETO

El ingreso por intereses, neto de egresos, en el tercer trimestre del 2007 alcanzó S/.444.5 millones, cifra ligeramente inferior en 0.4% con respecto a S/.446.2 millones del trimestre anterior y mayor en 28.6% de los S/.345.6 millones con respecto al mismo periodo del año pasado.

La disminución se debió principalmente a que se generaron mayores gastos por intereses durante el trimestre debido al incremento por los gastos por emisión de deuda del banco. Los activos promedios que generan intereses aumentan 6.1% (de S/. 34.3 billones en el 2T07 a S/. 36.4 billones en el 3T07), destacando las colocaciones del segmento minorista. Los ingresos por intereses crecieron sólo 7.5% TaT y los gastos por intereses aumentaron en 21.6% TaT. Los activos más rentables tuvieron evoluciones mixtas durante el presente trimestre. De esta manera, las colocaciones totales aumentaron 3.8% TaT y las inversiones (negociables y disponibles a la venta) bajaron 2.5%. Es importante mencionar que con respecto al año anterior, dichos activos aumentaron significativamente, creciendo en 28.4% y 99.1% AaA, respectivamente.

Finalmente, el margen neto por intereses disminuye TaT llegando a 4.9% en el 3T07 vs. 5.2% alcanzado en el 2T07.

INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros que incluyen, comisiones por servicios bancarios, ganancia en venta de valores, operaciones de cambio y otros ingresos, alcanzaron S/.361.3 millones, 6.9% menor con respecto al 2T07 y 26.6% mayor con respecto al mismo trimestre del año 2006. Los mayores efectos en el 3T07 se debieron básicamente, a las disminuciones que generaron las "ganancias en venta de valores" (-95.0%) y los "Otros Ingresos" (-45.3%), éste último por menores ingresos por la cobertura debido a la disminución del precio de la acción de Credicorp en los meses de agosto y septiembre, explicado por la coyuntura financiera internacional.

Las **comisiones por servicios bancarios** que representan el 65% de los ingresos no financieros aumentaron 11% TaT y 22.3% AaA, confirmando de esta manera la tendencia creciente en el número de operaciones transaccionales relacionado a un mayor número de puntos de atención. El crecimiento de las comisiones por servicios bancarios TaT, es resultado del crecimiento principalmente en comisiones por mantenimiento de cuenta, cobranza de letras y facturas, comisiones por préstamos y seguros, entre otros.

Las **ganancias netas en venta de valores** (trading) que representan el 0.32% del total de ingresos no financieros en el trimestre disminuyeron 95% con respecto a las registradas en el 2T07, debido principalmente al retroceso y mayor fluctuación que experimentó el IGBVL durante los meses de julio y agosto. Las operaciones con valores resultaron en una ganancia de S/.1.2 millones comparado con S/.23.2 millones del 2T07. Las operaciones con valores incluyen ganancia o pérdida en venta de valores, fluctuación de valores y ganancias o pérdidas por inversiones permanentes.

Asimismo, las **ganancias en operaciones de cambio** que representan el 12% de los ingresos no financieros aumentaron 3.7% TaT, explicado por el mismo aumento en operaciones de compra/venta de la divisa. La ganancia neta en operaciones de cambio alcanzó S/.42.1 millones en el 3T07. El aumento se debe al mayor número de operaciones que se registran en los distintos puntos de ventas del banco y que refleja la ganancia por los márgenes en compra y venta de la divisa, la cual experimentó mayores fluctuaciones durante el 3T07.

Finalmente, los "**Otros Ingresos**", que representan el 23% de los ingresos no financieros e incluyen los recuperos de cartera castigada, la utilidad en venta de los bienes adjudicados, la valorización de la cobertura de los SARs y otros diversos, disminuyeron 26.4%, fundamentalmente por la fluctuación del precio de la acción de Credicorp, generando como consecuencia menores ingresos por la cobertura.

En la cuenta de "Otros Ingresos", se registra los recuperos por cartera castigada que alcanzaron en el 1T07 S/.20.8 millones, S/. 20.4 millones en el 2T07 y S/.25.7 millones en el 3T07. La utilidad en venta de bienes adjudicados fueron S/.8.9 millones en el 1T07 comparado con S/.8.8 millones del 2T07 y S/.12.3 millones en el 3T07. Los ingresos por la valorización de la cobertura de los SARs fue de S/.38.7 millones en el 1T07, S/.78.2 millones en el 2T07 y S/.39.1 millones en el 3T07.

GASTOS OPERATIVOS

Los gastos operativos en el tercer trimestre del 2007 alcanzaron S/.420.8 millones, 8.8% menor a los S/.461.2 millones del trimestre anterior pero 11.7% mayor al del mismo periodo del año pasado.

Durante el 3T07, aproximadamente el 56% de los gastos operativos se destinaron a **remuneraciones y beneficios sociales**, y el 29% a gastos generales y administrativos. Como mencionáramos anteriormente, la provisión por los SARs fueron registradas en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" (sin considerar el efecto neto de la cobertura), motivo por el cual este rubro disminuye con respecto al 2T07 por reversiones de provisiones por la fluctuación del precio de la acción de Credicorp. Así mismo, se revirtió la provisión por el impuesto a la renta por SARs según las variaciones del mercado.

El rubro de **gastos generales y administrativos** alcanzó S/.119.9 millones, disminuyendo 0.8% con respecto al precedente 2T07, producto principalmente de menores gastos en sistemas por reparaciones y mantenimientos (-6% aprox.) y consultoría externa (-29% aprox.), los cuales representan alrededor del 11% y 5%, respectivamente, de los gastos generales y administrativos. Esta disminución fue contrarrestada por mayores gastos en el trimestre en Marketing (+13%) y Alquileres de oficinas (+18.2%), entre otros menores.

En cuanto a los **Otros Gastos**, dentro de los gastos operativos, disminuye de S/.19.5 millones en el 2T07 a S/.18.3 millones en el 3T07. La variación se debe a menores gastos diversos que pasaron de S/.25.5 millones en el 2T07 a S/.17.1 millones en el 3T07. En el rubro de "Otros gastos" se incluye la provisión de bienes adjudicados que alcanzó en el 1T07 S/.1.9 millones, en el 2T07 S/.2.0 millones y en el 3T07 S/.4.6 millones.

Debido a que en el 3T07 los gastos mostraron tendencia a la baja, el **ratio de eficiencia** disminuye pasando de 47.84% a 47.03%.

ACTIVOS Y PASIVOS

Los **activos totales** del BCP Consolidado fueron S/.40,229 millones al 30 de septiembre de 2007, aumentando 1.5% con respecto al saldo de junio pasado, debido principalmente al crecimiento de las colocaciones totales en 3.8%. Cabe resaltar que las colocaciones representan el 57% del total de activos del BCP (56% a junio del 2007).

Las **colocaciones totales** consolidadas alcanzaron S/.22,995 millones al cierre de septiembre de 2007, aumentando en 3.8% con respecto al trimestre anterior, y 28.4% comparadas con el saldo de septiembre del 2006. Las colocaciones vigentes crecieron en 3.9% con respecto a junio 2007 y 29.2% con respecto a septiembre del 2006, lo cual se refleja en mejores ratios de calidad de cartera.

Los **valores negociables y disponibles para la venta**, disminuyeron 2.5% con respecto a junio del 2007, alcanzando S/. 8,634 millones, y aumentaron 99.1% con respecto a septiembre del 2006. La variación en ambos casos se debe principalmente al movimiento en los saldos correspondientes a los Certificados de Depósito del BCR.

En el presente trimestre, el proceso de des-dolarización de los activos del BCP disminuyó ligeramente en relación al 2T07. Así, al final del tercer trimestre del 2007, la participación de los préstamos totales

en Nuevos Soles y Dólares fue 29% y 71%, respectivamente, en relación al 26% y 74% del trimestre anterior.

Respecto a los pasivos del BCP, al 30 de septiembre del 2007, los **depósitos y obligaciones** alcanzaron la suma de S/.31,672 millones, 5.7% por encima del saldo del trimestre anterior, y 30.8% mayor al saldo de septiembre del 2006. La composición de los depósitos en Nuevos Soles y Dólares a septiembre del 2007 fue 35% y 65%, respectivamente, comparado con una composición de 34% y 66% a junio del 2007. La disminución en la dolarización de los depósitos puede atribuirse a la mayor rentabilidad de los productos en la moneda local y a la importante apreciación que esta ha presentado durante los últimos meses, lo cual ha aumentado la confianza en ella. Cabe resaltar que, según ASBANC, el índice de dolarización de depósitos a septiembre 2007 registró 59.83%, retrocediendo en 4.57 puntos porcentuales en relación a septiembre del año anterior.

Comparando los saldos de septiembre 2007 con respecto al precedente trimestre, los depósitos a la vista disminuyeron en 4.2%, los depósitos de ahorros crecieron 4.2%, mientras los depósitos a plazo aumentaron en 14.3%. Con respecto a septiembre del 2006, los depósitos a la vista crecieron en 28.7%, los depósitos de ahorros en 16.4% y los depósitos a plazo en 39.8%.

Las colocaciones totales y los depósitos y obligaciones de las empresas que conforman el Banco tuvieron la siguiente contribución:

<i>(En % y S/.Mn)</i>	Colocaciones			Var % Set	Var %
	30.09.06	30.06.07	30.09.07	2007/2006	Set/Jun
Banco de Crédito del Perú	16,058.9	20,293.9	21,187.8	31.9%	4.4%
Banco de Crédito de Bolivia	1,244.4	1,356.0	1,402.6	12.7%	3.4%
Crédito Leasing	780.6	841.9	893.4	14.4%	6.1%
Eliminaciones y Otros, neto	(168.3)	(345.4)	(488.6)	-	-
Total BCP	17,915.7	22,146.4	22,995.2	28.4%	3.8%

<i>(En % y S/.Mn)</i>	Depósitos y Obligaciones			Var % Set	Var %
	30.09.06	30.06.07	30.09.07	2007/2006	Set/Jun 2007
Banco de Crédito del Perú	22,880.7	28,183.4	29,803.3	30.3%	5.7%
Banco de Crédito de Bolivia	1,492.7	1,828.0	1,925.2	29.0%	5.3%
Crédito Leasing	0.4	0.7	0.7	80.9%	-3.1%
Eliminaciones y Otros	(152.3)	(57.9)	(57.0)	-	-
Total BCP	S/. 24,221.5	S/. 29,954.2	S/. 31,672.2	30.8%	5.7%

Cabe resaltar que, en general, se mantiene la contribución de las principales subsidiarias del BCP en lo que a colocaciones y depósitos se refiere. El BCP concentra la mayor parte de ambos, el 92.1% de las colocaciones y el 94.1% de los depósitos y obligaciones. Con respecto a septiembre del 2006, el BCP muestra un crecimiento tanto en colocaciones como en depósitos y obligaciones, 31.9% y 30.3%, respectivamente.

En lo que se refiere al Banco de Crédito de Bolivia el negocio continúa en creciendo, especialmente en lo que se refiere a colocaciones y depósitos. Así, las colocaciones se incrementaron en un 3.4% con respecto a junio del 2007, y en un 12.7% en términos anuales. Por otro lado, los depósitos tuvieron un fuerte crecimiento de 5.3% con respecto a junio 2007, pero aún mayor con respecto a septiembre del 2006, 29.0%. De esta manera, las operaciones del BCP Bolivia continúan con la tendencia favorable de los últimos meses, manteniéndose como el 3er banco en Bolivia a nivel de colocaciones y depósitos.

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/.Mn)</i>	3T06	2T07	3T07	Var % 3T07 / 2T07	Var % 3T07 / 3T06
Corporativa	6,039.4	7,189.3	7,741	7.7%	28.2%
Mediana Empresa	3,933.6	4,803.9	5,239	9.1%	33.2%
Banca Minorista:	5,653.7	6,996.0	7,768	11.0%	37.4%
- Pequeña Empresa	1,681.9	2,098.9	2,417	15.2%	43.7%
- Hipotecario	2,646.1	3,010.5	3,220	7.0%	21.7%
- Consumo	653.7	1,046.8	1,222	16.8%	87.0%
- Tarjeta de Crédito	672.0	839.8	909	8.3%	35.3%
Cuentas Especiales	589.5	448.1	420	-6.4%	-28.8%
No Asignados	271.4	153.4	84	-45.4%	-69.1%
<u>Sub Total BCP Cons S/ Bolivia</u>	<u>16,487.7</u>	<u>19,590.7</u>	<u>21,252</u>	8.5%	28.9%
<u>Bolivia</u>	<u>1,204.9</u>	<u>1,259.1</u>	<u>1,360</u>	8.0%	12.9%
<u>Total</u>	<u>17,692.6</u>	<u>20,849.8</u>	<u>22,612</u>	8.5%	27.8%

A septiembre del 2007, el total de los créditos promedios diarios del trimestre creció en 27.8% con respecto al mismo periodo del año anterior y 8.5% con respecto al segundo trimestre del 2007. La Banca Minorista se expande 37.4% AaA y 11.0% TaT. Destaca el crecimiento en Consumo (87.0% AaA), Banca Pequeña Empresa y Tarjeta de Crédito (43.7% AaA y 35.3% AaA, respectivamente). Además, en relación al trimestre precedente, se observa un crecimiento de 16.8% y 15.2% en Consumo y Pequeña Empresa, respectivamente.

La evolución de la cartera es consistente con la estrategia del BCP de enfocarse en el segmento Banca Minorista, dado el potencial de crecimiento y los altos márgenes que ofrece en relación a otros segmentos de negocio. Sin embargo, es igualmente destacable el desempeño que vienen mostrando tanto la Banca Mayorista (Corporativa y Empresa) que crecen 28.2% y 33.2% AaA, respectivamente.

Participación de mercado

Según estadísticas de la SBS sobre los doce bancos comerciales operativos, sin incluir operaciones de sus sucursales en el exterior, al 30 de septiembre de 2007, la participación del Banco de Crédito continúa mostrando su tradicional liderazgo. Esta fue 30.3% del total de colocaciones directas (29.6% al 30 de junio del 2007 y 30.7% al 30 de septiembre de 2006), superior al 27.3% de su más cercano competidor, y en depósitos fue de 36.4% (36.9% al 30 de junio del 2007 y 34.8% al 30 de septiembre del 2006) superior al 24.6% de su más cercano competidor.

La participación en el mercado de fondos mutuos peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 45.1% al 30 de septiembre de 2007 (45.4% al 30 de junio del 2007 y 50.6% al 30 de septiembre de 2006).

CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

El **ratio de préstamos vencidos** como un porcentaje del total de la cartera fue 0.91% en el presente trimestre, superando al 1.52% alcanzado en septiembre del 2006, y al 0.95% obtenido en junio pasado. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como porcentaje del total colocado, mejora a 2.2% a septiembre del 2007, disminuyendo en relación al 2.4% junio del 2007; lo que refleja la continua mejora de la cartera. Esta mejora es producto de las acertadas políticas crediticias y de riesgos del BCP y de un entorno económico favorable en el que se

encuentra la economía peruana. Se observa una mejora en la capacidad de pago y mayores niveles de liquidez de los agentes económicos que redundan en una cartera crediticia saludable.

El total de la **cartera morosa** al 30 de septiembre del 2007 fue S/.208.2 millones, 23.6% menor que el saldo de S/.272.1 millones en septiembre del 2006, y también menor al saldo de S/.210.4 al cierre de junio pasado. Esta disminución se debe a la continua mejora en la clasificación de riesgos, principalmente de clientes del segmento comercial.

Al final del trimestre reportado, los **préstamos refinanciados** muestran un saldo de S/.233.8 millones, menor al saldo de junio pasado, que fue de S/.255.4 millones. Así mismo, los **préstamos reestructurados** alcanzaron S/.50.3 millones, menor en 3.5% con respecto a S/52.1 millones de junio pasado.

Las **provisiones** para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.618.9 millones a fines de septiembre del 2007, 5.6% mayor al saldo de junio pasado, y 2.0% mayor respecto del saldo de septiembre del 2006. Esto se encuentra en conformidad con el crecimiento de las colocaciones y el dinamismo que viene teniendo la economía en general.

El **ratio de cobertura de provisiones** sobre vencidos fue de 297.2% al cierre del presente trimestre, mayor al 278.7% al final de junio del presente ejercicio, principalmente por la disminución de las colocaciones vencidas e incremento de las provisiones.

Del saldo total de provisiones a fines del presente período, S/.232.4 millones corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), disminuyendo con respecto a los S/.251.3 millones al 31 de junio del 2007.

Durante el tercer trimestre del 2007 se efectuaron **castigos de préstamos** considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.25.9 millones (US\$8.03 millones), cifra menor a los castigos correspondientes al segundo trimestre del 2007 (S/.31.4 millones) y menor a los correspondientes al tercer trimestre del 2006 (S/.36.9 millones).

La **cartera clasificada como subestándar**, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue 2.4% a septiembre 2007, disminuyendo en relación al 2.5% que se obtuvo en junio pasado y al 4.0% que se obtuvo en septiembre 2006. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S/.Mn)</i>	30.09.06	30.06.07	30.09.07
A: Normal	89.9%	92.7%	93.2%
B: Problema Potencial	6.5%	4.8%	4.4%
C: Deficiente	1.2%	1.0%	0.9%
D: Dudoso	1.9%	1.1%	1.1%
E: Pérdida	0.7%	0.4%	0.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/. 17,916	S/. 22,146	S/. 22,995

Durante el presente trimestre se efectuaron **gastos por provisiones** para cartera de préstamos por S/. 55.5 millones, importe mayor a los S/.40.0 millones correspondientes al precedente trimestre y mayor a los S/. 6.9 millones correspondientes al mismo trimestre del 2006. Las mayores provisiones se realizaron en los segmentos de Consumo y PYMEs, los cuales representan mayores riesgos por su naturaleza en sus operaciones. Adicionalmente, en el presente trimestre se registraron beneficios por **recupero de cuentas castigadas** de S/.25.7 millones, monto superior al recupero de S/.20.4 millones correspondiente al precedente 2T07.

ADECUACION DEL CAPITAL

Las regulaciones peruanas establecen como límite de activos ponderados sobre patrimonio efectivo, incluyendo la exposición a riesgos de mercado, un ratio de máximo 11.0 a 1.0 (o mínimo 9.1% de capital), mientras que las de "Basilea I" sugieren un ratio máximo de 12.5 veces (min. 8%).

Los ratios de adecuación de capital del BCP muestran un volumen de capital que supera los mínimos exigidos tanto por las regulaciones peruanas como por las regulaciones internacionales, esto es, "Basilea I". Al término del tercer trimestre de 2007, el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 8.8 a 1.0 (11.3%).

(S/. Mn)	30.09.06	30.09.07
Total Patrimonio Efectivo (III)	1,976	2,709
Patrimonio Asignado a Riesgo Crediticio (IV)	1,880	2,657
Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado (V)	96	52
Activos Ponderados por Riesgo crediticio (I)	17,874	23,389
Requerimiento Patrimonial mínimo por Riesgo de Mercado (II)	96	52
	1,976	2,709
Activos ponderados por riesgo	18,934	23,961
Ratios de Apalancamiento:		
Riesgo Crediticio (I) / (IV) (veces)	9.5	8.8
Ratio apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado (I + (11*II))/(III) (veces)	9.6	8.8
BIS (%)	10.4%	11.3%

El BCP posee un límite interno aún más exigente, máximo 9.5 a 1 (mínimo 10.5%), aprobado por el Directorio. Sin embargo, a partir de octubre del 2007, el límite interno será 8.7 a 1 (mínimo 11.5%). Este límite regirá luego de la emisión de deuda subordinada que el BCP realizará por US\$ 160 millones, con el fin de mantener niveles adecuados de apalancamiento.

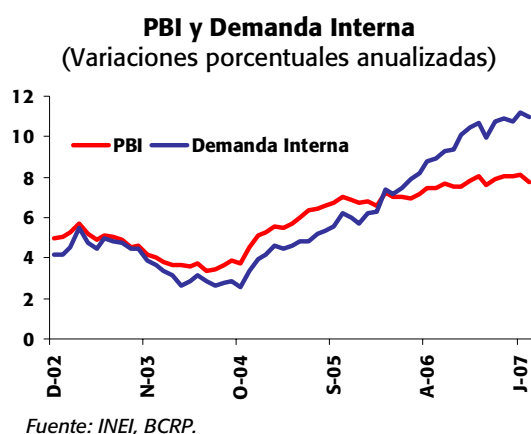
RENTABILIDAD

La rentabilidad medida como la utilidad sobre el patrimonio neto promedio anualizado (ROAE) en el tercer trimestre del 2007 alcanzó 30.62%, comparado con la rentabilidad de 38.27% alcanzada durante el trimestre anterior. La rentabilidad correspondiente a los nueve primeros meses del 2007 alcanzó 34.09%, muy superior al 26.26% que alcanzó en el mismo periodo del año anterior.

ENTORNO ECONOMICO

Actividad económica

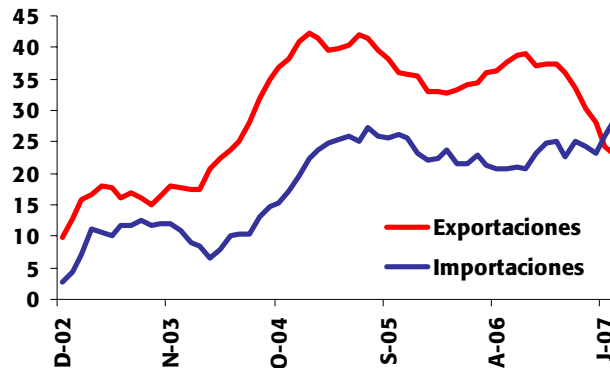
La economía peruana continúa mostrando un desempeño positivo durante el 2007, con un crecimiento anual de +7.7% entre los meses de enero y agosto, liderado según el tipo de gasto por el dinamismo de la inversión privada, y según sectores productivos por los asociados a la demanda interna, como la construcción y la manufactura no primaria. En el caso de la construcción, el crecimiento acumulado en lo que va del año es de +15.8%, que responde al dinamismo en la construcción de infraestructura pública, el desarrollo de infraestructura productiva privada y la autoconstrucción; mientras tanto, el sector industrial no primario registra un crecimiento de +12.0% en el mismo periodo explicado por la mayor producción de bienes de consumo y bienes intermedios, en especial aquellos ligados a la construcción. Por el contrario, los sectores primarios muestran cierto estancamiento, en especial la minería, donde la menor producción de oro (-22.6%) no llega a ser compensada por la expansión registrada en la extracción de zinc (+25.5%) y cobre (+13.7%). A pesar de ello, las perspectivas económicas oficiales revisadas y dadas a conocer recientemente por el MEF y el BCRP han mejorado, de manera que se proyecta una dinámica sostenida especialmente por el sector privado, con lo que el crecimiento de este año superaría el 7% y el de los años siguientes el 6%.



Sector externo

Entre enero y agosto del 2007, el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 5,015MM, monto menor en US\$ 355 MM al superávit alcanzado en similar periodo del 2006. Ello se explica por un crecimiento anualizado de las importaciones que ya es superior al de las exportaciones en un contexto de crecimiento de la demanda interna por encima al de la actividad económica. Así, en los ocho primeros meses del año las exportaciones crecieron 16.5%, llegando a US\$ 17,286MM; dicho incremento se explica principalmente por mayores precios internacionales de productos exportados (+14.7%), ya que los volúmenes lo hicieron en sólo 1.6%. Por otro lado, las importaciones crecieron +29.6% en el mismo periodo, principalmente por el avance en bienes de capital (+44.6%). Dados estos desarrollos, las reservas internacionales continúan creciendo y cerraron el 3T07 en US\$ 22,827 MM.

Exportaciones e Importaciones (var. % anual, promedio últimos doce meses)

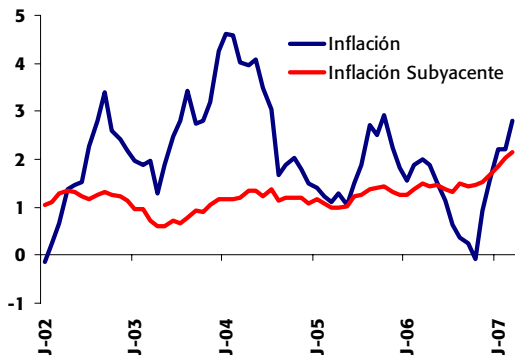


Fuente: BCRP

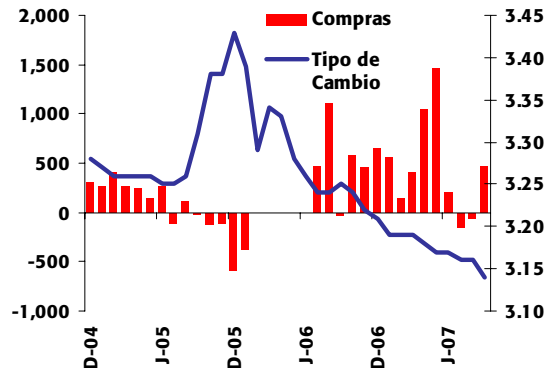
Precios y tipo de cambio

Al cierre del 3T07, la inflación analizada llegó a 2.8%, con lo que se mantiene dentro del rango meta del Banco Central (entre 1% y 3%), a pesar de la tendencia alcista que muestra los últimos meses. El repunte de los precios en los últimos meses se debe a factores puntuales de oferta, en particular por incrementos en los precios internacionales del petróleo y algunos cereales, aunque se observa asimismo un crecimiento continuo de la inflación subyacente, la cual se encuentra en su nivel más alto de los últimos seis años. En este contexto, el BCR incrementó su tasa de referencia 50 pbs. a lo largo del trimestre, como una medida de carácter preventivo para moderar la expansión de la demanda interna y las presiones sobre la mencionada inflación subyacente. Con respecto al tipo de cambio, este cerró el mes de setiembre en S/. 3.085 por dólar, aunque una fuerte revaluación en las dos primeras semanas de octubre llevó al dólar a cotizarse alrededor de S/. 3.02, acumulando en lo que va del año una apreciación superior al 5.0%. Dados estos desarrollos, el Banco Central mantuvo sus intervenciones en el mercado cambiario para reducir la volatilidad, acumulando al cierre del 3T07 compras netas por US\$ 6,737MM.

Índice de Precios al Consumidor (Variaciones porcentuales anuales)



Tipo de Cambio y compras US\$ BCRP (S/. por dólar y US\$ MM)



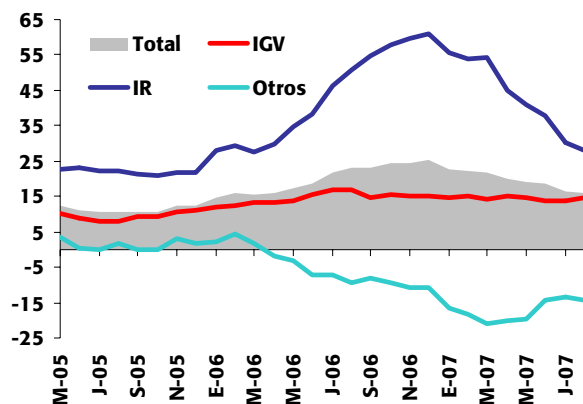
Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

En el periodo enero-agosto, la recaudación tributaria ascendió a S/. 35,368 MM, monto 15.1% superior en términos reales al del mismo periodo del 2006. Este crecimiento se sustenta, principalmente, en los avances del Impuesto a la Renta (IR, +21.9%) especialmente de personas jurídicas (+25.1%, aún sin incluir regularización) y General a las Ventas (IGV, +17.3%), impulsado

sobre todo en los últimos meses por las importaciones. Por el lado del gasto no financiero del Gobierno Central, se observa un incremento de 18.2% al mes de agosto, explicado por un avance de +19.3% en el gasto corriente y un menor dinamismo de la inversión pública (+8.7%). De esta manera, el resultado económico del Gobierno Central al cierre de agosto arroja un superávit de S/. 6,708MM, monto S/. 644 MM superior al registrado en el mismo período del 2006.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(Variación porcentual, promedio últimos doce meses)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Al cierre de agosto, las colocaciones brutas de las empresas bancarias continuaron su tendencia creciente y alcanzaron los US\$ 19,496 MM, monto que representa un incremento de +35.6% con respecto a similar período del 2006 y un avance de +23.7% con respecto al cierre del 2006. Este resultado se sustenta fundamentalmente en los mayores créditos a segmentos minoristas como consumo (+55.0% YoY), aunque también los créditos comerciales y a microempresas muestran un crecimiento significativo (+33.9% YoY). Asimismo, los créditos hipotecarios crecieron 22.6%. En este contexto, la morosidad del sistema bancario se mantuvo en 1.6%.

En cuanto a la principal fuente de fondeo de los bancos, los depósitos también siguieron elevándose y alcanzaron los US\$ 22,263MM, lo que implica una tasa de crecimiento de +25.6% con respecto a similar período del 2006 y un avance de +17.7% con respecto al cierre del 2006. El crecimiento se observó tanto en depósitos a la vista (+33.2%) como en depósitos a plazo (+27.2%) y de ahorros (+17.2%).

El nivel de dolarización del sistema bancario continúa reduciéndose tanto en créditos como en depósitos. Así, los créditos en dólares registraron un crecimiento de +27.6% YOY expresados en moneda nacional (+24.5% en dólares), mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mayor (+52.3% YoY), lo que se tradujo en una menor dolarización de los créditos. Así, los créditos en dólares pasaron de representar el 67.6% del total en agosto del 2006 a 63.6% en agosto del 2007. Por su parte, la dolarización de los depósitos se redujo desde 63.8% a 59.0% en el mismo periodo, lo que estaría reflejando tanto una mayor preferencia por ahorrar en moneda nacional como un menor atractivo de mantener depósitos en dólares dado el contexto apreciatorio del tipo de cambio. Finalmente, las tasas de interés se han estabilizado relativamente en los últimos meses. Así, la TAMN cerró el 3T07 en 22.5%, por debajo del cierre del 3T06 (23.9%), pero a un nivel ligeramente superior al del 2T07 (22.4%), mientras que la TAMEX cerró el 3T07 en 10.5%, (10.6% y 10.8% al cierre del 3T06 y 4T06, respectivamente). Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX cerraron el 3T07 en 3.3% y 2.3%, respectivamente, ambas en niveles ligeramente superiores a los registrados al cierre del 2006 (3.2% y 2.2%, respectivamente).

Principales Indicadores Económicos

	2006					2007			
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	IIIT	Año (p)
PBI (US\$ MM)	20,455	24,095	23,523	25,036	93,108	23,871	27,479	n.d.	106,586
PBI real (var. %)	7.9	5.8	8.6	8.1	7.6	8.0	7.6	n.d.	7.5
PBI per-cápita (US\$)	3,019	3,537	3,434	3,635	3,294	3,447	3,947	n.d.	3,817
Demanda Interna (var. %)	11.1	7.1	10.3	12.0	10.1	10.6	10.2	n.d.	9.2
Consumo (var. %)	5.1	6.4	6.2	7.3	6.2	7.7	7.5	n.d.	7.0
Inversión Bruta Fija (var. %)	22.4	17.0	16.7	19.7	18.9	17.3	22.9	n.d.	19.0
IPC (var. % anual)	2.5	1.8	2.0	1.5	1.1	0.3	1.6	2.8	3.2
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.36	3.26	3.25	3.20	3.20	3.19	3.17	3.09	3.00
Devaluación (var. % anual)	2.9	0.2	-2.8	-6.8	-6.8	-5.1	-2.8	-5.1	-6.1
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.34	3.29	3.24	3.22	3.27	3.19	3.17	3.15	3.13
Resultado del SPNF (% del PBI)	3.9	5.7	1.5	-2.6	2.1	4.9	8.2	n.d.	2.0
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	17.7	18.5	16.9	16.2	17.3	17.3	20.5	n.d.	17.9
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.1	16.4	14.2	14.0	14.9	14.9	17.7	n.d.	15.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.6	2.1	2.7	2.1	2.4	2.4	2.8	n.d.	2.3
Gasto Corriente (% del PBI)	11.7	10.8	12.7	13.6	12.2	11.7	14.2	n.d.	12.4
Gasto de Capital (% del PBI)	0.8	1.3	2.4	3.2	2.0	0.8	1.4	n.d.	2.5
Balanza Comercial (US\$ MM)	1,257	2,190	2,885	2,602	8,934	1,455	2,167	n.d.	8,600
Exportaciones (US\$ MM)	4,640	5,824	6,559	6,777	23,800	5,687	6,647	n.d.	26,400
Importaciones (US\$ MM)	-3,383	-3,635	-3,673	-4,175	-14,866	-4,232	-4,480	n.d.	17,800
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-219	426	1,273	1,110	2,589	-14	480.4	n.d.	1,900
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.1	1.8	5.4	4.4	2.8	-0.1	1.7	n.d.	1.8

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

*** Siguen 3 Cuadros ***

Cuadro 1
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(En miles de nuevos soles)

ACTIVOS	Sep-06	Jun-07	Sep-07	Set.07/Set.06	Set.07/Jun.06
Fondos disponibles:	<u>7,967,718</u>	<u>7,191,151</u>	<u>6,946,552</u>	-12.8%	-3.4%
Caja y Canje	1,430,324	1,416,358	1,565,681	9.5%	10.5%
Depósitos en el Banco Central de Reserva	5,048,442	4,334,331	4,525,420	-10.4%	4.4%
Depósitos en bancos del país y del exterior e Interb.	1,478,836	1,424,142	841,631	-43.1%	-40.9%
Rendimientos devengados del disponible	10,116	16,320	13,820	36.6%	-15.3%
Valores negociables y disponibles para la venta, neto	4,335,662	8,854,476	8,633,897	99.1%	-2.5%
Colocaciones	<u>17,915,694</u>	<u>22,146,396</u>	<u>22,995,203</u>	28.4%	3.8%
Vigentes	17,643,591	21,936,041	22,786,964	29.2%	3.9%
Vencidas	272,103	210,355	208,239	-23.5%	-1.0%
Provisión para colocaciones	(606,816)	(586,323)	(618,868)	2.0%	5.6%
Colocaciones Netas	<u>17,308,877</u>	<u>21,560,073</u>	<u>22,376,335</u>	29.3%	3.8%
Inversiones permanentes	94,472	106,176	105,292	11.5%	-0.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	596,401	626,791	619,439	3.9%	-1.2%
Otros activos	677,441	1,294,271	1,547,023	128.4%	19.5%
TOTAL DE ACTIVOS	30,980,571	39,632,938	40,228,538	29.9%	1.5%
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	<u>24,221,509</u>	<u>29,954,230</u>	<u>31,672,174</u>	30.8%	5.7%
Obligaciones a la vista	7,671,960	10,311,945	9,874,818	28.7%	-4.2%
Depósitos de ahorros	5,744,819	6,420,678	6,689,189	16.4%	4.2%
Depósitos a plazo	10,804,730	13,221,607	15,108,167	39.8%	14.3%
Adeudados, Interbancarios y corresponsales	1,648,953	4,133,470	2,503,973	51.9%	-39.4%
Valores en circulación	1,403,937	1,690,685	1,614,897	15.0%	-4.5%
Otros pasivos	1,008,397	1,036,892	1,395,540	38.4%	34.6%
Patrimonio neto:	<u>2,697,775</u>	<u>2,817,661</u>	<u>3,041,954</u>	12.8%	8.0%
Capital social	1,286,528	1,286,528	1,286,528	0.0%	0.0%
Reserva legal	912,777	1,037,869	1,037,869	13.7%	0.0%
Resultados acumulados	498,470	493,264	717,557	44.0%	45.5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	30,980,571	39,632,938	40,228,538	29.9%	1.5%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 2

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Trimestre			Variación		Nueve meses terminados el		Variación
	3T06	2T07	3T07	3T07/ 3T06	3T07/ 2T07	Sep-06	Sep-07	Set.07/ Set.06
Ingresos y Egresos Financieros								
Ingresos por intereses	566,380	698,000	750,577	32.5%	7.5%	1,660,185	2,071,726	24.8%
Gastos por intereses	(220,793)	(251,777)	(306,126)	38.6%	21.6%	(595,377)	(789,072)	32.5%
Ingreso por Intereses netos	345,587	446,223	444,451	28.6%	-0.4%	1,064,808	1,282,654	20.5%
Provisión para colocaciones	(6,092)	(30,961)	(55,457)	810.3%	79.1%	(94,591)	(115,014)	21.6%
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	339,495	415,262	388,994	14.6%	-6.3%	970,217	1,167,640	20.3%
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	192,570	212,204	235,559	22.3%	11.0%	556,570	647,226	16.3%
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	17,301	23,155	1,155	-93.3%	-95.0%	19,606	54,313	177.0%
Ganancia neta en oper. de cambio	31,341	40,585	42,091	34.3%	3.7%	102,063	120,659	18.2%
Otros ingresos	44,157	112,058	82,447	86.7%	-26.4%	161,136	271,270	68.3%
	285,369	388,002	361,252	26.6%	-6.9%	839,375	1,093,468	30.3%
Gastos								
Remuneraciones y benefs. sociales	(209,023)	(273,245)	(236,422)	13.1%	-13.5%	(537,033)	(721,336)	34.3%
Generales y administrativos	(107,588)	(120,861)	(119,851)	11.4%	-0.8%	(304,687)	(348,064)	14.2%
Depreciación y amortización	(30,709)	(33,258)	(33,503)	9.1%	0.7%	(95,704)	(99,999)	4.5%
Impuestos y contribuciones	(11,591)	(14,301)	(12,743)	9.9%	-10.9%	(36,319)	(40,108)	10.4%
Otros	(17,933)	(19,545)	(18,296)	2.0%	-6.4%	(50,648)	(53,370)	5.4%
	(376,844)	(461,210)	(420,815)	11.7%	-8.8%	(1,024,391)	(1,262,877)	23.3%
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	(4,722)	(4,480)	(14,329)	203.5%	219.8%	(64,046)	(24,122)	-62.3%
Util. antes del impuesto a la renta	243,298	337,574	315,102	29.5%	-6.7%	721,155	974,109	35.1%
Participación legal en las utilidades	(12,029)	(10,681)	(9,884)	-17.8%	-7.5%	(30,380)	(31,996)	5.3%
Impuesto a la renta	(74,817)	(69,637)	(80,924)	8.2%	16.2%	(192,305)	(224,555)	16.8%
UTILIDAD NETA	156,452	257,256	224,294	43.4%	-12.8%	498,470	717,558	44.0%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

**Cuadro 3
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Nueve meses terminados el	
	3T06	2T07	3T07	Sep-06	Sep-07
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.122	0.200	0.174	0.387	0.558
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	4.80%	5.20%	4.88%	4.50%	4.71%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.01%	2.74%	2.25%	2.12%	2.49%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	23.89%	38.27%	30.62%	26.26%	34.09%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.52%	0.95%	0.91%	1.52%	0.91%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	223.01%	278.73%	297.19%	223.01%	297.19%
Operativos(4)					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	60.99%	47.84%	47.03%	54.39%	46.68%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.62%	5.10%	4.03%	4.14%	4.19%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.)	1,976	2,513	2,709	1,976	2,709
Activos ponderados por riesgo (millones S/.)	18,934	23,402	23,961	18,934	23,961
Apalancamiento Global (veces)	9.6	9.3	8.8	9.6	8.8
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	10.4%	10.7%	11.3%	10.4%	11.3%
Datos de balance promedio (millones S/.const.)					
Activos que generan intereses (3)	28,811	34,307	36,396	31,525	36,325
Activos totales (3)	31,105	37,579	39,931	31,365	38,462
Patrimonio (3)	2,620	2,689	2,930	2,531	2,807
Otros datos					
No. de acciones (millones)	1,287	1,287	1,287	1,287	1,287
No. de puestos de trabajo	8,639	9,501	9,976	8,639	9,976
No. de empleados	10,507	11,610	12,216	10,507	12,216
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	0.26%	2.46%	2.04%	1.28%	4.12%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.249	3.168	3.086	3.249	3.086

(1) Se emplea 1,287 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones sólo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y los promedios trimestrales al final de cada período.

(4) Los "gastos operativos" no incluyen el concepto de Otros gastos

(5) Los ingresos no incluyen las ganancias en venta de valores ni los Otros ingresos.