

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

INFORME DE GERENCIA

Cuarto Trimestre de 2011

CONTENIDO

I. BANCO DE CREDITO DEL PERU	Pág.
1. RESULTADOS	3
2. ACTIVOS Y PASIVOS	7
II. BANCO DE CREDITO Y SUBSIDIARIAS	9
1. RESUMEN DE OPERACIONES	9
PRINCIPALES CUENTAS DE RESULTADOS DEL BCP	
2. INGRESO POR INTERESES, NETO	12
3. INGRESOS NO FINANCIEROS	13
4. GASTOS OPERATIVOS	13
5. ACTIVOS Y PASIVOS	14
6. CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS	16
7. ADECUACION DE CAPITAL	17
8. RENTABILIDAD	17
CUADROS	18

I. BANCO DE CREDITO DEL PERU

Informe de Gerencia Cuarto Trimestre del 2011

I.1 RESULTADOS

El Banco de Crédito del Perú (sin consolidar sus subsidiarias) alcanzó una utilidad neta de S/. 338.7 millones en el 4T11, equivalente a US\$ 125.6 millones (al tipo de cambio de cierre de S/. 2.696), la misma que representó una reducción de 18.1% con relación al resultado obtenido en el 3T11 (S/. 413.5 millones) y un incremento de 15.1% con relación al 4T10 (S/. 294.4 millones).

VARIACIONES 4T11 vs 3T11

Si bien la utilidad neta en el 4T11 registró un menor nivel en comparación con el trimestre previo, es importante resaltar el buen desempeño TaT logrado en importantes líneas como son:

- i. El aumento de +5.2% de los **ingresos por intereses netos**, como resultado de la mayor expansión de los ingresos por intereses (+4.4%), producto principalmente del crecimiento del portafolio de colocaciones, que contrarrestó el incremento de los gastos por intereses (+2.8%).
- ii. El crecimiento de +6.5% en **otros ingresos**, en donde destaca el crecimiento de +6.8% de las comisiones por servicios bancarios.

Todo lo anterior permitió atenuar significativamente los efectos negativos de:

- i. El mayor **requerimiento de provisiones para colocaciones** (+40.0% TaT), debido a la provisión genérica voluntaria de aproximadamente US\$ 12 millones realizada en el 4T11 con el objetivo de mejorar la cobertura de cartera atrasada y por el crecimiento de las colocaciones.
- ii. El incremento de +12.3% de los **gastos operativos** debido a los mayores gastos generales y administrativos (+ 21.6%) producto de la estacionalidad que estos incorporan hacia fines de año y que se registra a nivel general en los rubros de marketing, sistemas y consultores; así como al aumento de Remuneraciones y beneficios sociales principalmente asociado a mayores compensaciones en línea con el crecimiento de 4.2% TaT en el número de trabajadores, la expansión de portafolio y las gratificaciones de fin de año.
- iii. La pérdida por **traslación** por S/. 27.7 millones producto de la apreciación de 2.8% del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano en el trimestre en contraposición a la ganancia por traslación de S/. 9.5 millones generada en el trimestre anterior.

VARIACIONES 4T11 vs 4T10

La comparación de los resultados del cuarto trimestre 2011 con los del mismo periodo del 2010 muestra un incremento de 15.1% de la utilidad neta como efecto de:

- i. El aumento de +21.4% de los **ingresos por intereses netos**, como resultado de la expansión de los ingresos por intereses (+20.1%) en línea con la expansión de la cartera total de créditos (+12.3%), lo que permitió contrarrestar el crecimiento de los gastos por intereses (+17.4%).
- ii. El mejor resultado en **otros ingresos**, los cuales se incrementaron +25.3% en donde destacan el crecimiento de comisiones por servicios bancarios (+20.2%) y las ganancias en venta de valores (+65.9%).

Los mejores desempeños AaA anteriormente indicados fueron parcialmente atenuados por:

- i. El mayor **requerimiento de provisiones para colocaciones** de +44.4%.
- ii. El crecimiento de los **gastos operativos** (+14.9%), debido principalmente por mayores gastos generales y administrativos (+25.7%) y, en segundo lugar, por mayores remuneraciones y beneficios sociales (+10.8%).
- iii. La pérdida **por traslación** de S/.27.7 millones en el 4T11 (en línea con la depreciación de 2.8% del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol en el cuarto trimestre), en comparación a la ganancia de S/. 5.0 millones obtenida en el mismo periodo del 2010 (en donde se registró una apreciación de 0.8% del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol).
- iv. La mayor provisión de **impuesto a la renta**, la cual fue 30.4% superior a la del 4T10 como resultado de la mayor utilidad generada AaA.

VARIACIONES ANUALES 2011 vs. 2010

La utilidad neta del BCP (sin consolidar subsidiarias) se ubicó en S/. 1,439 millones, resultado que es 19.0% superior al alcanzado en el ejercicio 2010 (S/. 1,209 millones). Dicho crecimiento se explica principalmente por:

- i. El aumento de +21.9% de los **ingresos por intereses netos**, como resultado de la expansión de los ingresos por intereses (+25.0%) asociado al crecimiento del crédito a lo largo del 2011 (+12.3%), lo que permitió contrarrestar el crecimiento de los gastos por intereses (+32.0%).
- ii. El incremento de +13.3% en el rubro de **comisiones por servicios bancarios**, principalmente por tarjetas de crédito y transferencias.
- iii. Las mayores **ganancias por operaciones de cambio** (+33.0%) en línea con la mayor volatilidad del Dólar Americano durante el 2011 en comparación con el 2010 (depreciación del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol de 4.0% en el 2011 vs. 2.8% en el 2010).

Lo anteriormente mencionado fue parcialmente contrarrestado por:

- i. El incremento de **gastos administrativos y generales** (+20.1%) principalmente asociado a gastos de marketing y consultorías.

- ii. El mayor **requerimiento de provisiones para colocaciones**, el cual fue +13.7% superior en el 2011 respecto del 2010.
- iii. La reducción de las **ganancias netas en venta de valores** por -20.7%, cuyo monto en el 2011 representa un nivel más normalizado en comparación con las ganancias extraordinarias registradas en el 2010 (asociadas al intercambio de bonos del Gobierno Peruano).

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUCURSALES DEL EXTERIOR
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Expresado en miles de nuevos soles)

	Trimestre			Variación		12 meses terminados		Variación
	4T11	3T11	4T10	4T11/3T11	4T11/4T10	Dic 11	Dic 10	Dic11 / Dic10
Ingresos y Egresos Financieros								
Ingresos por intereses	1,108,754	1,061,556	923,137	4.4%	20.1%	4,155,486	3,324,321	25.0%
Gastos por intereses	<u>-352,028</u>	<u>-342,319</u>	<u>-299,762</u>	<u>2.8%</u>	<u>17.4%</u>	<u>-1,343,741</u>	<u>-1,018,023</u>	<u>32.0%</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>756,726</u>	<u>719,237</u>	<u>623,375</u>	<u>5.2%</u>	<u>21.4%</u>	<u>2,811,745</u>	<u>2,306,298</u>	<u>21.9%</u>
Provisión para colocaciones	-197,170	-140,822	-136,530	40.0%	44.4%	<u>-625,266</u>	<u>-549,763</u>	13.7%
Ingresos por Intereses netos después de provision	<u>559,556</u>	<u>578,415</u>	<u>486,845</u>	<u>-3.3%</u>	<u>14.9%</u>	<u>2,186,479</u>	<u>1,756,535</u>	<u>24.5%</u>
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	345,366	323,330	287,399	6.8%	20.2%	1,270,789	1,121,249	13.3%
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	78,532	78,465	47,344	0.1%	65.9%	258,315	325,900	-20.7%
Ganancia neta en oper. de cambio	93,488	89,697	74,623	4.2%	25.3%	355,306	267,062	33.0%
Otros ingresos	<u>49,572</u>	<u>41,022</u>	<u>43,178</u>	<u>20.8%</u>	<u>14.8%</u>	<u>174,039</u>	<u>307,269</u>	<u>-43.4%</u>
	<u>566,958</u>	<u>532,514</u>	<u>452,544</u>	<u>6.5%</u>	<u>25.3%</u>	<u>2,058,449</u>	<u>2,021,480</u>	<u>1.8%</u>
Gastos								
Remuneraciones y benefs. sociales	-335,794	-313,430	-303,035	7.1%	10.8%	-1,163,249	-1,214,886	-4.3%
Generales y administrativos	-223,104	-183,479	-177,419	21.6%	25.7%	-740,471	-616,602	20.1%
Depreciación y amortización	-65,979	-57,178	-51,301	15.4%	28.6%	-230,207	-204,130	12.8%
Impuestos y contribuciones	-19,640	-19,877	-20,256	-1.2%	-3.0%	-79,813	-72,121	10.7%
Otros	<u>-6,295</u>	<u>-5,603</u>	<u>-14,162</u>	<u>12.4%</u>	<u>-55.6%</u>	<u>-110,551</u>	<u>-63,277</u>	<u>74.7%</u>
	<u>-650,812</u>	<u>-579,567</u>	<u>-566,173</u>	<u>12.3%</u>	<u>14.9%</u>	<u>-2,324,291</u>	<u>-2,171,016</u>	<u>7.1%</u>
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	-27,653	9,516	5,018	-390.6%	-651.1%	-40,090	-12,274	226.6%
Util. antes del impuesto a la renta	448,049	540,878	378,234	-17.2%	18.5%	1,880,547	1,594,725	17.9%
Impuesto a la renta	-109,333	-127,398	-83,869	-14.2%	30.4%	-441,553	-385,384	14.6%
UTILIDAD NETA	338,716	413,480	294,365	-18.1%	15.1%	1,438,994	1,209,341	19.0%

I.2 ACTIVOS Y PASIVOS

VARIACION 4T11 vs 3T11

Los activos del Banco de Crédito (sin consolidar subsidiarias) totalizaron S/. 68,679 millones, nivel similar al registrado al cierre del 3T11 (S/. 68,471 millones). Sin embargo, se apreció una ligera recomposición de los mismos reflejada en los mayores fondos disponibles (+9.0%), principalmente asociado al incremento en la cuenta ordinaria en el BCRP; y en el crecimiento de la cartera de colocaciones en 2.5%, mientras que las inversiones temporales se redujeron en 19.5% TaT debido a un menor stock de certificados de depósitos del BCRP.

Respecto del crecimiento del crédito durante el 4T11, cabe mencionar que las colocaciones en términos de saldos promedio diario se expandieron en 2.0% a nivel BCP sin consolidar subsidiarias. Lo anterior fue efecto de: (i) el significativo crecimiento en el segmento PYME (+11.0%) en línea con las campañas de fiestas de fin de año; (ii) el notable incremento de la cartera de préstamos hipotecarios (+5.0%); y (iii) los mayores créditos de consumo (+7.4%); todo lo anterior, parcialmente atenuado por un menor saldo promedio diario en la cartera de créditos corporativos (-3.9%).

A nivel de pasivos, el BCP (sin consolidar subsidiarias) registró S/. 62,384 millones al cierre del 4T11, cifra ligeramente por debajo (-0.3%) de la registrada en el trimestre anterior producto de la reducción de adeudados a bancos (-9.4%) y de fondos interbancarios (-43.0%), asociado a cancelaciones, lo que fue atenuado por el incremento de depósitos (+1.0%).

Los depósitos se mantuvieron estables durante el 4T11 debido al incremento de los depósitos de ahorros (+5.2%) y depósitos a plazo (+0.5%), los cuales contrarrestaron la reducción de 1.6% de los depósitos a la vista.

VARIACION 4T11 vs 4T10

Al analizar la evolución AaA de los activos se observa un crecimiento de 2.2% reflejado en: (i) las mayores inversiones temporales (+165.3%) fundamentalmente por un mayor stock de certificados de depósitos del BCRP, y (ii) por el importante dinamismo de las colocaciones a lo largo del 2011 (+12.3%). Los fondos disponibles, a su vez, se redujeron en 37.1% producto del vencimiento de depósitos en el Banco Central.

Por el lado de los pasivos, estos registraron un ligero crecimiento de 1.2% AaA, como efecto del incremento de 52.3% de los valores en circulación debido a nuevas emisiones de deuda entre las cuales destaca la segunda emisión de bonos corporativos "*benchmark size*" por US\$ 700 millones (equivalente a S/. 1,963 millones) emitidos en marzo 2011. Por el lado de los adeudados a bancos, estos se redujeron 23.2% fundamentalmente por la amortización de préstamos con Atlantic Security Bank y CCR INC.

En el caso de los depósitos, si bien estos se mantuvieron estables al cierre del 4T11 respecto del 4T10, sí se registraron movimientos entre tipo de depósitos. Es así que los depósitos a la vista se incrementaron +13.1% y los de ahorro se expandieron en +16.3%, todo lo cual permitió contrarrestar la reducción de depósitos a plazo (-19.6%).

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUCURSALES DEL EXTERIOR
BALANCE GENERAL

(Expresado en miles de nuevos soles)

ACTIVO	Diciembre 2011	Setiembre 2011	Diciembre 2010	Var % Dic.2011 /Set.2011	Var % Dic. 2011 / 2010
FONDOS DISPONIBLES	14,234,078	13,055,200	22,616,619	9.0%	-37.1%
FONDOS INTERBANCARIOS	15,605	19,411	165,733	-19.6%	-90.6%
INVERSIONES TEMPORALES	8,267,248	10,264,930	3,116,222	-19.5%	165.3%
COLOCACIONES, netas	41,286,569	40,291,553	36,843,816	2.5%	12.1%
Créditos Vigentes	41,895,908	40,843,111	37,345,609	2.6%	12.2%
Créditos Vencidos	615,221	617,858	520,559	-0.4%	18.2%
Prov. para Riesgos de incobrabilidad	-1,224,560	-1,169,416	-1,022,352	4.7%	19.8%
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,053,999	988,465	921,109	6.6%	14.4%
OTROS ACTIVOS	3,821,761	3,851,832	3,547,653	-0.8%	7.7%
TOTAL ACTIVOS	68,679,260	68,471,391	67,211,152	0.3%	2.2%
PASIVO Y PATRIMONIO					
DEPOSITOS	44,793,848	44,365,963	44,801,367	1.0%	0.0%
A la Vista	16,720,050	16,998,673	14,777,710	-1.6%	13.1%
De Ahorro	12,755,053	12,123,093	10,969,543	5.2%	16.3%
A Plazo	15,318,745	15,244,197	19,054,114	0.5%	-19.6%
FONDOS INTERBANCARIOS	359,888	630,874	374,319	-43.0%	-3.9%
VALORES EN CIRCULACION	8,349,901	8,208,413	5,483,828	1.7%	52.3%
ADEUDADOS A BANCOS Y OTROS	7,331,634	8,096,236	9,548,807	-9.4%	-23.2%
OTROS PASIVOS	1,548,338	1,270,284	1,463,781	21.9%	5.8%
TOTAL PASIVO	62,383,608	62,571,770	61,672,102	-0.3%	1.2%
PATRIMONIO NETO	6,295,652	5,899,621	5,539,050	6.7%	13.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	68,679,260	68,471,391	67,211,152	0.3%	2.2%
CUENTAS CONTINGENTES	29,051,959	29,009,898	27,773,297	0.1%	4.6%

En la siguiente sección se verá con mayor detalle las operaciones del Banco incluyendo sus subsidiarias.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)

II.1 RESUMEN DE OPERACIONES

En el 4T11 el BCP y subsidiarias registro una utilidad neta de S/. 338.7 millones, equivalente a US\$ 125.6 millones (al tipo de cambio de cierre de S/. 2.696), la misma que representó una reducción de 18.1% respecto del nivel alcanzado en el 3T11 (S/. 413.5 millones), y un incremento de 15.1% con relación a los resultados del 4T10 (S/. 294.4 millones).

El análisis en términos acumulados anuales muestra un desempeño bastante satisfactorio reflejado en una utilidad neta de S/. 1,439 millones en el 2011, lo cual significó un incremento de 19.0% con relación a los S/. 1,209 millones obtenidos en el ejercicio 2010.

VARIACIONES 4T11 vs 3T11

Si bien la utilidad neta en el 4T11 registró un menor nivel en comparación con el trimestre previo, es importante resaltar el mejor desempeño TaT que se obtuvo en las siguientes líneas:

- i. El aumento de +5.3% de los **ingresos por intereses netos**, como resultado de la mayor expansión de los ingresos por intereses (+4.8%), producto principalmente del crecimiento del portafolio de colocaciones, que contrarrestó el bajo crecimiento de los gastos por intereses (+3.7%).
- ii. El incremento de +6.9% en **otros ingresos**, en donde destaca el crecimiento de +5.0% de las comisiones por servicios bancarios.

Lo anteriormente indicado permitió contrarrestar:

- i. El mayor **requerimiento de provisiones para colocaciones** (+36.1% TaT), debido a la provisión genérica voluntaria de aproximadamente US\$ 12 millones realizada en el 4T11 con el objetivo de mejorar la cobertura de cartera atrasada, y por el crecimiento de las colocaciones.
- iv. El incremento de +11.7% de los **gastos operativos** debido a los mayores gastos generales y administrativos (+ 20.1%) producto de la estacionalidad que estos incorporan hacia fines de año y que se registra a nivel general en los rubros de marketing, sistemas y consultores; así como al aumento de Remuneraciones y beneficios sociales principalmente asociado a mayores compensaciones en línea con el crecimiento de 3.6% TaT en el número de trabajadores, la expansión de portafolio y las gratificaciones de fin de año.
- ii. La pérdida por **traslación** por S/. 31.7 millones producto de la apreciación de 2.8% del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano en el trimestre, en contraposición a la ganancia por traslación de S/. 8.3 millones generada en el trimestre anterior.

VARIACIONES 4T11 vs 4T10

La comparación de los resultados del cuarto trimestre 2011 con los del mismo periodo del 2010 muestra un incremento de 15.1% de la utilidad neta como efecto de:

- i. El aumento de +22.4% de los **ingresos por intereses netos**, como resultado de la expansión de los ingresos por intereses (+20.6%) en línea con la expansión de la cartera total de créditos (+13.4%), lo que permitió contrarrestar el crecimiento de los gastos por intereses (+16.7%).

- ii. El mejor resultado en **otros ingresos**, los cuales se incrementaron +15.6%, principalmente por mayores comisiones por servicios bancarios (+13.2%).

Lo anteriormente indicado fue parcialmente atenuado por:

- i. El mayor **requerimiento de provisiones para colocaciones**, el cual se incrementó en 32.4%.
- ii. El crecimiento de los **gastos operativos** (+12.6%), debido principalmente por mayores gastos generales y administrativos (+20.8%) y, en segundo lugar, por mayores remuneraciones y beneficios sociales (+12.0%).
- iii. La pérdida por **traslación** de S/.31.7 millones en el 4T11 (en línea con la depreciación de 2.8% del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol en el cuarto trimestre) en comparación a la ganancia de S/. 5.9 millones obtenida en el mismo periodo del 2010 (en donde se registró una apreciación de 0.8% del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol).

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 en				Doce meses terminados en		
	Dec-11	Dec-11	Sep-11	Dec-10	Dec-11	Dec-11	Dec-10
	US\$				US\$		
Ingreso por Intereses netos	879.0	326.0	834.5	718.2	3,266.7	1,211.7	2,655.3
Provisión para colocaciones	(214.6)	(79.6)	(157.7)	(162.1)	(699.1)	(259.3)	(600.5)
Otros ingresos	569.4	211.2	532.6	492.5	2,073.5	769.1	2,074.4
Gastos	(738.8)	(274.0)	(661.2)	(655.9)	(2,648.5)	(982.4)	(2,458.8)
Resultado por exp. beneficio/(pérdida) en cambio	(31.7)	(11.8)	8.3	5.9	(45.0)	(16.7)	(13.2)
Utilidad antes de impuesto a la renta y PT	463.2	171.8	556.5	398.6	1,947.7	722.4	1,657.0
Participación en las utilidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto a la Renta	(124.5)	(46.2)	(143.1)	(104.2)	(508.7)	(188.7)	(447.7)
Utilidad neta	338.7	125.6	413.5	294.4	1,439.0	533.8	1,209.3
Utilidad neta por acción (2)	0.1	0.0	0.2	0.1	0.6	0.2	0.5

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. Las cifras en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/2.696 por US\$1.00

(2) Emplea 2,557.7 millones de acciones en todos los periodos

PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL BCP

II.2 INGRESOS POR INTERESES, NETO

El ingreso por intereses neto del cuarto trimestre 2011 ascendió a S/. 879.0 millones, cifra 5.3% mayor a la registrada en el 3T11. Este resultado fue consecuencia de los mayores ingresos financieros (+4.8% TaT) que permitieron contrarrestar el incremento 3.7% en los gastos por intereses.

El crecimiento de los ingresos financieros se debió primordialmente a:

- (i) Los mayores **ingresos por intereses y comisiones sobre colocaciones** (+3.6%), en línea con el crecimiento del portafolio de colocaciones medido en términos de saldos de balance (+2.9% TaT) y también alineado al crecimiento del crédito en términos de saldos promedios diarios (+2.3%).
- (ii) La ganancia de S/. 21.1 millones obtenida por el rendimiento de **instrumentos derivados** en el 4T11 en comparación a la pérdida de S/. -0.5 millones registrada en el trimestre previo (principalmente por resultado de forwards).

Con relación a los **gastos financieros**, el incremento TaT estuvo relacionado principalmente a mayores intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación debido a las nuevas emisiones de bonos subordinados (setiembre 2011) y corporativos (noviembre y diciembre 2011).

(en miles de Nuevos Soles)	4T11	3T11	4T10	4T11/3T11	4T11/4T10
INGRESOS FINANCIEROS (+)	1,253,403	1,195,677	1,038,982	4.8%	20.6%
Intereses sobre depósitos en bancos (+)	17,904	14,107	75,505	26.9%	-76.3%
Intereses y Com. sobre colocaciones (+)	1,124,613	1,085,244	932,266	3.6%	20.6%
Int.sobre Inversiones disponibles para la venta y a Vcto. (+)	88,562	94,591	35,521	-6.4%	149.3%
Dividendos sobre inversiones (+)	-231	428	239	-153.8%	-196.6%
Rendimiento de Instrumentos Derivados (+)	21,119	-535	-4,550	-4046.4%	-564.1%
Otros ingresos por intereses (+)	1,435	1,842	1	-22.1%	124055.4%
GASTOS FINANCIEROS (-)	-374,406	-361,147	-320,760	3.7%	16.7%
Intereses por Obligaciones con el Público (-)	-136,003	-133,446	-114,227	1.9%	19.1%
Intereses sobre préstamos de Bancos y Corresponsales (-)	-78,840	-86,402	-92,498	-8.8%	-14.8%
Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación (-)	-134,411	-117,959	-94,084	13.9%	42.9%
Rendimiento de Instrumentos Derivados (-)	-43	-64	-105	-32.4%	-58.7%
Otros gastos por intereses (-)	-25,108	-23,276	-19,846	7.9%	26.5%
INGRESO POR INTERESES, neto	878,997	834,529	718,222	5.3%	22.4%

De otro lado, el análisis AaA revela que el ingreso por intereses neto creció +22.4% AaA sustentado en el incremento de los ingresos financieros (+20.6%) debido fundamentalmente al crecimiento de los intereses y comisiones sobre colocaciones (+20.6%). Este notable crecimiento en términos de ingresos permitió contrarrestar el mayor gasto financiero (+16.7%) asociado al incremento de intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación (+42.9%) por las nuevas emisiones de deuda realizadas en el 2011.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros alcanzaron un nivel de S/. 569.4 millones durante el 4T11, cifra que representó un incremento de 6.9% con relación al nivel registrado en el 3T11. El crecimiento TaT de los ingresos no financieros se explica principalmente por:

- (i) Mayores **comisiones por servicios bancarios** que se incrementaron +5.0% fundamentalmente en comisiones de Finanzas Corporativas y tarjetas de crédito.
- (ii) El incremento de 31.8% en el rubro **Otros Ingresos** asociado básicamente a la indemnización recibida por un siniestro.

En la evolución AaA se aprecia un incremento de +15.6% de los ingresos no financieros, como consecuencia de:

- (i) Un significativo crecimiento de **comisiones por servicios bancarios** (+13.2%) asociado principalmente a comisiones de finanzas corporativas.
- (ii) Mayores **ganancias netas en venta de valores** (+241.5%) fundamentalmente en bonos soberanos y del Gobierno Peruano.

II.4 GASTOS OPERATIVOS

Los gastos operativos del cuarto trimestre registraron un aumento de +11.7% TaT, explicado principalmente por:

- (i) Mayores **gastos generales y administrativos** (+20.1%) principalmente relacionado a gastos de marketing y consultorías; y
- (ii) por el incremento de **remuneraciones y beneficios sociales** (+7.7%), fundamentalmente por compensaciones en línea con el mayor número de empleados entre el cierre del 3T11 y cierre del 4T11, así como por las gratificaciones de fin de año.

En la comparación AaA, se registra un incremento de +12.6% de los gastos operativos, como resultado primordialmente del crecimiento 20.8% de los gastos generales y administrativos (básicamente relacionados a marketing) y de remuneraciones y beneficios sociales (+12.0%).

Con relación al índice de eficiencia, este registró un nivel de 50.6%, lo cual representó un incremento con relación a los niveles alcanzados tanto en el 3T11 (47.4%) como en el 4T10 (49.6%).

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Al cierre del cuarto trimestre, los **activos** del BCP consolidado totalizaron S/. 72,307 millones, nivel similar al registrado al cierre del 3T11 lo que representó un incremento de 0.8% TaT. Si bien el total de activos no registró una variación significativa, se observó una recomposición dentro del mismo:

Por un lado, se contrajeron los **valores negociables** en -15.7% TaT debido a la reducción del stock de certificados de depósitos del BCRP (por aproximadamente S/. 1,743 millones); y en menor medida, se redujeron los **depósitos en bancos** del país y del exterior (-24.8%). De otro lado, los depósitos en el BCRP se incrementaron +20.3% TaT por el incremento de los depósitos en la cuenta ordinaria del Banco Central (aproximadamente + S/. 3,529 millones) aunque atenuado, en parte, por el vencimiento de depósitos overnight durante el 4T11 (por alrededor de S/. 1,803 millones). Además, el portafolio de colocaciones creció en +2.9% respecto del cierre del 3T11.

Por el lado de las **colocaciones** brutas, estas registraron una expansión de 2.9% TaT en saldos y un crecimiento de +2.3% en términos de saldos promedio diarios. En ese sentido, es importante resaltar el importante incremento registrado en segmentos minoristas en línea con los objetivos de aprovechar los bajos niveles de penetración bancaria en dichos nichos de mercado. Es así que la cartera de colocaciones minoristas se expandió +8.0% TaT en términos de saldos promedios diarios, en donde destacan el crecimiento de +11.0% que registró la cartera de PYME, así como la notable evolución de los créditos de consumo (+7.4%) e hipotecarios (+5.0%). Estos resultados permitieron contrarrestar la reducción de la cartera de colocaciones corporativas, la cual se contrajo 3.9% TaT.

Con relación a los **pasivos** del BCP, estos ascendieron a S/. 65,999 millones al cierre del 4T11, cifra ligeramente mayor al cierre del 3T11 (+0.3%), lo cual se explica por mayores depósitos de ahorros (+5.3%) y un crecimiento de +2.0% en depósitos a plazo (principalmente CTS). Todo ello fue parcialmente atenuado por menores adeudados (-11.6%) debido a cancelaciones de deudas.

VARIACIONES 4T11 vs 4T10

Si bien el total de **activos** se incrementó 1.9% AaA, cabe resaltar que se observó una recomposición hacia activos más rentables. Es así que se contrajeron los depósitos en el BCR (-42.4%) y los depósitos en otros bancos locales y del exterior (-47.2%); mientras que se incrementaron, principalmente, los valores negociables (+110.9%) y las colocaciones (+13.4%).

La expansión de las **colocaciones** brutas, medidas en términos de saldos promedios diarios, se explica tanto por el crecimiento en sectores minoristas (+29.0%), por ejemplo en PYME (+33.6%) e hipotecario (+23.6%), como por el dinamismo en segmentos mayoristas (+8.4%), especialmente en mediana empresa (+20.2%).

Por el lado de los **pasivos**, estos se incrementaron ligeramente 0.9% AaA explicado por el aumento en valores en circulación (+54.9%) debido a las nuevas emisiones realizadas a lo largo del 2011, por mayores depósitos a la vista (+11.9%) y ahorros (+15.2%), todo lo cual permitió contrarrestar la reducción en depósitos a plazo (-18.0%) y un menor nivel en adeudados (-22.2%).

A continuación se presenta la evolución de la dolarización de las colocaciones y depósitos del BCP de acuerdo a las cifras de SBS a noviembre 2011. Por el lado de las colocaciones, el portafolio de moneda extranjera redujo su participación de 59.8% en septiembre 2011 a 58.4% al cierre de noviembre 2011. En el caso de los depósitos, los de moneda extranjera registraron un ligero incremento de su participación al pasar de 48.2% en septiembre 2011 a 48.7% en noviembre 2011.

	Sep-10		Dic-10		Mar-11		Jun-11		Sep-11		Nov-11	
(En %)	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Colocaciones	38.4%	61.6%	38.2%	61.8%	39.3%	60.7%	39.0%	61.0%	40.2%	59.8%	41.6%	58.4%
Depósitos	50.8%	49.2%	49.9%	50.1%	51.3%	48.7%	47.1%	52.9%	51.8%	48.2%	51.3%	48.7%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

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

	Colocaciones			Var % Dic. 11	Var % Dic. 11
(En S./Mn)	31.12.11	30.09.11	31.12.10	/ Sep. 11	/ Dic. 10
Banco de Crédito del Perú	42,512	41,467	37,866	2.5%	12.3%
Banco de Crédito de Bolivia	2,057	2,017	1,700	2.0%	21.0%
Edyficar	1,387	1,240	1,018	11.9%	36.3%
Eliminaciones y Otros, neto	(298)	(352)	(317)	-15.3%	-5.9%
Total BCP	S/. 45,658	S/. 44,372	S/. 40,267	2.9%	13.4%

	Depósitos			Var % Dic. 11	Var % Dic. 11
(En S./Mn)	31.12.11	30.09.11	31.12.10	/ Sep. 11	/ Dic. 10
Banco de Crédito del Perú	44,711	43,957	44,800	1.7%	-0.2%
Banco de Crédito de Bolivia	2,845	2,723	2,776	4.5%	2.5%
Eliminaciones y Otros	425	252	381	68.8%	11.4%
Total BCP	S/. 47,982	S/. 46,932	S/. 47,957	2.2%	0.1%

La contribución de las principales subsidiarias se mantuvo en línea con la dimensión de cada una de ellas. Por el lado de las colocaciones destaca la expansión lograda tanto TaT como AaA en todas las subsidiarias, siendo importante destacar el crecimiento TaT y AaA de Financiera Edyficar (+11.9% y , +36.3%, respectivamente).

Con relación a los depósitos, estos registraron un ligero incremento de 2.2% respecto del 3T11, en donde destaca el importante crecimiento del BCP Bolivia (+4.5% TaT).

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones medidas en saldos promedio diarios del trimestre por segmentos de negocios registraron la siguiente composición:

<i>(En S./Mn)</i>	IV Trim 11	III Trim 11	IV Trim 10	Var % 4T11/3T11	Var % 4T11/4T10
Banca Mayorista:	23,325.2	23,888.5	21,519.7	-2.4%	8.4%
- Corporativa	14,659.8	15,253.3	14,311.0	-3.9%	2.4%
- Mediana Empresa	8,665.5	8,635.2	7,208.8	0.4%	20.2%
Banca Minorista:	18,808.9	17,419.2	14,576.9	8.0%	29.0%
- Pequeña Empresa	6,757.4	6,089.0	5,058.2	11.0%	33.6%
- Hipotecario	6,499.3	6,187.2	5,257.6	5.0%	23.6%
- Consumo	3,445.0	3,207.2	2,671.8	7.4%	28.9%
- Tarjeta de Crédito	2,107.2	1,935.7	1,589.3	8.9%	32.6%
Cuentas Especiales	357.3	362.4	433.0	-1.4%	-17.5%
No Asignados	138.3	126.3	104.2	9.5%	32.8%
Sub Total BCP	42,629.7	41,796.4	36,633.8	2.0%	16.4%
Edyficar	1,285.4	1,167.1	937.4	10.1%	37.1%
Bolivia	1,970.9	1,911.6	1,606.1	3.1%	22.7%
Total BCP Consolidado	45,885.9	44,875.1	39,177.3	2.3%	17.1%

La evolución trimestral muestra un crecimiento significativo a nivel Banca Minorista, la cual registró una expansión en los saldos promedio diarios de 8.0% TaT. Dicho crecimiento es explicado por el dinamismo observado en los segmentos PYME (+11.0%), hipotecario (+5.0%) y consumo (+7.4%). Todo lo anterior permitió contrarrestar los menores montos que en promedio se registraron el banca Mayorista a lo largo del 4T11 (-2.4% TaT).

Participación de mercado

Según estadísticas de la SBS sin incluir operaciones de sus sucursales en el exterior, al 30 de noviembre del 2011, el Banco de Crédito continúa mostrando su tradicional liderazgo, manteniendo el 33.54% del total de colocaciones directas y el 34.05% en depósitos, participaciones de mercado superiores al 24.36% y 24.57% de su más cercano competidor en colocaciones y depósitos, respectivamente.

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

Al cierre del 4T11, se registró un ratio de morosidad de 1.53%, inferior al 1.56% registrado al cierre del 3T11, aunque por encima del 1.46% del 4T10.

Las provisiones para colocaciones ascendieron a S/. 214.6 millones en el 4T11, lo cual representa un ratio anualizado de 1.9% de la cartera de colocaciones, mayor al ratio del 3T11 (1.4%) en línea con las nuevas provisiones voluntarias realizadas en el último trimestre del año y, asimismo, superior a lo alcanzado en el 4T10 (1.6%). Las provisiones voluntarias de fin de año tuvieron el objetivo de mejorar el ratio de cobertura de cartera atrasada con lo cual se registró un nivel de 203.9% al cierre del 4T11, mayor al 195.6% en el 3T11 y al 201.3% registrado en el 4T10.

La cartera clasificada como sub-estándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, representó el 1.9% de la cartera al culminar el 4T11, cifra ligeramente por debajo del 2.0% reportado el trimestre anterior. Asimismo el portafolio de colocaciones asociado a clientes clasificados como Normal representó 95.9% del total de la cartera, nivel similar al 96.0% reportado al cierre de septiembre 2011 y superior al 95.7% de diciembre 2010. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es como sigue:

<i>(En % del total)</i>	31.12.11	30.09.11	31.12.10
A: Normal	95.9%	96.0%	95.7%
B: Problema Potencial	2.2%	2.0%	2.1%
C: Deficiente	0.6%	0.6%	0.7%
D: Dudoso	0.7%	0.7%	0.7%
E: Pérdida	0.6%	0.7%	0.8%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total*	S/. 60,386	S/. 58,179	S/. 46,386

*Incluyendo créditos indirectos

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al cierre del 4T11, el ratio BIS se ubicó en 14.53%, cifra menor a la registrada al culminar el trimestre previo. Esto se explica: (i) por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APPR) principalmente por mayores APPR crediticio en línea con el crecimiento del crédito durante el 4T11 y (ii) por un menor monto de patrimonio efectivo principalmente de Nivel II.

<i>(S/. Mn)</i>	31.12.11	30.09.11	31.12.10
Total Patrimonio Efectivo (I)	7,201.5	7,252.3	5,517.3
Patrimonio Asignado a Riesgo Crediticio (II)	5,629.6	5,806.8	4,091.7
Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado (III)	1,130.1	1,011.0	1,076.0
Patrimonio asignado a Riesgo Operativo (IV)	441.9	434.6	349.5
Patrimonio Efectivo de Nivel I	5,139.9	5,113.1	4,379.1
Activos ponderados por riesgo (V)	49,559.0	49,040.7	42,965.7
Activos Ponderados por Riesgo crediticio (VI)	45,725.7	44,804.7	40,468.5
Requerimiento Patrimonial mínimo Total	4,955.9	4,904.1	4,210.6
Requerimiento Patrimonial mínimo por Riesgo Crediticio	4,572.6	4,480.5	3,965.9
Requerimiento Patrimonial mínimo por Riesgo de Mercado	162.4	206.3	104.9
Requerimiento Patrimonial mínimo por Riesgo Operacional	220.9	217.3	139.8
Ratios de Apalancamiento:			
Riesgo Crediticio (VI) / (II) (veces)	8.12	7.72	9.89
Ratio apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado (V) / (I)	6.88	6.76	7.79
Ratio BIS (%)	14.53%	14.79%	12.84%

II.8 RENTABILIDAD

Los resultados del 4T11 fueron bastante favorables lo cual se reflejó en el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio anualizado (ROAE) que alcanzó un nivel de 22.2%, por debajo del 28.6% registrado en el 3T11, lo cual se debió al crecimiento del patrimonio en +6.7% TaT y por la menor generación de utilidades (como se mencionó anteriormente, debido a la decisión de la Gerencia de realizar provisiones voluntarias y un negativo resultado por traslación en el 4T11). En la comparación AaA, se observa una mejora en la rentabilidad con relación al ROAE alcanzado en el 4T10 (21.8%) en línea con el crecimiento de la utilidad neta en +15.1% AaA. En términos anuales, el ROAE alcanzado en el 2011 se ubicó en 25.0%, mayor al registrado en el ejercicio 2010 (24.3%), asociado al crecimiento de +19.0% en la utilidad neta (como se indicó anteriormente, debido al fuerte crecimiento de los ingresos netos por intereses y por mayores comisiones por servicios bancarios).

*** Siguen 3 Cuadros ***

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(En miles de nuevos soles)

ACTIVOS	Dic-11	Sep-11	Dic-10	Dic 11/Sep11	Dic 11/ Dic 10
Fondos disponibles:	<u>14,917,257</u>	<u>13,721,002</u>	<u>23,853,075</u>	<u>8.7%</u>	<u>-37.5%</u>
Caja y Canje	2,625,009	2,461,396	2,164,682	6.6%	21.3%
Depósitos en el Banco Central de Reserva	10,203,051	8,482,083	17,719,107	20.3%	-42.4%
Depósitos en bancos del país y del exterior e Interb.	2,083,679	2,771,900	3,949,607	-24.8%	-47.2%
Rendimientos devengados del disponible	5,518	5,623	19,679	-1.9%	-72.0%
Valores negociables, neto	9,568,570	11,353,508	4,536,707	-15.7%	110.9%
Colocaciones	<u>45,658,076</u>	<u>44,371,683</u>	<u>40,266,962</u>	<u>2.9%</u>	<u>13.4%</u>
Vigentes	44,961,344	43,677,952	39,679,930	2.9%	13.3%
Vencidas	696,732	693,731	587,032	0.4%	18.7%
Provisión para colocaciones	-1,420,612	-1,356,807	-1,181,389	4.7%	20.2%
Colocaciones Netas	<u>44,237,464</u>	<u>43,014,876</u>	<u>39,085,573</u>	<u>2.8%</u>	<u>13.2%</u>
Inversiones disponibles para la venta	7,827	39,713	35,851	-80.3%	-78.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,136,660	1,066,884	997,157	6.5%	14.0%
Otros activos	2,439,571	2,541,921	2,422,840	-4.0%	0.7%
TOTAL DE ACTIVOS	72,307,349	71,737,904	70,931,203	0.8%	1.9%
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	<u>47,981,524</u>	<u>46,931,613</u>	<u>47,957,145</u>	<u>2.2%</u>	<u>0.1%</u>
Obligaciones a la vista	17,593,844	17,557,237	15,723,810	0.2%	11.9%
Depósitos de ahorros	13,740,420	13,049,327	11,924,035	5.3%	15.2%
Depósitos a plazo	16,647,260	16,325,049	20,309,300	2.0%	-18.0%
Adeudados, Interbancarios y corresponsales	7,970,115	9,017,968	10,241,261	-11.6%	-22.2%
Valores en circulación	8,514,063	8,351,170	5,498,178	2.0%	54.9%
Otros pasivos	1,533,626	1,525,796	1,684,475	0.5%	-9.0%
Patrimonio neto:	<u>6,308,022</u>	<u>5,911,358</u>	<u>5,550,144</u>	<u>6.7%</u>	<u>13.7%</u>
Capital social	2,557,738	2,557,738	2,557,738	0.0%	0.0%
Reserva legal	2,004,022	2,004,022	1,329,158	0.0%	50.8%
Ganancia no realizada	294,898	237,583	442,816	24.1%	-33.4%
Resultados acumulados atribuibles a la matriz	1,438,994	1,100,278	1,209,341	30.8%	19.0%
Interes minoritario	12,370	11,737	11,091	5.4%	11.5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	72,307,350	71,737,905	70,931,203	0.8%	1.9%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 2
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Expresado en miles de nuevos soles)

	Trimestre			Variación		Doce meses terminados el		Variación
	4T11	3T11	4T10	4T11/3T11	4T11/4T10	Dic-11	Dic-10	Dic 11/ Dic 10
Ingresos y Egresos Financieros								
Ingresos por intereses	1,253,403	1,195,676	1,038,982	4.8%	20.6%	4,692,231	3,750,240	25.1%
Gastos por intereses	-374,406	-361,147	-320,760	3.7%	16.7%	-1,425,509	-1,094,983	30.2%
Ingreso por Intereses netos	878,997	834,529	718,222	5.3%	22.4%	3,266,722	2,655,257	23.0%
Provisión para colocaciones	-214,600	-157,656	-162,118	36.1%	32.4%	-699,083	-600,533	16.4%
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	664,397	676,873	556,104	-1.8%	19.5%	2,567,639	2,054,724	25.0%
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	382,132	363,899	337,624	5.0%	13.2%	1,452,942	1,305,236	11.3%
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	35,380	32,502	10,359	8.9%	241.5%	61,682	165,639	-62.8%
Ganancia neta en oper. de cambio	99,731	96,653	81,460	3.2%	22.4%	381,646	286,666	33.1%
Otros ingresos	52,143	39,554	63,083	31.8%	-17.3%	177,200	316,816	-44.1%
	569,386	532,608	492,526	6.9%	15.6%	2,073,470	2,074,357	0.0%
Gastos								
Remuneraciones y benef. sociales	-388,831	-361,110	-347,220	7.7%	12.0%	-1,354,470	-1,369,059	-1.1%
Generales y administrativos	-250,412	-208,575	-207,367	20.1%	20.8%	-838,008	-718,435	16.6%
Depreciación y amortización	-69,928	-62,065	-57,524	12.7%	21.6%	-249,241	-219,253	13.7%
Impuestos y contribuciones	-22,062	-22,002	-22,377	0.3%	-1.4%	-88,678	-79,891	11.0%
Otros	-7,605	-7,461	-21,447	1.9%	-64.5%	-118,067	-72,200	63.5%
	-738,838	-661,213	-655,935	11.7%	12.6%	-2,648,464	-2,458,838	7.7%
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	-31,747	8,263	5,898	-484.2%	-638.3%	-44,977	-13,234	239.9%
Util. antes del impuesto a la renta	463,198	556,531	398,593	-16.8%	16.2%	1,947,668	1,657,009	17.5%
Participación legal en las utilidades	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%
Impuesto a la renta	-124,481	-143,053	-104,227	-13.0%	19.4%	-508,674	-447,668	13.6%
UTILIDAD NETA	338,717	413,478	294,366	-18.1%	15.1%	1,438,994	1,209,341	19.0%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 3
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Doce meses terminados en	
	4T11	3T11	4T10	Dic-11	Dic-10
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.132	0.162	0.12	0.563	0.473
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.28%	5.04%	4.6%	4.90%	4.70%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.88%	2.30%	1.7%	2.00%	1.97%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	22.18%	28.64%	21.8%	25.03%	24.25%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.53%	1.56%	1.46%	1.53%	1.59%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	203.90%	195.58%	201.3%	203.90%	197.03%
Operativos(4)					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	50.62%	47.40%	49.56%	48.19%	48.97%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	3.94%	3.52%	3.51%	3.39%	3.64%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.)	7,201.5	7,252.3	5,517.3	7,201.5	5,517.3
Activos ponderados por riesgo (millones S/.)	49,559.0	49,040.7	42,965.7	49,559.0	42,965.7
Apalancamiento Global (veces)	6.88	6.76	7.79	6.88	7.79
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	14.53%	14.79%	12.84%	14.53%	12.84%
Datos de balance promedio (millones S/.const.)					
Activos que generan intereses (3)	66,580.4	66,220.1	62,996	66,610.3	56,485.5
Activos totales (3)	72,022.6	71,760.6	67,893	71,975.5	61,521.9
Patrimonio (3)	6,109.7	5,774.2	5,408	5,749.1	4,986.4
Otros datos					
No. de acciones (millones)	2,558	2,558	2,558	2,558	2,558
No. de empleados	18,616	17,964	16,148	18,616	16,148
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	0.67%	1.44%	1.59%	6.26%	4.57%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	2.696	2.773	2.81	2.696	2.81

(1) Se emplea 2,557.7 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 periodo.

(4) Los "gastos operativos" no incluyen el concepto de Otros gastos, e impuestos y contribuciones.

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