

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Tercer Trimestre 2006

Lima, Perú, Noviembre 16, 2006 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el tercer trimestre de 2006. Estos resultados se reportan en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares de los Estados Unidos de América (nominales).

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó para el 3T06 una utilidad neta de US\$ 51.3 millones, 20.3% menor TaT, pero 7.9% mayor AaA, debido principalmente a importantes provisiones requeridas por el programa de incentivos de la alta gerencia (Stock Appreciation Rights-SAR) que prevee compensaciones ligadas al valor de la acción, originadas por la fuerte apreciación de la acción de Credicorp.
- Una caída adicional en el Ingreso neto por intereses del BCP también afectó los resultados. Sin embargo, esta caída fue compensada principalmente por reversiones provenientes de las provisiones de cartera y un inesperado alto recupero de cuentas castigadas como resultado de continuas mejoras en la calidad del portafolio de colocaciones.
- El crecimiento en las colocaciones del BCP continúa, alcanzando 2.4% TaT. Dicho crecimiento se concentra en las colocaciones de la banca minorista que crecen 6% TaT, continuando así la recomposición del portafolio hacia colocaciones minoristas más rentables.
- El ingreso por intereses de colocaciones creció 7% TaT, pero no lo suficiente para compensar el crecimiento del gasto por intereses. Este crece 12.5% debido a mayores tasas y volúmenes de depósitos, así como un mayor costo por préstamos bancarios y líneas del exterior, resultando en la caída del Ingreso neto por intereses y por consiguiente en la caída de los ingresos principales.
- El ingreso por comisiones refleja también un sólido crecimiento con un incremento de 7.3% TaT y 12.1% AaA.
- Como resultado de esta evolución de los negocios, los índices de desempeño financiero de Credicorp se vieron afectados negativamente con el Margen neto por intereses cayendo de 5.3% a 4.9% TaT, incrementando el ratio de eficiencia de 41.3% a 43.7% y el ROAE cayendo de 21.7% a 16.3%, ambos comparados TaT. Este deterioro, sin embargo, no refleja un cambio en la tendencia, sino un efecto de corto plazo de los ajustes que han sido necesarios para consolidar el futuro crecimiento y un inesperado gasto por provisiones por el programa SAR.
- BCB, que se consolida con el BCP, continúa creciendo y reporta una contribución 7% más alta TaT y 69% más alta comparando los 9 meses del año en curso.

In Peru

Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer
Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima - 12, PERU

Phone: (+51 1) 313-2123
E-mail: akleffmann@bcp.com.pe

Guillermo Castillo / Antonella Monteverde
Investor Relations
Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima - 12, PERU

Phone: (+51 1) 313 2170
E-mail: guillermocastillo@bcp.com.pe
amonteverde@bcp.com.pe

In the U.S.

María Barona / Peter Majeski
i-advize Corporate Communications, Inc.
82 Wall Street
Suite 805
New York, NY 10005

Phone: (212) 406-3690
E-mail: credicorp@i-advize.com

- ASHC continúa siendo un negocio estable a pesar de la reducción en la actividad bancaria *offshore* luego de la normalización del escenario político, y reporta mejoras de contribución de 25% TaT y 17% en términos acumulados para los 9 meses del año.
- PPS, nuestra mayor preocupación, está mostrando una continua recuperación y muestra un futuro prometedor. Cambios en la Gerencia, un nuevo control de costos y un enfoque en rentabilizar los diferentes segmentos de seguros resultaron en una contribución 68% más alta TaT y 112% mayor en términos acumulados de 9 meses del año.
- Finalmente, Prima AFP, si bien genera aún pérdidas, se espera logre resultados positivos el próximo año, luego que la fusión entre Prima y AFP Unión Vida se culmine en Diciembre de 2006. Los resultados de Prima consolidan también los resultados de Unión Vida y los costos de fusión que se están llevando a cabo, dejando aún pérdida.

I. Credicorp Ltd.

Resumen

El ingreso neto atribuible a Credicorp del 3T06 alcanzó US\$ 51.3 millones luego de los US\$ 64.4 millones del 2T06. Aunque el resultado refleja una importante caída de 20.3% TaT, esta aún alineado con la mejora general de Credicorp, mostrando un incremento de 7.9% AA en comparación con el 3T05.

Así, el BCP, principal contribuyente de los resultados de Credicorp, tuvo un buen resultado (crecimiento en la cartera de colocaciones, e ingreso por intereses y comisiones) pero reflejando algunos resultados ajustados debido al entorno competitivo y a la estrategia implementada por el BCP para incrementar la penetración del mercado. El efecto negativo más importante de Credicorp se debe a la fuerte apreciación de la acción de Credicorp, que dada la estructura del programa de compensación del BCP (SAR) basado en el desempeño de la acción de Credicorp, ha tenido que provisionar US\$ 16.4 millones para el 3T06 (vs. US\$ 8.8 millones del 2T06 y US\$ 7 millones para el 1T06), disminuyendo de este modo los resultados en US\$ 7.6 millones más que el trimestre anterior.

Adicionalmente, y como se mencionara anteriormente, el Ingreso neto por intereses de Credicorp refleja una caída producida por un aumento del gasto de interés. Así, la mejora (7% mayor) del ingreso por interés por colocaciones reportada por el BCP no ha sido lo suficientemente fuerte para compensar un incremento en el gasto de interés, al aumentar las tasas por pago de depósitos y el mayor gasto de interés en prestamos del exterior. Estos desempeños en el BCP llevaron a una caída en el ingreso por interés neto de Credicorp de 7.2% TaT que alcanzó US\$ 120.7 millones en el 3T06. Casi compensando totalmente la caída del Ingreso por intereses neto, las provisiones por colocaciones del BCP se beneficiaron nuevamente de la mejora en la calidad de la cartera, lo cual llevó a realizar reversión de provisiones y adicionalmente obtener mayores recuperos a lo esperado para el 3T06, resultando en un ingreso de US\$ 9.8 millones para el trimestre actual, en los libros de Credicorp.

El ingreso no financiero, que incluye ingresos por comisión, también refleja una mejora en el negocio de 17.6% TaT.

Credicorp Ltd. US\$ Miles	Trimestre			Variación %	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
Ingreso Neto por intereses	120,667	130,010	113,679	6.1%	-7.2%
Provisiones totales, netas de recuperos	9,795	(251)	4,886	100.5%	-3999.7%
Ingresos no financieros	85,286	72,513	72,614	17.5%	17.6%
Primas y siniestros de seguros	19,383	18,220	13,584	42.7%	6.4%
Gastos operativos	(149,305)	(130,104)	(128,195)	16.5%	14.8%
Resultado por traslación	832	3,448	(5,702)	-114.6%	-75.9%
Part. empleados e impuesto a la renta	(31,340)	(25,296)	(20,311)	54.3%	23.9%
Utilidad Neta	55,319	68,539	50,556	9.4%	-19.3%
Interés Minoritario	3,999	4,105	2,992	33.7%	-2.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	51,319	64,435	47,564	7.9%	-20.4%
Utilidad neta/ acción(US\$)	0.64	0.81	0.60	7.9%	-20.4%
Total Colocaciones	5,592,231	5,501,004	4,651,259	20.2%	1.7%
Depósitos y Obligaciones	7,974,586	7,922,208	6,725,496	18.6%	0.7%
Patrimonio neto	1,296,917	1,215,984	1,170,508	10.8%	6.7%
Margen Neto por intereses	4.9%	5.3%	5.8%		
Ratio de Eficiencia	43.7%	41.3%	41.7%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	16.3%	21.7%	16.8%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.6%	1.7%	2.5%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	215.7%	214.2%	172.4%		
Empleados	15,707	12,520	10,573		

Sin embargo, los costos operativos reflejan principalmente un incremento de las provisiones para SAR y un efecto de tipo de cambio ya que los costos de personal son efectuados en Nuevos Soles, que se ha revaluado este trimestre, y como resultado han incrementado los costos expresados en Dólares. Igualmente, pero en menor medida, existe un efecto de mayores costos relacionados a la expansión de negocios para apoyar el crecimiento de la banca minorista.

Más aún, Credicorp reportó este 3T06 US\$ 2.6 millones menos de ingreso comparado con el 2T06 debido a la menor revaluación del nuevo sol con respecto al dólar en el 3T06 vs el 2T06.

Este desempeño resultó en un deterioro moderado de los ratios del trimestre, con un Margen Neto por Intereses (MNI) cayendo de 5.3% a 4.9% TaT, el ratio de eficiencia incrementándose de 41.3% a 43.7% TaT y el ROE cayendo de 21.7% a 16.3% TaT. Este deterioro es temporal y no refleja un cambio en la tendencia, sino más bien un resultado a corto plazo reflejo de los ajustes necesarios para consolidar el futuro crecimiento. Adicionalmente, en términos acumulados en los 9 meses del año el ROAE de Credicorp alcanzó 19.25%, cerca del 20% que es el objetivo de la corporación.

A nivel Credicorp como la suma de las contribuciones de las distintas unidades de negocios aparte del BCP, podemos confirmar una tendencia positiva continua y la recuperación de ganancias en los resultados de distintas subsidiarias que forman parte de Credicorp. Es también claro que la caída en las utilidades netas totales atribuibles a Credicorp es principalmente el resultado del desempeño del BCP y por ello, no debe preocupar en términos de una futura tendencia en las utilidades.

Por ello, ASHC reporta una mejora de la contribución de 25% TaT y de 17% en términos acumulados para los 9 meses del año.

BCB, que se consolida con el BCP, reporta una contribución 7% más alta TaT y 69% más alta en una comparación de 9 meses.

PPS, nuestra mayor preocupación, está mostrando una clara mejora en la situación y muestra un futuro prometedor. Cambios en la Gerencia, un nuevo control de costos y un enfoque en el segmento de seguros individuales resultaron en una contribución 68% más alta TaT y 112% mayor en términos acumulados de 9 meses del año.

Finalmente, Prima AFP, si bien genera aún pérdidas, debería cambiar su panorama para el próximo año, luego que la fusión entre Prima y AFP Unión Vida se termine en Diciembre de 2006. Los resultados de Prima consolidan también los resultados de Unión Vida y los costos de fusión que se están llevando a cabo, dejando aún pérdidas acumuladas.

La línea de Credicorp & Otros, según lo explicado en el pasado, incluye este año no solamente el impuesto a la renta del BCP sobre dividendos a Credicorp para el 2005, que fueron bastante mayores en línea con las utilidades y dividendos para ese año, sino que también se incluyen las provisiones para tales dividendos previstos para el 2006, resultando este año en un efecto negativo doble sobre las utilidades atribuibles a Credicorp.

Contribuciones de principales subsidiarias de Credicorp

(US\$Mn)	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06	9m06	9m05	9m06/9m05
				5	6			
Banco de Crédito BCP(1)	50,840	64,799	####	15%	-22%	173,256	130,469	33%
BCB	3,492	3,261	2,813	24%	7%	9,809	5,814	69%
Atlantic	3,780	3,014	3,628	4%	25%	11,687	9,995	17%
PPS	4,586	2,730	2,400	91%	68%	10,004	4,713	112%
Grupo Crédito (2)	(3,846)	(2,785)	(1,726)	123%	38%	(7,110)	(3,106)	129%
Prima	(4,934)	(2,243)	(3,488)	41%	120%	(9,844)	(3,936)	150%
Otras	1,088	(542)	1,762	-38%	-301%	2,734	830	229%
Credicorp y Otros (3)	(4,041)	(3,323)	(884)	357%	22%	(20,898)	(4,526)	362%
Credicorp Ltd.	(4,185)	(3,376)	(915)	357%	24%	(21,299)	(4,678)	355%
Otras	144	53	31	366%	175%	401	152	164%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	51,319	64,435	47,564	8%	-20%	166,939	137,545	21%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia

(2) Incluye Grupo Crédito y Servcorp

(3) 9M06 incluye -13.0 Mn de impuestos sobre los dividendos del BCP y -4.2 MM de pérdidas por oper. de cobertura sobre los dividendos del BCP. Incluye a CCREM

II. Banco de Crédito Consolidado

La utilidad neta del BCP en el 3T06 alcanzó US\$ 52.8 millones, menor en 21.5% a la utilidad de US\$ 67.3 millones registrada en el trimestre anterior (TaT) pero 13.3% mayor a la utilidad de US\$ 46.6 del 3T05 (AaA). Con este desempeño el ROAE del BCP alcanza 24.6%, menor al ROAE del trimestre anterior que alcanzó 33.8% pero mayor al 23.1% de ROAE que se obtuvo el mismo trimestre del año anterior.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/ 3T05	3T06/ 2T06
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	107,063	114,148	100,541	6.5%	-6.2%
Provisiones, netas de recupero	7,392	(1,312)	2,976	148.3%	-663.3%
Ingresos no financieros	74,176	70,987	70,119	5.8%	4.5%
Gastos Operativos	(112,666)	(99,678)	(99,175)	13.6%	13.0%
Resultado por traslación	705	2,985	(5,155)	-113.7%	-76.4%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(23,831)	(19,786)	(22,660)	5.2%	20.4%
Utilidad Neta	52,837	67,344	46,646	13.3%	-21.5%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.041	0.052	0.036	13.3%	-21.5%
Total colocaciones	5,514,218	5,385,246	4,514,320	22.1%	2.4%
Depósitos y Obligaciones	7,455,066	7,412,227	6,191,786	20.4%	0.6%
Patrimonio	890,422	830,259	839,573	6.1%	7.2%
Margen Financiero Neto	5.0%	5.3%	5.9%		
Ratio de Eficiencia	52.03%	48.59%	49.47%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	24.57%	33.77%	23.08%		
Préstamos Vencidos / Total Préstamos	1.52%	1.65%	2.53%		
Ratio de Cobertura de Préstamos Vencidos	221.62%	219.38%	175.25%		
Ratio BIS	10.4%	10.7%	12.4%		
Sucursales	231	229	212		
Cajeros	625	601	543		
Empleados	10,507	9,870	9,176		

La disminución de la Utilidad Neta del trimestre se debe principalmente a que se realizaron mayores gastos por provisiones de "derechos de apreciación de la acción de Credicorp" (SAR- Stock appreciation rights) que es parte de un plan de compensación para algunos ejecutivos del BCP. El precio de la acción subió de US\$ 29.96 a fines del mes de junio del 2006 a US\$ 41.98 a fines de septiembre del mismo año, apreciándose 40%. El monto cargado en el 3T06 fue de US\$ 16.4 millones, en el 2T06 fue de US\$ 8.8 millones y en el 1T06 alcanzó US\$ 7.0 millones, explicando de esta manera US\$ 7.6 millones de parte de los US\$ 14.5 millones que cayó TaT en términos absolutos la utilidad neta del BCP.

Al mismo tiempo, se registró un efecto negativo y temporal en nuestra estrategia de expansión y en el enfoque de incrementar la penetración de mercado. Los ingresos por intereses de colocaciones continúan creciendo consistentemente a tasas de 7% TaT y 21% AaA, mostrando mayor crecimiento en el segmento más rentables como es las colocaciones de la banca minorista. Sin embargo, lo que llevó a una caída en los ingresos por intereses neto en el trimestre fueron los mayores gastos por intereses, como consecuencia de una estrategia por atraer mayores depósitos, los cuales crecieron 6% TaT (en términos de promedios mensuales diarios) así como las tasa por intereses, especialmente en nuevos soles, como incentivo de des-dolarizar nuestro Balance General y atraer nuevos clientes. En consecuencia, el total de gastos por intereses de depósitos creció 16% TaT y 78% AaA. Adicionalmente, los gastos por intereses por préstamos del exterior también

creció 49% TaT y 187% AaA, acorde con nuestra decisión estratégica relacionada a la gestión de activos y pasivos, la cual determina la liquidez, plazos y otras decisiones de cobertura.

Ingresos Operativos

Como se mencionó anteriormente, a pesar del saludable crecimiento de los ingresos por intereses explicado por mayores colocaciones y a un reenfoque en una cartera más rentables, los mayores gastos por intereses llevaron a una caída de los "ingresos por intereses neto" de 6.2% TaT. Adicionalmente, y menos significativo en términos absolutos fue la caída de 12.1% TaT de las ganancias neta en operaciones de cambio como consecuencia de menor actividad cambiaria dada la normalización del escenario político y la disminución del margen compra/venta de dichas operaciones. Por otro lado, las comisiones por servicios financieros registran, por el contrario, un crecimiento de 7.3% TaT. Este último no es, sin embargo, suficiente para compensar la caída del margen financiero, resultando en una caída neta de los ingresos operativos de 2.4% TaT, pero mostrando un crecimiento de 9.3% AaA.

Principales Ingresos US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
Ingreso neto por intereses y dividendos	107,063	114,148	100,541	6.5%	-6.2%
Ingreso por comisiones, neto	59,441	55,399	53,048	12.1%	7.3%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	9,674	11,010	7,636	26.7%	-12.1%
Principales Ingresos	176,177	180,557	161,225	9.3%	-2.4%

Como efecto compensatorio a los mayores gastos por intereses, las provisiones totales en el 3T06 alcanzaron US\$ 1.9 millones, mientras que los recuperos de colocaciones castigadas alcanzaron el mismo periodo US\$ 9.3 millones, mayor a lo proyectado por la gerencia. Como resultado de ambos conceptos se tiene una provisión neta de recuperos de US\$ 7.4 millones en el 3T06 vs. US\$ -1.3 millones de provisión neta en el 2T06.

El crecimiento de la economía y la constante confianza de los consumidores han tenido un efecto positivo en el negocio bancario, permitiendo de esta manera alcanzar un buen desempeño en la calidad de cartera, menores requerimientos de provisiones y menores niveles de colocaciones vencidas. De esta manera, el índice de colocaciones vencidas sobre el total de colocaciones alcanzó a septiembre del 2006 1.52%, menor al 1.65% de junio pasado y aún menor al 2.53% de septiembre del año 2005; y el índice de cobertura alcanzó 221.62% a septiembre del presente año, mayor al 219.38% de junio pasado y mayor al 175.25% de septiembre 2005. El total de colocaciones vencidas alcanzó US\$ 83.8 millones, 5.6% menor al saldo de junio del 2006 y 26.6% menor al saldo de septiembre del 2005.

El total de las colocaciones alcanzaron a septiembre del presente año US\$ 5,514 millones, 2.4% mayor al saldo de junio pasado y 22.1% mayor al saldo de septiembre del 2005. Los segmentos que contribuyeron al crecimiento promedio mensual de las colocaciones son: PYMES 6.1% TaT y 31.1% AaA, Banca Personal, que incluye hipotecarios, tarjeta de crédito y consumo, creció 5.4% TaT y 21.9% AaA, Banca Corporativa 2.3% TaT y 20.4% AaA y la Banca Empresa que registró una disminución de 1.6% TaT con un crecimiento de 21.2% AaA.

Por otro lado, la fuente más importante para el crecimiento de las colocaciones del BCP están en los depósitos, los cuales crecieron 0.6% TaT y 20.4% AaA; medido en saldos promedios mensuales alcanzaron un crecimiento de 6.0% TaT. Los fondos mutuos del BCP alcanzaron un crecimiento de 9.0% TaT y 17.3% AaA.

Los costos operativos, sin incluir los "Otros gastos" crecieron 4.5% TaT y 14.9% AaA en contraposición a los ingresos operativos que disminuyeron 2.4% TaT. Como consecuencia de estas variaciones el índice de eficiencia se deterioró en el 3T06 alcanzando 52%, mayor comparado con el 48.6% del 2T06 y el 49.5% del 3T05.

Comparando los resultados acumulados a septiembre, la utilidad neta de los 9 meses del presente año alcanzó US\$ 180.1 millones, 32% mayor a la utilidad neta de US\$ 136.4 millones del mismo periodo del año anterior. Esta mejora se da como consecuencia de mayores ingresos financieros netos que crecen 15.1%, menores requerimientos de provisiones que disminuyen 76% y mayores ingresos financieros que crecen 12%; mitigando esta mejora los mayores gastos operativos que crecen 8%, siendo el ratio de eficiencia de 49.7% por debajo del objetivo de 50%. Finalmente el ROAE a septiembre del 2006 alcanzó 28.7%, mayor al 23.8% que se obtuvo en el mismo periodo del 2005.

II.1 Activos que generan intereses

Dada la mayor estabilidad del escenario político, durante el 3T06 se llevó a cabo una reasignación de los fondos del BCRP.

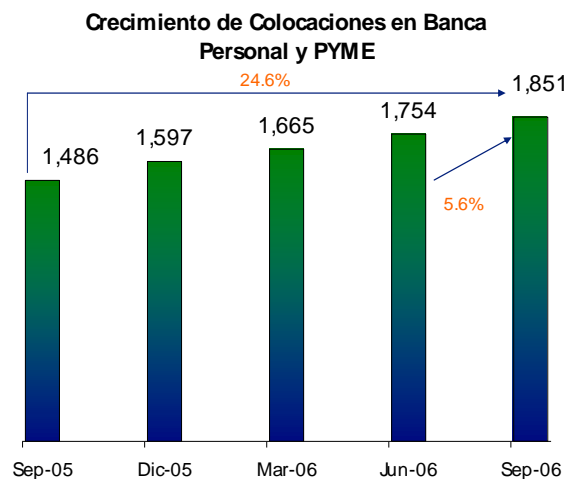
Activos que generan intereses	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
US\$ (000)					
BCRP y otros bancos	2,008,805	2,536,908	1,359,070	47.8%	-20.8%
Fondos interbancarios	206	1,918	1,495	-86.2%	-89.3%
Valores negociables	67,817	41,897	63,796	6.3%	61.9%
Inversiones disponibles para la venta	950,332	752,476	1,121,280	-15.2%	26.3%
Colocaciones vigentes	5,430,468	5,296,554	4,400,155	23.4%	2.5%
Total de Activos que generan intereses	8,457,628	8,629,753	6,945,797	21.8%	-2.0%

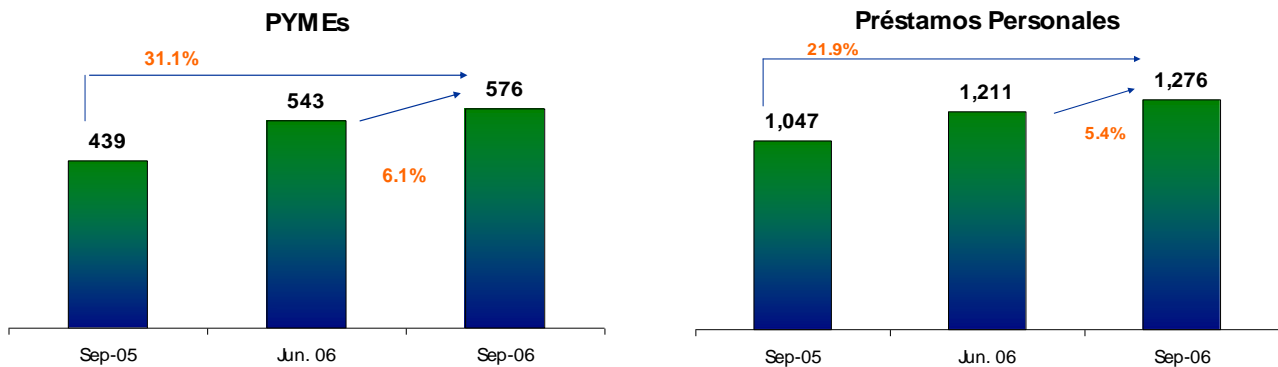
Luego de la inestabilidad política que generó incertidumbre durante el periodo electoral en los dos primeros trimestres del año, el escenario se ha venido aclarando con políticas más claras del gobierno central, generando de esta manera más confianza en los agentes económicos y por ende mayor claridad para las inversiones. Como consecuencia de todo esto, el excedente de liquidez del banco en activos menos rentables (Depósitos en el BCRP) ha sido canalizado principalmente a cubrir nuevamente requerimientos de créditos para las empresas y personas, por tal motivo los activos en depósitos del BCRP disminuyen 21% TaT y 48% AaA, contrario al crecimiento de las inversiones (negociables y disponible para la venta) y al crecimiento de las colocaciones. El total de activos rentables disminuye 2% TaT en aproximadamente US\$ 172 millones a pesar del crecimiento de las colocaciones y las inversiones.

A septiembre del 2006, los depósitos en el BCRP y otros bancos representan el 24% del total de activos rentables, disminuyendo de la proporción de 29% de junio pasado y aumentando del 20% que representó a septiembre del 2005. De igual manera, las inversiones (negociables y disponibles para la venta) a septiembre del 2006 representan el 12% vs. el 9% que representaron a junio pasado. Las colocaciones representaron el 64% vs. 62% de junio pasado.

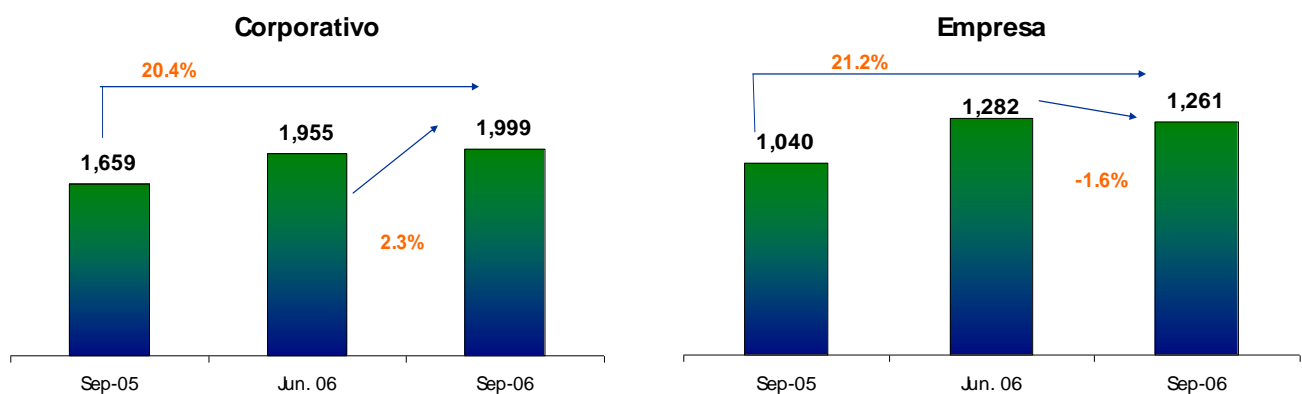


En cuanto al crecimiento de las colocaciones medido en saldos promedios mensuales, el crecimiento del segmento de Banca Personal y PYMEs se muestra consistente con respecto a los trimestres anteriores, alcanzando niveles de 5.6% TaT y 24.6% AaA. El mayor crecimiento se observa en los créditos de *consumo* (9.7% TaT y 27.4% AaA), los créditos *hipotecarios* que crecen (3.8% TaT y 16.6% AaA). Por otro lado, las colocaciones a las PYMEs crecen 6.1% TaT y 31.1% AaA .





En el 3T06, el segmento Banca Empresa mostró una caída de 1.6% con respecto al 2T06. Esto fue producto, principalmente, de una disminución en las colocaciones para comercio exterior, debido al cierre de la temporada de pesca. Sin embargo, en términos anuales, este segmento presentó un incremento de 21.2%. En cuanto a la Banca Corporativa, esta continuó creciendo, sobre todo los financiamientos a mediano y largo plazo. Así, trimestre a trimestre, creció en 2.3%, y año a año, en 20.4%.



Participación de Mercado

En el presente trimestre se observa también un desempeño consistente de las colocaciones tanto por segmento como productos, medido en base al incremento en participación de mercado TaT a través de las colocaciones vigentes y sus respectivos saldos de fin de mes.

La participación de mercado de las tarjetas de crédito crecen 60 pbs TaT, alcanzando 17.3% y los créditos de consumo o personales crecen 30 pbs, con una participación de 12.4%. Del mismo modo, en el total de créditos hipotecarios (Mi Vivienda y tradicional), el BCP alcanzó una participación de 37.4% subiendo 50 pbs con respecto a junio pasado. Así mismo, en créditos a PYMES se alcanzó una participación de 17.8%, 40pbs mayor comparado con junio pasado.

En el presente trimestre, el proceso de des-dolarización de los créditos mostró un ligero avance comparado con el saldo de junio pasado. A fines de septiembre del 2006, la participación de las colocaciones soles/dólares fue de 26% y 74%, respectivamente, comparado con una composición de 24% y 76% en junio pasado,

respectivamente. Así la confianza en el nuevo sol por parte de los agentes económicos, junto con el incremento en la oferta de productos financieros activos en moneda nacional está contribuyendo notablemente a la caída de la dolarización en la cartera de colocaciones del BCP.

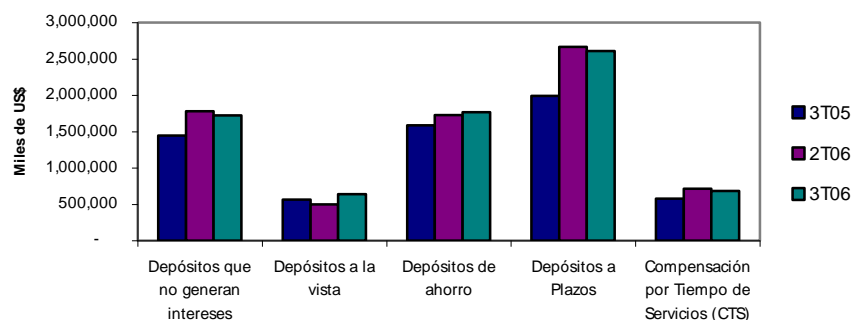
II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

La solidez del crecimiento de los depósitos continúa siendo la fuente de menor fondeo para soportar el crecimiento de las colocaciones.

Depósitos y Fondos Mutuos US\$ (000)	Trimestre terminado			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/ 3T05	3T06/ 2T06
Depósitos que no generan intereses	1,721,237	1,777,777	1,445,784	19.1%	-3.2%
Depósitos a la vista	640,093	499,889	566,061	13.1%	28.0%
Depósitos de ahorro	1,768,181	1,726,641	1,587,334	11.4%	2.4%
Depósitos a Plazos	2,608,251	2,664,939	1,990,998	31.0%	-2.1%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	684,988	714,963	578,442	18.4%	-4.2%
Gastos por pagar de depósitos	32,317	28,018	23,168	39.5%	15.3%
Total de Depósitos de Clientes	7,455,066	7,412,227	6,191,786	20.4%	0.6%
Fondos Mutuos en Perú	1,161,376	1,065,034	990,111	17.3%	9.0%
Fondos Mutuos en Bolivia	54,225	57,811	55,681	-2.6%	-6.2%
Total Fondos de Clientes	8,670,667	8,535,072	7,237,578	19.8%	1.6%

En términos de saldos finales, el crecimiento de los depósitos alcanza 0.6% TaT y 20.4% AaA. Sin embargo medido en base a saldos promedio mensual, los depósitos crecen 6% TaT, manteniéndose como una sólida fuente para el crecimiento de las colocaciones. Durante el 3T06, los depósitos crecieron tanto en volúmenes como en tasas, siendo los depósitos a plazo, ahorro y CTS los que registraron mayor incremento en tasas. En términos generales, los depósitos se hicieron más atractivos para los clientes debido a la fuerte competencia en el sistema financiero que contribuyó a la subida de tasas. A pesar del incremento de tasas, el BCP continúa teniendo uno de los más bajo costo de fondeo del sistema

Depósitos y Obligaciones



Según los saldos promedios mensuales de los depósitos, la participación de mercado a septiembre del 2006 alcanzó 36.0% vs. 36.3% de junio pasado vs. 34.2% de septiembre del 2005.

Los saldos promedios diarios al mes de septiembre de los depósitos a la vista en moneda nacional y moneda extranjera alcanzaron 39.6% y 41.6%, respectivamente. Con

respecto a los depósitos a plazo, la participación de mercado fue de 15.2% y 38.0% en moneda nacional y moneda extranjera, y los depósitos de ahorro alcanzaron 31.3% y 42.9%, respectivamente. En cuanto a los depósitos en CTS, el BCP mantiene el liderazgo con una participación de 55.5%.

La composición en moneda nacional y extranjera de los depósitos del BCP alcanzó 28% y 72, respectivamente, comparada con una composición de 27% y 73% a junio del 2006.

En Fondos Mutuos, el BCP, a través de sus subsidiaria Credifondo, continua siendo el líder con un participación de mercado de 50.6% a septiembre del 2006, 51.8% a junio pasado y 50.2% a septiembre del año pasado. Los fondos mutuos del BCP han mantenido su tendencia creciente, alcanzando US\$ 1,161 millones en términos de fondos administrados, 9% mayor comparado con junio pasado y 17% mayor con respecto a septiembre del 2005.

II.3 Ingreso neto por intereses

Los gastos por intereses han aumentado en una proporción mayor a los ingresos por intereses, debido a un aumento en las tasas de interés de los depósitos durante el último trimestre.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
Ingresos por intereses	174,830	174,360	139,099	25.7%	0.3%
Intereses sobre préstamos	137,090	128,072	113,494	20.8%	7.0%
Intereses y dividendos sobre inversiones	657	2,600	-	100%	-74.7%
Intereses sobre depósitos en bancos	21,703	22,686	7,582	186.2%	-4.3%
Intereses sobre valores negociables y otros	15,380	21,002	18,023	-14.7%	-26.8%
Gastos por intereses	(67,767)	(60,213)	(38,558)	75.8%	12.5%
Intereses sobre depósitos	(47,509)	(40,988)	(26,755)	77.6%	15.9%
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales	(12,701)	(8,544)	(4,421)	187.3%	48.7%
Otros gastos sobre intereses	(7,557)	(10,681)	(7,382)	2.4%	-29.2%
Ingreso por intereses, neto	107,063	114,147	100,541	6.5%	-6.2%
Activos rentables promedio	8,543,953	8,557,659	6,872,234	24.3%	-0.2%
Margen neto por intereses*	5.01%	5.34%	5.85%		

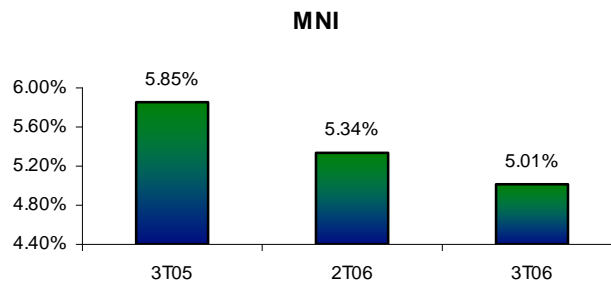
*Anualizado.

El ingreso por intereses sobre colocaciones, principal elemento del ingreso neto por intereses, muestra un saludable crecimiento de 7% TaT, proporcionalmente mayor al crecimiento de 2.6% del total de colocaciones; reflejando el importante crecimiento en el segmento minorista, lo cual contribuye a continuar con el cambio hacia cartera más rentable. A pesar de este excelente desempeño, la disminución en los intereses sobre valores negociables (menores retornos sobre CDs indexados) contrarrestó el aumento en los ingresos por intereses sobre colocaciones, con lo cual el ingreso por intereses permaneció similar al del trimestre anterior.

Además, el gasto por intereses aumentó durante el 3T06 debido al aumento en la tasa de interés de los depósitos, producto de cierta presión competitiva para retener y atraer clientes, además de mantener la participación de mercado. Las tasas promedio por intereses del total de depósitos han venido creciendo durante los últimos meses, estas alcanzaron 2.60% a septiembre del 2006 vs. 2.43% de junio pasado (sube 17pbs.). Por otro lado, el BCP ha venido aumentando sus líneas de fondeo del exterior con la finalidad de extender la duración de su fondeo y obtener atractivas condiciones de largo plazo. Esto es, sin embargo, un fondeo más costoso para el BCP que los tradicionales depósitos del público, pero que responde en a una gestión de Activos y Pasivos más conservadora para cubrir descalces de

fondeo. Por otro lado, el BCP realizó swaps de tasa de interés, los cuales representaron pérdidas durante el 3T06, las cuales incrementaron el costo de nuestras líneas de fondeo del exterior, luego de haber reportado ganancias durante el 2T06. Esto explica una diferencia trimestral de alrededor de US\$ 2 millones en el costo de las líneas de fondeo del exterior. Así, los intereses de préstamos aumentan 48.7% TaT de manera significativa, y los gastos por intereses totales crecen 12.5% TaT y 75.8% AaA. Todo esto originó la caída del margen financiero en 6.2% TaT. En términos anuales, el margen financiero es aún mayor en 6.5%.

Como resultado de estos movimientos de los ingresos y gastos por intereses, el MNI cae a 5.01% en el 3T06, de 5.34% en el 2T06 y de 5.85% en el 3T05.



II.4 Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta de recuperos

El 3T06 muestra una mejora continua en la mejora en la Calidad de cartera, con un ratio de vencidos del 1.52% y una cobertura de 221.62%.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
US\$ (000)					
Provisiones	(1,881)	(10,525)	(3,638)	-48.3%	-82.1%
Recuperos	9,273	9,213	6,615	40.2%	0.6%
Total provisiones, netas	7,392	(1,312)	2,976	148.3%	-663.3%
Total colocaciones	5,514,218	5,385,246	4,514,320	22.1%	2.4%
Reserva para pérdidas en colocaciones	185,608	194,570	200,068	-7.2%	-4.6%
Castigos del BCP (sin subsidiarias)	11,366	12,024	14,666	-22.5%	-5.5%
Colocaciones vencidas	83,750	88,692	114,165	-26.6%	-5.6%
Vencidos/colocaciones totales	1.52%	1.65%	2.53%		
Ratio de Cobertura	221.62%	219.38%	175.25%		

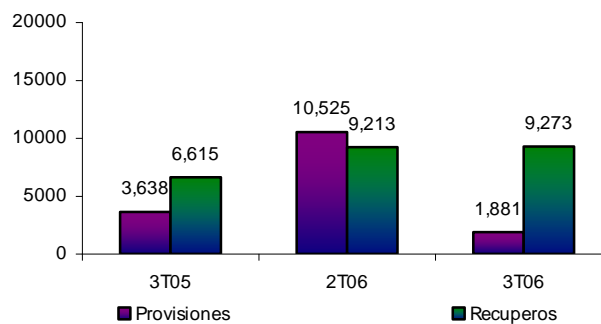
La estabilización de la situación política del país luego del proceso electoral, junto con el incremento en la confianza del público, contribuyeron a generar un impacto positivo en las provisiones, recuperos de cuentas castigadas e indicadores de calidad de cartera.

El índice de vencidos sobre el total de colocaciones mejoró a pesar del crecimiento de los créditos en el segmento más riesgoso como lo es Banca Personal y PYME, alcanzando 1.52% a septiembre 2006, menor al índice de 1.65% de junio pasado y al 2.53% de septiembre del 2005. Esto se debe a que el total de vencidos disminuyó 5.6% TaT, alcanzando los US\$ 83.8 millones a septiembre 2006, logrando así mejorar la calidad de la cartera.

La disminución en el total de vencidos también contribuyó a mejorar el índice de cobertura, que alcanzó 221.6% en septiembre del 2006 vs. 219.38% en junio 2006 y 175.25% in septiembre del 2005.

La mejora en la calidad del portafolio de colocaciones se evidencia también en los niveles de provisión, los cuales representan 1.76% del ingreso neto por intereses comparado con el 9.22% del 2T06 y 3.62% en el 3T05. El total de provisiones durante el 3T06 disminuyó 82% en relación al trimestre anterior, debido principalmente a la caída en las provisiones de créditos comerciales. Esto fue producto de reversiones en dichas provisiones, que responden a la mejora en la calidad de cartera y a la reducción en el monto de créditos vencidos.

Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa (Millones de US\$)



Así mismo, el total de provisiones (nuevas provisiones y reversión de las mismas) durante el 3T06 alcanzó sólo US\$ 1.9 millones y son 82% menores que las provisiones del 2T06. Adicionalmente, se esperaba que cayeran los recuperos de cuentas anteriormente castigadas con respecto a los altos ingresos de trimestres anteriores, sin embargo, éstos fueron aún altos en el 3T06, alcanzando US\$ 9.2 millones, manteniendo un nivel similar al del 2T06. Por consiguiente, las provisiones netas en el trimestre fueron positivas, resultando en US\$ 7.4 millones.

II.5 Ingresos no financieros

Siguiendo la estrategia del BCP, el negocio transaccional continua mostrando un crecimiento estable.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
Comisiones por servicios bancarios	59,441	55,399	53,048	12.1%	7.3%
Ganancias netas en operac. de cambio	9,674	11,010	7,636	26.7%	-12.1%
Ganancia neta en venta de valores	3,112	1,056	4,796	-35.1%	194.7%
Otros ingresos	1,950	3,522	4,639	-58.0%	-44.6%
Total Ingresos no financieros	74,176	70,987	70,119	5.8%	4.5%

Comisiones bancarias US\$ 000	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
Cuenta de ahorros	6,910	6,474	6,172	12.0%	6.7%
Cuenta corriente	7,146	6,841	6,683	6.9%	4.5%
Tarjetas de Crédito	6,989	6,533	6,391	9.4%	7.0%
Giros y Transferencias	6,169	5,986	5,175	19.2%	3.1%
Cobranzas	4,199	4,113	3,988	5.3%	2.1%
Recaudaciones y Pagos	5,128	4,576	4,265	20.2%	12.1%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	5,925	5,483	4,893	21.1%	8.1%
Tarjetas de Débito	2,686	2,506	2,569	4.6%	7.2%
Administración e intermediación de valores	1,645	1,569	1,484	10.8%	4.8%
Préstamos comerciales	2,580	1,968	1,971	30.9%	31.1%
Seguros	1,370	1,424	1,342	2.1%	-3.8%
Uso de canales de distribución y Otros	3,033	2,841	3,504	-13.4%	6.8%
Préstamos Personales, Hipotecarios y PYMES	1,710	1,795	1,704	0.4%	-4.7%
Credibolsa	1,463	897	619	136.3%	63.1%
Credifondo	2,489	2,393	2,289	8.7%	4.0%
Total comisiones	59,441	55,398	53,048	12.1%	7.3%

El ingreso por comisiones presentó un incremento de 7.3% y 12.1% AaA, debido principalmente al incremento en el volumen de transacciones (alrededor de 24 millones de transacciones promedio mensual, 20% superior al mismo mes del año anterior), lo cual confirma nuestra estrategia de reducir ciertas comisiones a cambio de incrementar el volumen de transacciones, contribuyendo así a aumentar la penetración bancaria.

Es importante destacar el crecimiento promedio mensual de los volúmenes de transacciones en los distintos canales. Las operaciones en ventanilla, que representan el 33% de total de transacciones, crecen 10.1% AaA y 1% TaT, las operaciones en canales ViaBCP (ATMs, Banca por teléfono, Banca por Internet, Agente Via BCP y módulos de saldos) que representan el 48.1% de total de transacciones, crecen 4.5% TaT y 28.4% AaA y los otros canales (Débito automático, POS, ATMs de otras redes y Telecrédito) crecen 3% TaT y 20.3% AaA. Este mayor número de operaciones refleja el crecimiento total de las comisiones a pesar de la disminución de comisiones de algunos productos financieros que permitan estimular la penetración en mercados aún no atendidos por la banca.

Esto ha sido posible gracias a la importante expansión de canales de atención (apertura de 16 nuevas agencias durante el 2006), no solo tradicionales, sino también de nuevos canales más accesibles para el cliente, como el Agente ViaBcp, cuya meta de crecimiento para el año es 440 agentes (actualmente ya se encuentran instalados 432 puntos), creciendo en más de 30% en un año nuestros puntos de atención.

Además, el ingreso por comisiones correspondiente a las colocaciones comerciales también experimentó un incremento importante de 31% debido entre otras, a la disminución en los gastos relacionados a las operaciones de leasing y al incremento en las comisiones por cobro de penalidades por pago anticipado de éstas. Las comisiones por Credibolsa también crecieron en 63% TaT debido a una mayor actividad en los mercados de capitales locales.

Por otro lado, las ganancias netas en operaciones de cambio cayeron 12.1% TaT. Esto es como resultado de menores márgenes en compra/venta para atraer a más clientes del sistema informal, y también a la reducción de la actividad luego de la normalización de los mercados posterior a la incertidumbre política de la primera mitad del año.

La *ganancia en venta de valores* alcanzó una ganancia de US\$ 2.1 millones, aproximadamente, continuando con el proceso de recuperación de la Bolsa de Valores de Lima, cuyo índice creció 30.5% TaT.

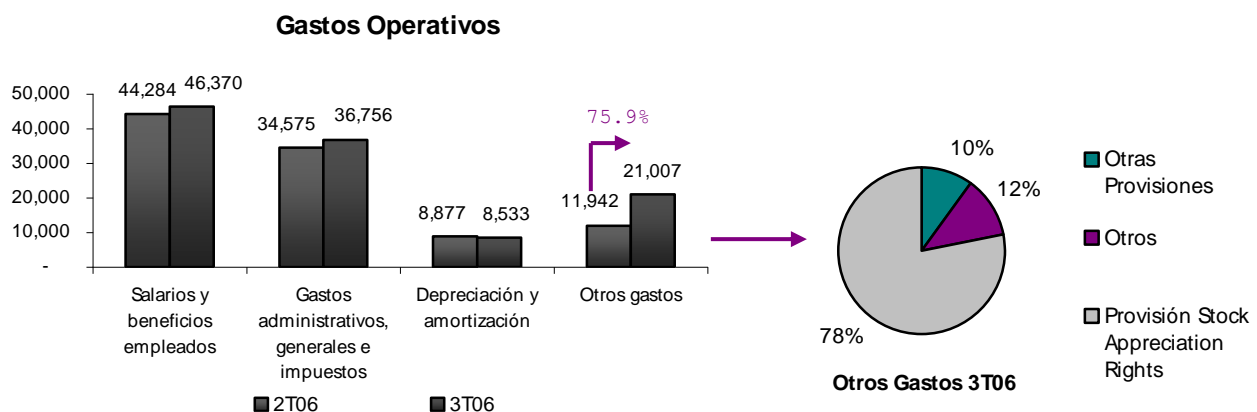
Cabe resaltar la caída de 44.6% QoQ en el rubro *otros ingresos no financieros*, producto de la disminución en los ingresos extraordinarios. Esto se debe a que, durante el 2Q06, se registró un ingreso por recupero en la fiscalización de SUNAT del ejercicio gravable 2001, lo cual elevó considerablemente los ingresos extraordinarios de ese trimestre en relación al 3Q06.

II.6 Gastos operativos y eficiencia

El *ratio de eficiencia* se ha deteriorado a 52.03% durante el 3T06 debido a una *disminución en los principales ingresos*.

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
Remuneraciones y benef.de empleados	46,370	44,284	37,907	22.3%	4.7%
Gastos administrativos, generales e impuestos	36,756	34,575	33,073	11.1%	6.3%
Depreciación y amortización	8,533	8,877	8,778	-2.8%	-3.9%
Otros	21,007	11,942	19,418	8.2%	75.9%
Total gastos operativos	112,666	99,678	99,175	13.6%	13.0%
Ratio de eficiencia	52.03%	48.59%	49.47%		

Si bien el control de costos ha dado buenos resultados en los últimos meses, el favorable desempeño de Credicorp y el consiguiente aumento en el precio de su acción elevó la provisión por Stock Options de la Gerencia. Así, el rubro *otros gastos* experimentó un crecimiento importante, 75.9% QoQ y 8.2% AaA, principal causa del aumento de 13.0% en los Gastos Operativos totales. Por otro lado, cabe resaltar que existe un efecto de tipo de cambio en el rubro salarios y beneficios de empleados, dado que al estar expresados en moneda local (Nuevos Soles), y dada la caída en el tipo de cambio, estos se traducen en un monto mayor en dólares.



	3T06	2T06	Varación
Otras Provisiones *	-2,117	-1871	13.1%
Provisiones para <i>Stock Appreciation Rights</i>	-16,392	-8807	86.1%
Otros	-2,498	-1263	97.7%
Total	-21,007	-11,942	75.9%

* Incluye provisiones sobre cuentas por cobrar, bienes realizables, bienes adjudicados, contingencias y riesgo país.

Cabe mencionar, que el BCP ha realizado una operación de cobertura del programa SAR para evitar futura volatilidad en los resultados, originados por dichas

provisiones. Sin embargo, la fuerte apreciación de la acción de Credicorp sucedió en un periodo que abarcó parte del presente trimestre por lo que el BCP se benefició parcialmente de esta operación. Es importante mencionar que la operación de cobertura permitió prescindir de aproximadamente US\$ 5.1 millones en provisiones que hubiesen tenido que cargarse en el 3T06. La cobertura total de esta operación se reflejará al final del presente año.

Mientras los ingresos operativos caen 2.4% TaT, los costos operativos crecen 13% TaT. Esto origina un deterioro del ratio de eficiencia que alcanza 52% en el 3T06 comparado con el 48.6% que alcanzó en el 2T06 y 49.5% en el 3T05.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
US\$ (000)					
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	242,889	242,889	210,928	15.2%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	46,428	39,102	47,149	-1.5%	18.7%
Utilidad Retenida	56,337	56,337	80,427	-30.0%	0.0%
Utilidad	180,062	127,225	136,363	32.0%	41.5%
Total patrimonio neto	890,422	830,259	839,573	6.1%	7.2%
ROAE	24.57%	33.77%	23.08%		

El patrimonio del BCP alcanzó US\$ 890 millones a Septiembre del 2006. Debido al crecimiento del patrimonio del BCP y a la disminución de la utilidad en el 3T06, el ROAE alcanzó en el trimestre 24.57%, comparado con el 33.77% del 2T06 y 23.08% del 3T05. A pesar de esto, el ROAE de Septiembre del 2006 fue 28.56%, mejor al 23.75% de Septiembre del 2005.

El ratio de patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar alcanzó 10.44% a Septiembre del 2006 con un ratio Tier I de 12.5%. Los activos ponderados por riesgo incorporan US\$326 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$29.6 millones de patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo incluye una deuda subordinada reducida de US\$ 23.4 millones. Durante los últimos meses del presente año el nivel de adecuación de capital ha venido incrementándose debido al mayor crecimiento de las colocaciones directas y contingentes, superando ligeramente el límite interno de 10.5% establecido por el BCP. Por tal motivo, el BCP emitió deuda subordinada en Octubre del 2006 de aproximadamente US\$ 120 millones en el mercado internacional para mantener los niveles adecuados de apalancamiento. El ratio de 10.4% está aún por encima del mínimo requerido por Basilea y los reguladores locales. Los reguladores locales establecen un mínimo de 9.1% de capital, mientras que Basilea I sugiere un mínimo de 8%.

Capital Regulatorio y Capitalización	Trimestre			Var. %	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
US\$ (000)					
Acciones de Capital Netas	395,977	394,762	384,727	2.9%	0.3%
Reserva legal y otras reservas de capital	280,941	280,079	240,874	16.6%	0.3%
Contingencia Genérica	52,786	39,073	41,398	27.5%	35.1%
Deuda Subordinada	23,389	25,882	41,073	-43.1%	-9.6%
Total	753,093	739,795	708,072	6.4%	1.8%
Menos: Inversión en organizaciones multilaterales y bancos	(144,816)	(139,069)	(150,652)	-3.9%	4.1%
Total Capital Regulatorio	608,277	600,726	557,420	9.1%	1.3%
Activos ponderados por riesgo	5,501,521	5,263,409	4,290,591	28.2%	4.5%
Riesgo de Mercado	29,643	33,002	17,617	68.3%	-10.2%
Ratios de Capital					
Capital Regulatorio como porcentaje de los activos ponderados por riesgo	10.44%	10.68%	12.43%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	9.58	9.37	8.04		

Premios y Reconocimientos

Banco de Crédito del Perú

Dentro de la premiación de "*Banks of the Year*" organizada cada año por Latin Finance, el BCP ha sido nombrado como **Best Bank - Banco del año - Perú 2006**, denominación a través de la cual se reconoce la excelencia y el liderazgo de las instituciones financieras más sobresalientes de la región. En el caso puntual de nuestro país, el BCP destacó entre todas las entidades financieras, consolidando con ello su liderazgo.



Por otro lado, el 13 de Octubre de 2006, la agencia clasificadora FITCH Ratings asignó la clasificación **BBB-** al Banco de Crédito del Perú ("BCP") como emisor de deuda de largo plazo en dólares y soles (*Long-term foreign and local currency Issuer Default Ratings - IDRs*), clasificación que alcanza el **Grado de Inversión** y, para las emisiones de deuda en dólares, se encuentra un nivel por encima de la clasificación del bono global del Perú de BB+ asignado por FITCH Ratings. Cabe destacar que, bajo la metodología de FITCH Ratings, el grado máximo que podría alcanzar una empresa local es de BBB-; siendo el Banco de Crédito del Perú **la primera empresa de capitales peruanos en lograr este objetivo; hecho que abre las puertas hacia el grado** de inversión del país.

III. Banco de Crédito de Bolivia

III.1 Sistema Financiero Boliviano

Los depósitos en bancos se incrementaron ligeramente TaT, alcanzando US\$ 3,008 millones a septiembre del 2006, de US\$ 2,840 millones el trimestre anterior, y crece 6% vs. US\$ 2,839 millones a septiembre 2005. Las colocaciones brutas del sistema alcanzaron los US\$ 2,728 millones, mostrando un crecimiento de 2.9% en relación a Junio del 2006 que alcanzó US\$ 2,650 millones. Pero aun más satisfactoria es la mejora en general de la calidad de cartera del sistema, con la morosidad disminuyendo TaT de 10.5% a 10.1%. y la cobertura de vencidos alcanzando el 83.8%, mayor al 83.0% que alcanzó el trimestre anterior.

III.2 Resultados

La utilidad neta del BCB alcanzó US\$ 3.5 millones, 6.1% mayor a la utilidad de US\$ 3.3 millones que registró en el 2T06, y similar a la utilidad de US\$ 3.5 millones que alcanzó en el 3T05. Así, el BCB continúa con la mejora constante de los últimos meses, mostrando un ROE acumulado a septiembre del 2006 de 21.0%, significativamente mayor al 10.9% del sistema, y un ratio de cartera en mora de 4.3%, mucho mejor que el 10.1% del sistema. En general, el BCB muestra una recuperación constante y sólida, con indicadores de rentabilidad y calidad de cartera superiores a los del sistema bancario boliviano.

III.3 Activos y Pasivos

El total de colocaciones a septiembre 2006 fue US\$ 379.8 millones, mostrando un crecimiento de 5.4% con respecto al trimestre anterior. Este crecimiento es el resultado de una expansión bastante diversificada de las colocaciones en los diferentes segmentos.

Como se mencionó anteriormente, la calidad de cartera del BCB es superior a la del sistema. El índice de vencidos sobre el total de cartera alcanzó 4.3% a septiembre del 2006. Esto representa una mejora bastante significativa en relación al 4.9% alcanzado a junio del presente año, y un progreso mayor si se compara con el 10.1% del sistema.

Por otro lado, los depósitos del BCB también experimentaron un aumento, 9.0% TaT y 21.2% AaA, debido principalmente a una nueva campaña de ahorros desde Junio 2006, con una tasa de interés bastante atractiva (4.8%), lo cual produjo una migración de clientes de Credifondo (negocio de fondos mutuos) hacia cuentas de ahorro en el BCB.

El siguiente cuadro presenta algunas cifras e indicadores del BCB:

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación	
US\$ millones	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
Total Préstamos	379.8	360.3	334.5	13.5%	5.4%
Préstamos Vencidos	16.4	17.7	23.1	-29.0%	-7.3%
Reservas de pérdida de préstamos	-24.6	-25	-26.9	-8.6%	-1.6%
Total Activos	576.8	531.9	505.9	14.0%	8.4%
Depósitos	451.3	414	372.5	21.2%	9.0%
Patrimonio neto	66.3	62.8	61.9	7.1%	5.6%
Ingreso Neto	3.5	3.3	3.5	0.0%	6.1%
Prestamos Vencidos / Total préstamos	4.3%	4.9%	6.9%		
Ratio de Cobertura de Préstamos Vencidos	149.9%	141.1%	116.4%		
ROAE	21.0%	20.7%	14.2%		
Sucursales	54	51	48		
Cajeros	138	134	121		
Empleados	1084	1062	901		

IV. Atlantic Security Holding Corporation

La utilidad neta de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) de US\$ 3.8 millones para el 3T06 refleja un crecimiento de 4.2% AaA y 25.4% TaT.

Sin embargo, los principales ingresos disminuyeron en 17.1% TaT como resultado de menores rendimientos en la composición de sus activos, mientras que AaA mantuvieron un crecimiento de 1.3%. Los márgenes se redujeron y el crecimiento de los activos se desaceleró con respecto al primer trimestre del 2006. Adicionalmente, la reducción en el ingreso por comisiones así como el saldo negativo en las operaciones en moneda extranjera, terminaron por reducir aún más los principales ingresos del 3T06. A pesar de esta caída, la estabilidad de los gastos operativos, las reversiones de provisiones, las ganancias netas por venta de títulos valores, así como otros ingresos, contribuyeron a revertir este efecto dando como resultado un incremento en la utilidad neta del trimestre.

ASHC (US\$ Millones)	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
Ingreso por intereses neto	3.1	3.3	3.0	2.1	-6.8
Ingreso por dividendos	0.1	0.2	0.1	137.8	-47.1
Gastos y Comisiones por servicios	1.3	1.7	1.2	13.7	-22.9
Ganancias netas en operaciones de moneda extranjera	-0.2	0.0	0.1	-429.9	-1113.3
Principales Ingresos	4.3	5.2	4.3	1.3	-17.1
Total de provisiones, neto de recuperos	0.4	-0.2	-0.2	300.0	363.2
Ganancia neta por venta de Títulos Valores	0.4	-0.2	1.4	-67.2	383.3
Otros ingresos	0.6	0.0	0.2	277.4	25282.8
Gastos Operativos	-2.0	-1.9	-2.0	-2.5	-5.9
Utilidad neta	3.8	3.0	3.6	4.2	25.4
Utilidad neta/ acción	0.1	0.1	0.1	4.2	25.4
Total Préstamos	132.7	118.6	130.6	1.6	11.9
Total Inversiones disponibles para la venta	691.4	634.4	556.9	24.1	9.0
Total Activos	1367.8	1337.6	1003.4	36.3	2.3
Total Depósitos	1164.1	1143.1	821.3	41.7	1.8
Patrimonio Neto	171.4	162.7	161.8	6.0	5.4
Margen neto por intereses	1.02%	1.15%	1.53%		
Ratio de Eficiencia	37.5%	37.7%	34.1%		
Retorno sobre el Patrimonio promedio	9.1%	7.4%	9.1%		
Préstamos Vencidos / Préstamos totales	0.00	0.00	0.00		
Ratio Cobertura	1.9%	3.0%	2.2%		
Ratio BIS	16.94%	17.05%	16.88%		

Si bien el ingreso neto por intereses creció 2.1% AaA, este cayó 6.8% TaT. Como se mencionó anteriormente, el crecimiento de los activos se ha desacelerado, alcanzando el 36.3% AaA y 2.3% TaT. Además, la incertidumbre política asociada al proceso electoral peruano durante el primer semestre del 2006 se ha disipado en gran medida, lo que explica la reducción en la tasa de crecimiento.

En lo que concierne a la composición de los activos, la tendencia hacia activos menos riesgosos y menos rentables ha continuado durante el 3T06. La curva de rendimientos, por otro lado, se ha mantenido en el mismo nivel la mayor parte del 3T06, aunque ha pasado de ser plana a presentar una pendiente ligeramente negativa. Esto ha ajustado los márgenes, como se observa en la caída del Margen neto por intereses (MNI) de 1.15% en el 2T06 a 1.02% en el 3T06. En cuanto las tasas empiecen a mejorar y la curva de rendimientos presente una pendiente positiva nuevamente, ASHC generará márgenes mayores.

El ingreso por comisiones aumentó 13.7% AaA, pero cayó 22.9% TaT. Esta reducción se explica principalmente por menores comisiones respecto al 2T06, donde se

registró un crecimiento extraordinario en el negocio de administración de activos. El ingreso por comisiones del 3T06 se encuentra en línea con los valores esperados.

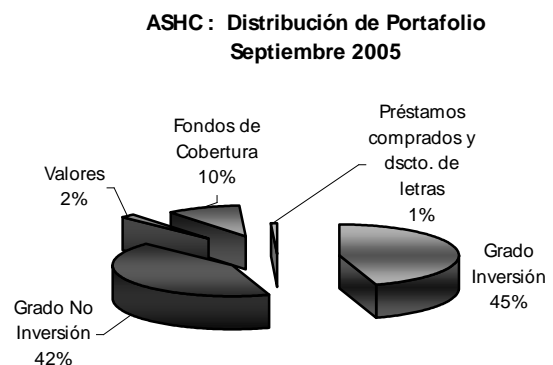
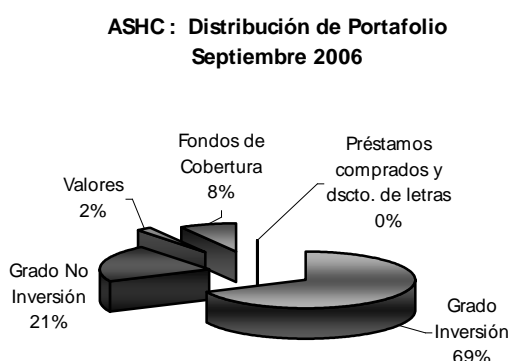
La utilidad neta aumentó US\$ 400 mil producto de las ganancias netas por venta de valores. Las reversiones en provisiones, reflejo de una mejora en la calidad de las inversiones, contribuyeron con otros US\$ 400mil. Otros ingresos por US\$ 600 mil corresponden a reversiones en provisiones de períodos contables anteriores. Finalmente, los gastos operativos se mantuvieron estables, lo cual se refleja en un ratio de eficiencia estable.

IV.1 Activos que generan intereses

Como se muestra en el siguiente cuadro, los activos que generan intereses alcanzaron US\$ 1,226 millones. Si bien el crecimiento es evidente, la variación de 41.3% AaA frente a 2.3% TaT muestra que la tasa de crecimiento es menor que la presentada durante el primer semestre del 2006. La recomposición del portafolio de inversiones hacia inversiones de mayor liquidez y menor riesgo se muestra claramente en los gráficos que se presentan a continuación.

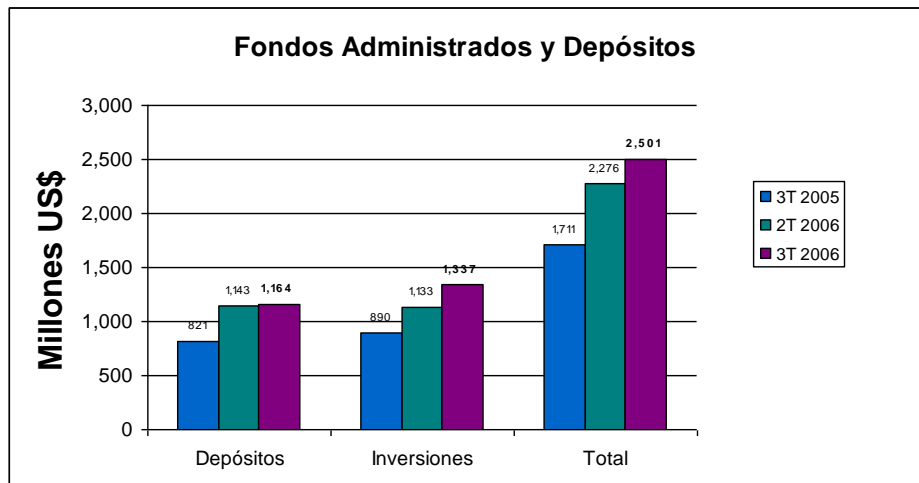
ACTIVOS QUE GENERAN INTERESES*	Trimestre			Variación %	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
(Milliones US\$)					
Fondos disponibles en bancos	463	506	239	93.5%	-8.5%
Colocaciones	133	119	131	1.6%	11.9%
Inversiones	631	575	498	26.6%	9.8%
Total activos que generan intereses	1,226	1,199	868	41.3%	2.3%

(*) Excluye inversiones en valores y fondos mutuos



IV2. Administración de Activos

Los fondos administrados incluyen depósitos de clientes, fondos mutuos y títulos valores en custodia. El total de estos fondos ha crecido 9.9% TaT y 46.1% AaA, alcanzando US\$ 2,500 millones al cierre del 3T06. Se esperan algunas migraciones de depósitos a plazo a fondos mutuos, pero en general ambos continúan creciendo de manera independiente. Sin embargo, los depósitos a plazo se encuentran creciendo a una menor tasa que los fondos mutuos y de inversión (1.8% TaT y 18.0% TaT respectivamente)



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

En el tercer trimestre de 2006 se redujo levemente el crecimiento de afiliados del sistema privado de pensiones (+2.2% a 3.78 millones) debido a una mayor concentración en los niveles de traspasos, los que continuaron incrementándose a niveles cercanos a los 60,000 mensuales. La rentabilidad de los fondos administrados volvió a generar un fuerte crecimiento en los fondos totales administrados (+12.9% a 12.9 US\$ bn). La competencia al interior del sistema siguió incrementándose, lo que se reflejó tanto en los niveles de gastos operativos de las compañías como en el nuevo avance del total de promotores reportados a la SBS a 5,443.

En términos trimestrales la utilidad operativa se recuperó a US\$ 5.0 millones en el 3T2006, aunque en gran parte ello se debió a que agosto es un mes de doble recaudación. Gracias a los buenos resultados de las inversiones y por ello la alta utilidad del encaje las compañías la utilidad neta del sistema llegó a los US\$ 13.8 mm.

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

	3T06	2T06	1T06	2005	2004
Afiliados (mm)	3.831	3.775	3.693	3.637	3.397
% Var	1.5%	2.2%	1.6%	7.1%	6.4%
Aportantes mm (1)	n.d.	1.387	1.377	1.367	1.304
% Var	n.d.	0.8%	0.7%	4.9%	5%
Ratio de aportaciones (2)	n.d.	37%	37%	39%	40%
Promotores (fin del periodo)	5,443	4,798	4,355	3,989	1,115
Fondo adm. (US\$ mm)	12,855	11,385	10,290	9,494	7,894
% Var (3)	12.9%	10.6%	8.4%	20.3%	24.1%
Ingresos (US\$ mm)	51.3	40.3	49.0	182.8	182.5
Gastos Operativos (US\$ mm)	46.3	41.0	35.5	105.6	84.0
Utilidad Operativa (US\$ mm)	5.0	(0.7)	13.5	77.2	98.5
Utilidad Neta (US\$ mm)	13.4	3.5	13.8	63.7	71.0

(1) Aportantes promedio 12 meses

(2) Calculados sobre afiliados promedio

(3) Variación trimestral para el 1T2006

V2. Prima AFP

Durante el 3T06, Prima AFP continuó su crecimiento concentrado en cartera de alta calidad. Así, la SBS reportó que la compañía superó los 125 mil afiliados, pero a pesar de dicho crecimiento se estima que el ratio de cotización de la compañía se ha mantenido en niveles muy saludables (en términos de afiliados 89% y en términos de remuneraciones 95%).

PRIMA AFP: Principales indicadores

	3T06	2T06	1T06	4T05	3T06/2T06
Fondo administrado (US\$ mm)	929	713	533	255	30.3%
Afiliados reportados por SBS (1)	125,840	97,068	73,794	51,838	29.6%
Número de Cotizaciones (2)	93,352	72,152	49,506	19,401	29.4%
Ratio de cotización ajustado (3)	89%	89%	90%	84%	-

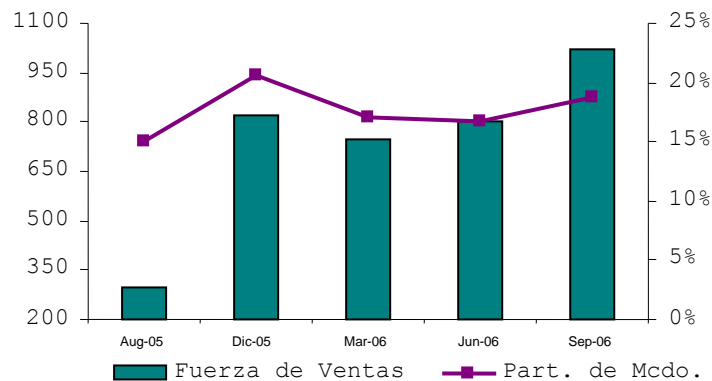
(1) Información de la Superintendencia de Banca y Seguros

(2) Estimados de la empresa, considerando solo pagos realizados en el mes

(3) Considerando rezagos y diferencia temporal entre afiliación y cotización

PRIMA alcanzó estos resultados expandiendo ligeramente su fuerza de ventas, la que superó los 1,000 promotores, en alineación con el comportamiento de la industria.

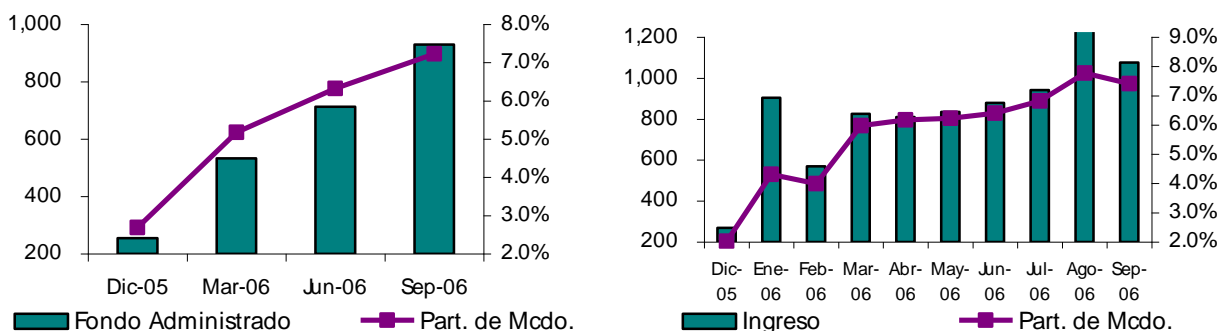
Prima AFP: Evolución de promotores



Fuente SBS

La participación de mercado de PRIMA se incrementó tanto en términos de fondos administrados e ingresos.

PRIMA AFP: Fondo Administrado (US\$ mm) e Ingresos mensuales (US\$ miles)



Durante el tercer trimestre la compañía registró nuevamente pérdidas, pues si bien continuó incrementando sus ingresos y su utilidad del encaje enfrentó mayores gastos comerciales y de fusión, que incluyen una pérdida de US\$ 2.3 millones de impuestos diferidos de Prima. Por otra parte, destacó el incremento de capital de US\$ 112 millones, que sumado a un endeudamiento de US\$ 29 millones con el BCP le permitió adquirir el 99.97% de las acciones de AFP Unión Vida. Esta operación

explica principalmente el incremento en activos, pasivos y patrimonio, aunque también es importante mencionar que la compañía adquirió el inmueble donde realiza sus operaciones centrales en US\$ 7.2 millones con un préstamo del BCP.

Las principales cifras de la compañía se muestran a continuación:

PRIMA AFP: Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)

	3T06	2T06	1T06	4T05	3T06/ 2T06
Ingresos	8,587	4,823	2,298	428	78.0%
Pérdida Operativa	(12,310)	(8,314)	(4,314)	(11,086)	48.1%
Pérdida Neta	(7,097)	(4,909)	(2,668)	(7,646)	44.6%
Caja y Bancos	1,580	1,294	5,324	6,995	22.1%
Activos Totales	173,323	21,430	21,807	18,229	708.8%
Pasivos Totales	45,262	3,181	3,244	2,810	1322.9%
Patrimonio Neto	128,061	18,248	18,563	15,419	601.8%

(1) Cifras Acumuladas al cierre del periodo

V3. Avances de la fusión

El 24 de agosto se concretó el pago por el 99.97% de las acciones de Unión Vida. La fecha propuesta de fusión de las compañías es el 1° de diciembre. Entre los avances principales realizados durante el trimestre en el proceso de fusión resaltan el alineamiento de la política de inversiones, las comunicaciones a afiliados, la reducción de comisiones a 1.5%, la adecuación de fuerza de ventas, la definición de los sistemas a utilizarse después de la fusión y el proceso de comunicación hacia el personal de Unión Vida.

De concretarse la fusión, la compañía alcanzará una participación de mercado entre 25% y 29%, como se puede observar:

PRIMA AFP y AFP Unión Vida: Participación estimada de mercado (1)

		PRIMA	Union Vida	Total
Afiliados	Número	125,840	846,159	971,999
	%	3.3%	22.1%	25.4%
Contribuyentes	Número	93,352	261,541	354,893
	%	6.7%	18.7%	25.3%
Ingreso	US\$ mm	8.59	30.39	38.98
	%	6.2%	21.8%	28.0%
Fondos Administrados	US\$ mm	929	2,749	3,678
	%	7.2%	21.4%	28.6%
Salarios	US\$ mm	72.8	149.5	222.3
	%	9.1%	18.7%	27.8%

(1) Cifras a setiembre de la SBS. Estimado de salarios sobre recaudación de julio y agosto

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Los resultados obtenidos por PPS el tercer trimestre (3T06) muestran una mejora continua luego de un año 2005 con alta siniestralidad y problemas de gestión del negocio. Esta mejora se demuestra con resultados por encima del segundo trimestre (2T06) a nivel de Gestión Técnica y Utilidad Neta.

VI.1 Utilidad Neta

La utilidad neta antes de interés minoritario generada en el 3T06 fue de US\$ 6.6 millones, (US\$ 6.1 millones en el 2T06), registrando así un incremento de 8% TaT, y un incremento de 80% con respecto a los US\$ 3.7 millones del 3T05. Sin embargo, a nivel de la contribución a Credicorp del 3T06 (después de ajustes e Interés minoritario de Credicorp), alcanzó US\$ 4.6 millones, 68% mayor a la obtenida en el 2T06 que fue US\$ 2.7 millones y superior en 91% a la obtenida en el 3T05.

Esta mejor contribución resulta principalmente de la recuperación de la rentabilidad de la EPS la cual pasa de tener una pérdida de US\$ 353 mil en el 3T05 a tener una utilidad de US\$ 1.3 millones durante el 3T06. Además, existe un importante incremento de 67% (3T06 vs. 3T05) en la utilidad obtenida en el segmento de seguros generales (PPS), así como un incremento de 12% en el resultado del segmento vida (PV).

VI.2 Ingresos y Gastos Operativos

Durante este trimestre se han generado ingresos por primas 8% por encima de la producción con respecto al 3T05. La producción de seguros generales crece 11.3% mientras que la del segmento de Salud crece 4.8% y Vida crecen 5.6%. La reserva de riesgos en curso del segmento vida baja de manera considerable debido a la caída en la producción de Rentas Vitalicias, esto explica una reserva US\$ 2.7 millones menor en dicho segmento. Sumado a esto, la siniestralidad de 68.5% esta 6.6 puntos por debajo que la del 3T05 lo cual permite tener un resultado técnico 86% por encima del 3T05. Por otro lado, pese a un incremento en gastos el ratio de Gastos a Primas Netas Ganadas de 24.5% del 3T05, mejora llegando a 23% en el 3T06 explicado por el crecimiento de 16% en primas netas ganadas.

Las **Primas Netas Ganadas** alcanzaron un nivel de US\$ 67.4 millones, este resultado se explica principalmente por un incremento de 8% en la producción de **Primas Totales**, generado en su mayoría por el crecimiento de 11% de Pacifico Seguro Generales (PPS) principalmente en los ramos de Incendio, Automóviles y Transportes.

Cabe resaltar la caída de 10% en **Reservas de Riesgos en Curso** con respecto al mismo trimestre del 2005, el segmento de seguros generales (PPS) consigna un incremento de US\$ 1.3 millones debido al 11% de incremento en producción mencionado anteriormente, sin embargo en contraparte las reservas del segmento de vida (PV) disminuye en US\$ 2.7 millones principalmente como consecuencia de una caída en la producción de Rentas Vitalicias debido a una reducción del mercado.

US\$ mm	Trimestre		Variación
	3T06	3T05	3T06/3T05
Primas Totales	95.7	88.6	8.0%
Primas Retenidas	80.2	72.4	10.8%
Ajuste de Reservas	12.9	14.4	-10.4%
Primas Netas Ganadas	67.4	58	16.2%

La **Siniestralidad Neta Ganada** (SNG) del 3T06 fue 68.5%, 6.6 puntos porcentuales por debajo del 3T05 y 0.3 puntos por debajo del 2T06. Si bien la SNG de Seguros Generales baja a 56% en el trimestre, 5 puntos por debajo de 3T05; el efecto mayor se debe a la mencionada caída en las Reservas de Riesgos en Curso de Pacífico Vida con la cual el ratio del segmento baja a 75% en comparación a un 90% en 3T05. El segmento de salud (EPS) también tiene un efecto favorable en la siniestralidad, la cual baja a 81% en comparación a un 84.5% en el 3T05 en dicho segmento.

Los Siniestros Netos alcanzan US\$ 46.1 millones, 5.8% por encima del 3T05 y 4.7% por encima del 2T06.

Los **Ingresos Financieros** del 3T06 alcanzaron US\$ 9.9 millones, 4.7% por encima del 3T05. Dicho incremento se explica básicamente por los mayores intereses recibidos por las inversiones de vida y de seguros generales como producto de la mayor cartera administrada de ambos fondos. Como producto de la ganancia en la venta de valores se consigna US\$ 1 millón por encima del resultado del 3T05, dicho efecto se registra en el rubro **Otros Ingresos** el cual se encuentra 12% por encima del mismo período del año 2005.

Las **Remuneraciones y Beneficios Sociales** se incrementan 25% con respecto al 2T06 debido principalmente a provisiones hechas como reserva para el pago anual de utilidades de Pacífico Seguros Generales y Pacífico Vida.

En conjunto los **Gastos Generales** y **Otros Gastos Operativos** disminuyen 11.6% TaT. Esto se debe a que en el 2T06 se realizaron distintos castigos por US\$ 2.0 millones como la desvalorización del edificio de la oficina principal de PPS y otras pérdidas de ejercicios anteriores.

VI.3 Líneas de Negocios

Contribución total a Credicorp
(Miles de US\$)

	PPS	PV (luego de Interés Minoritario)	EPS	UN neta de Interés Minoritario	Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
3T05	1,502	1,554	(353)	2,703	(304)	2,399
4T05	(3,741)	5,732	(1,283)	708	197	905
1T06	49	1,459	1,433	2,941	(252)	2,689
2T06	2,303	2,231	204	4,738	(2,008)	2,730
3T06	2,500	1,740	1,278	5,519	(933)	4,586
Var % 3T06/2T06	9%	-22%	526%	16%	-	68%
Var % 3T06/3T05	66%	12%	462%	104%	-	91%

Seguros Generales (PPS)

El crecimiento en primas del 3T06 cayó 4.5% TaT, sin embargo es aún mayor en 11% comparado con el 3T05. El resultado técnico estuvo estable TaT, el cual junto con una ligera reducción en costos y un ratio de siniestros bajo, llevó a una utilidad neta de US\$2.5 millones, 8.6% mayor TaT, reflejando una mejora consistente.

Vida (PV)

Las primas totales crecen 4.4% con respecto al 2T06 y 5.6% AaA, con un resultado técnico significativamente mejor en este 3T06 que alcanzó US\$1.4 millones, es decir US\$1.8 millones mayor que el 3T05. Los ingresos financieros estuvieron

también mejores en este 3T06. Sin embargo, los mayores gastos y US\$ 2.5 millones de participación de trabajadores resultó en una contribución 22% por debajo del trimestre anterior.

Salud (EPS)

El total de primas o aportes de la EPS crece 3.6% frente al 2T06 y 4.8% AaA. Sin embargo, el ratio de siniestralidad mejora alcanzando 81% vs 84.5% en el 2Q06, originando un Resultado técnico de US\$ 2.3 millones. El resultado técnico fue menor comparado con el trimestre anterior debido a un gasto extraordinario del 2T06 y que mejoró la utilidad que alcanzó US\$ 1.3 millones.

VI. 4 Siniestros

Los Siniestros Netos aumentan 5.8% con respecto al 3T05 alcanzando US\$ 46 millones. La siniestralidad neta ganada alcanza 68.5% debido a la baja siniestralidad en los tres segmentos. En el segmento de seguros generales la siniestralidad está 5 puntos por debajo del 3T05, mientras que en vida y salud está 15 y 3.5 puntos por debajo. La siniestralidad de seguros generales se debe a la poca incidencia en siniestros del ramo de Incendio, Responsabilidad Civil y Cascos.

Por otro lado los siniestros del segmento de vida se incrementan en US\$ 1.1 millones básicamente por siniestros de las líneas de invalidez y sobrevivencia (AFP) y Rentas Vitalicias.

VI.5 Inversiones y Activos

El ingreso financiero alcanza US\$ 9.9 millones, logrando un crecimiento de 4.7% por encima del resultado del 3T05, lo cual se explica básicamente por un incremento en la cartera administrada.

Por otro lado, la cartera de Pacífico Seguros Generales crece 22% como producto de la valorización de acciones y la compra de papeles comerciales y bonos de tal manera que la composición de cartera se adecue a la nueva política de inversiones aprobada por el directorio en agosto del presente año.

La cartera administrada en Valores e Inmuebles alcanzaron US\$ 750 millones al 30 de Septiembre del presente año, cifra que al mismo periodo del año anterior, alcanzó lo US\$ 623 millones.

VI.6 Participación de Mercado

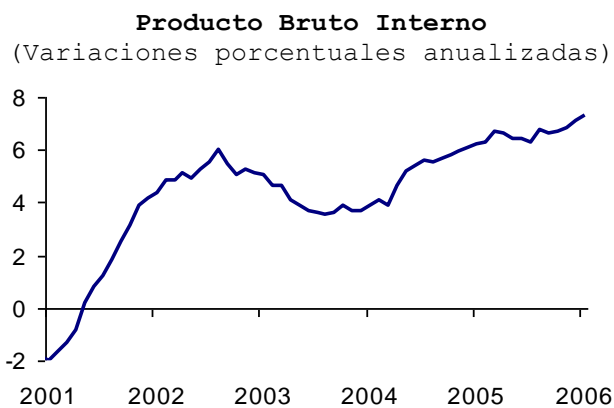
Los malos resultados de PPS en el 2005 se reflejaron también en su posición de mercado. Es así que en el transcurso del 2005, PPS ha perdido importante participación en los diferentes rubros del negocio, la cual no ha podido aún ser revertida.

El total del mercado de *Seguros Generales y de Vida* tuvo primas brutas acumuladas al 30 de septiembre de 2006 de US\$835 millones, siendo mayor en 12.9% a las primas al 3T05. La participación de mercado de PPS y PV en el total de primas fue de 27.3% comparado con el 27.7% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales de 30.2% inferior al 30.4% de septiembre del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 23.7%.

El mercado de *Empresas Prestadoras de Salud* tuvo aportes totales acumulados al 30 de septiembre del 2006 de US\$104.8 millones, siendo mayor en 10.6% a los aportes al mismo período del 2005. La participación de mercado de Pacífico Salud (EPS) en el total de aportes fue de 55%.

Actividad Económica

La economía peruana mostró un buen desempeño durante el 3T06, con tasas de crecimiento por encima de 9% en julio y agosto que han llevado a acumular un avance de 7.25% en lo que va del año. La expansión continúa siendo liderada por el sector construcción (+15.3%) de la mano con el dinamismo de la inversión privada y las buenas perspectivas para la inversión pública. Por su parte, la demanda interna impulsó el avance de otros sectores no primarios como comercio (+9.6%) y servicios (+7.7%); mientras que entre los sectores primarios, la producción minera obtuvo resultados poco alentadores (+1.7% en julio y -1.5% en agosto) debido principalmente a menores leyes de mineral que ha llevado a las principales empresas mineras a incrementar sus actividades de exploración con el fin de encontrar mayores reservas y volver a los altos niveles de extracción observados en periodos anteriores. Por el lado del gasto, se observa que la inversión privada se ha acelerado y viene impulsando la demanda agregada, superando a las exportaciones que han empezado a desacelerarse en términos reales.

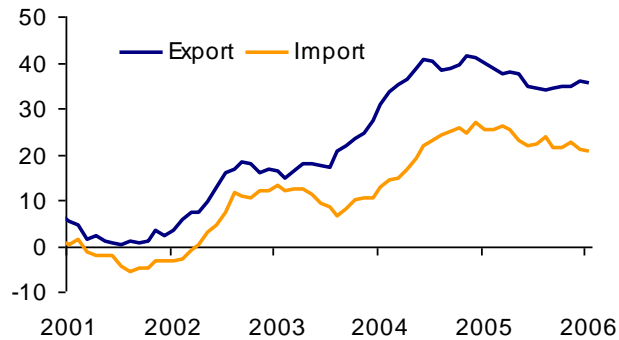


Fuente: INEI

Sector externo

Al mes de agosto, el superávit en balanza comercial continuó creciendo y ya ha llegado en términos anualizados a US\$ 7,419 MM, frente a los US\$ 5,260 MM del cierre del 2005. Las exportaciones, si bien muestran una leve desaceleración, siguen creciendo a un ritmo anual superior al 30%, aunque continúa el impulso del factor precio, ya que en términos reales se han mantenido estancadas, sobre todo por la caída en volúmenes exportados de productos como el petróleo (-9.2% entre enero y agosto con respecto a similar periodo del 2005), y productos mineros como el zinc (-11.1%), estaño (-7.3%) y cobre (-0.8%). Por otro lado, las importaciones vienen creciendo a un ritmo anualizado de alrededor de 20%, respondiendo a un mayor dinamismo de la demanda interna. El componente más dinámico de este crecimiento en lo que va del año es la importación de bienes de capital (+33.5%), específicamente los destinados a construcción (+46.4%) aunque también para la industria (+30.6%) y los equipos de transporte (+40.8%), mientras que cayó la importación de maquinaria destinada a la agricultura (-21.9%). Por otro lado, las reservas internacionales han seguido creciendo, y a setiembre alcanzaron los US\$ 15,172 MM (US\$ 14,097 MM al cierre del 2005).

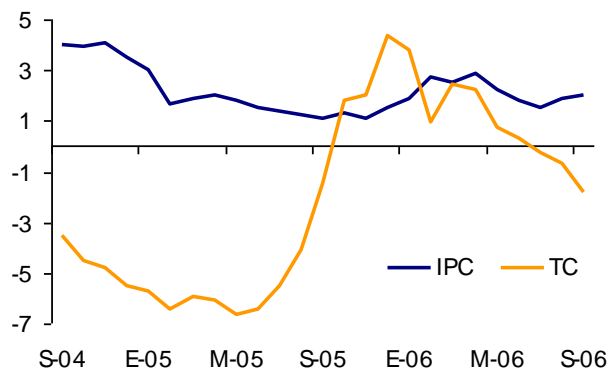
Exportaciones e Importaciones
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Precios y tipo de cambio

La inflación acumulada al tercer trimestre del 2006 fue de 1.35%, debido a que en los últimos meses se han registrado alzas de precios bastante leves e incluso variaciones negativas, asociadas a una recuperación en la producción agrícola (que ha influido en menores precios de alimentos, rubro con mayor peso en la canasta básica de consumo) y a la estabilidad del tipo de cambio. Ambos factores han permitido a que en términos anualizados la inflación se ubique en 1.99%, dentro del rango previsto por el Banco Central. La presión a la baja del tipo de cambio una vez pasado el periodo electoral se incrementó, de manera que en los meses de julio, y especialmente agosto, el BCR acentuó la magnitud de sus intervenciones en el mercado cambiario, comprando moneda extranjera por un monto total de US\$ 2.236 MM durante todo el 3T06, monto que representa el 83% del total de compras realizadas en el 2005.

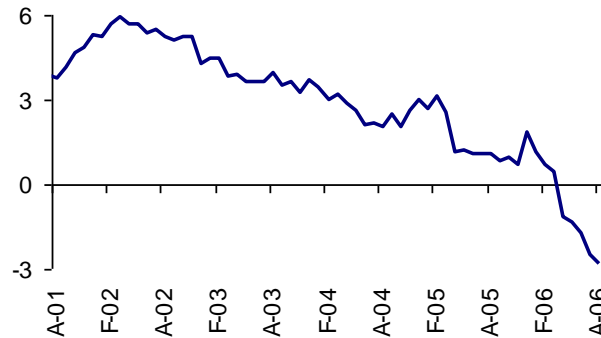
Índice de Precios al Consumidor y Tipo de Cambio
(Variaciones porcentuales anuales)



Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

Déficit del Gobierno Central 1/
(Anualizado, en Miles de Millones de Nuevos Soles)



1/ Negativo significa superávit

Fuente: BCR

El saldo de las operaciones del gobierno central continuó mejorando, de manera que desde el mes de abril se observa un resultado económico anualizado en terreno superavitario (S/. 2.786 MM), situación que se mantendría durante lo que resta del año según estimaciones oficiales. Ello ha sido consecuencia del fuerte incremento en los ingresos corrientes, especialmente del Impuesto a la Renta, pero no sólo por regularización, sino también por mayores montos recaudados por Impuesto a la Renta de 3era Categoría, asociados al continuo crecimiento económico y, en especial a los precios internacionales favorables para las empresas mineras. Por su parte, se ha observado una recuperación del gasto público, ligado a incrementos salariales aprobados y una recuperación aún leve del gasto de capital. De esta manera, se cuenta con mayores recursos que los previstos inicialmente, por lo que el reto para el actual gobierno será aplicar sus políticas anunciadas de infraestructura y descentralización, pero llevando control sobre el ritmo de gasto para evitar que cuando termine la fase expansiva del ciclo económico se observe un abrupto deterioro de los resultados fiscales.

Sistema Bancario

Al mes de setiembre, las colocaciones de la banca múltiple alcanzaron los US\$ 14,628 MM, monto que representa un incremento de 22.5% con respecto al registrado el mismo mes del año anterior y que se explica fundamentalmente por los mayores créditos en segmentos minoristas como consumo (+35.3%), microempresas (+30.4%) e hipotecarios (+17.3%), aunque los créditos comerciales, que crecieron 20.4%, registraron también un dinamismo importante. Dicho dinamismo vino acompañado de una importante reducción de los créditos morosos, que llegó a un nivel récord de 1.86% del total de colocaciones brutas.

En el mismo período, los créditos en dólares crecieron solamente 11.3%, mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mucho mayor (+54.7%), lo que se tradujo en la continuación del proceso de desdolarización del crédito que se viene observando en los últimos años (con ello, los créditos en dólares pasaron de representar el 74.1% del total en setiembre del 2005 a 67.3% del total en

setiembre de este año) en un contexto de mayor volatilidad cambiaria (durante el periodo electoral), de encarecimiento relativo del crédito en moneda extranjera y de impulso a los créditos en moneda nacional incluso a plazos largos, como ocurre por ejemplo en el caso de Mivivienda. Con respecto a las tasas de interés, la TAMN cerró el tercer trimestre del 2006 en 23.9%, por debajo del cierre del 3T05 (25.6%), mientras que la TAMEX cerró en 10.6%, un nivel superior al observado al cierre del 3T05 (10%).

Por otro lado, los depósitos alcanzaron en setiembre los US\$ 17,554 MM, lo que implica una tasa de crecimiento anual de 14.3% con respecto al mismo período del 2005. En ese período, la dolarización de los depósitos se mantuvo casi estable, reduciéndose apenas de 64.8% a 64.4%, lo que estaría reflejando que aún se mantiene cierta preferencia por el dólar como instrumento de ahorro. La TIPMN se elevó de 2.6% registrado en setiembre del año pasado a 3.3% en setiembre del presente año; mientras que, en ese mismo período, la TIPMEX se elevó de 1.6% a 2.1%.

Principales Indicadores Económicos

	2005					2006		
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	Año (p)
PBI (US\$ MM)	18,208	21,363	19,475	20,314	79,360	20,288	24,193	90,921
PBI real (var. %)	5.9	5.9	6.3	7.7	6.4	7.3	6.0	6.1
PBI per-cápita (US\$, anualizado)	2,610	2,724	2,809	2,871	2,871	2,947	3,049	3,290
Demanda Interna (var. %)	4.1	4.6	6.1	7.1	5.5	10.3	7.2	8.0
Consumo (var. %)	4.0	4.4	4.5	4.7	4.4	5.3	5.4	4.8
Inversión (var. %)	6.3	12.3	14.7	19.8	13.6	22.6	15.8	10.0
IPC (var. % anual)	1.9	1.5	1.1	1.5	1.5	2.5	1.8	2.5
Tipo de Cambio, fdp (S/. por US\$)	3.26	3.25	3.34	3.43	3.43	3.36	3.26	3.23
Devaluación (var.% anual)	-5.8	-6.3	0.1	4.5	4.5	2.9	0.2	-5.8
Tipo de cambio, prom. periodo (S/. por US\$)	3.26	3.26	3.27	3.39	3.30	3.34	3.29	3.27
Resultado del SPNF (% del PBI)	2.3	2.7	-0.6	-5.3	-0.3	3.9	5.6	0.8
Ingresos Corrientes Gobierno Central (% PBI)	15.8	16.2	15.4	15.4	15.7	17.8	18.3	16.9
Ingresos Tributarios (% PBI)	13.9	14.2	13.1	13.2	13.6	15.2	16.4	14.7
Ingresos No Tributarios (% PBI)	1.9	2.0	2.2	2.2	2.1	2.6	1.9	2.2
Gasto Corriente (% PBI)	12.0	11.0	13.3	15.0	12.8	11.8	10.7	12.8
Gasto de Capital (% PBI)	0.8	1.2	2.0	3.4	1.9	0.8	1.3	2.2
Balanza Comercial (US\$ MM)	1,089	1,059	1,386	1,726	5,260	1,247	2,147	8,175
Exportaciones (US\$ MM)	3,749	4,063	4,544	4,980	17,336	4,627	5,769	23,098
Importaciones (US\$ MM)	2,660	3,004	3,158	3,254	12,076	3,380	3,622	14,923
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	143	142	380	440	1,105	-83	596	1,442
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	0.8	0.7	2.0	2.2	1.4	-0.4	2.5	1.6

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de US\$, NIIF)

	Sept. 2006	Saldos a Junio 2006	Sept. 2005	Sept. 06/ Sept. 05	Sept. 06/ Junio 06
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	447,091	411,860	308,701	44.8%	8.6%
Que generan intereses	<u>2,248,202</u>	<u>2,845,909</u>	<u>1,453,372</u>	<u>54.7%</u>	<u>-21.0%</u>
Total fondos disponibles	<u>2,695,293</u>	<u>3,257,769</u>	<u>1,762,073</u>	<u>53.0%</u>	<u>-17.3%</u>
Valores negociables, netos	70,534	52,463	88,829	-20.6%	34.4%
Colocaciones	<u>5,592,231</u>	<u>5,501,004</u>	<u>4,651,259</u>	<u>20.2%</u>	<u>1.7%</u>
Vigentes	5,504,991	5,408,449	4,533,513	21.4%	1.8%
Vencidas	87,240	92,555	117,746	-25.9%	-5.7%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	<u>(188,198)</u>	<u>(198,228)</u>	<u>(202,985)</u>	<u>-7.3%</u>	<u>-5.1%</u>
Colocaciones netas	<u>5,404,033</u>	<u>5,302,777</u>	<u>4,448,274</u>	<u>21.5%</u>	<u>1.9%</u>
Inversiones disponibles para la venta	2,803,636	2,418,583	2,761,967	1.5%	15.9%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	37,880	43,044	27,989	35.3%	-12.0%
Primas y otras pólizas por cobrar	69,835	62,580	59,235	17.9%	11.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	239,705	241,642	238,511	0.5%	-0.8%
Aceptaciones bancarias	50,761	36,173	50,756	0.0%	40.3%
Otros activos	486,987	315,856	363,567	33.9%	54.2%
Total de Activos	11,858,664	11,730,886	9,801,202	21.0%	1.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	1,721,411	1,788,809	1,440,388	19.5%	-3.8%
Que generan intereses	<u>6,253,175</u>	<u>6,133,399</u>	<u>5,285,108</u>	<u>18.3%</u>	<u>2.0%</u>
Total depósitos y obligaciones	<u>7,974,586</u>	<u>7,922,208</u>	<u>6,725,496</u>	<u>18.6%</u>	<u>0.7%</u>
Deudas a bancos y corresponsales	924,499	1,116,907	463,054	99.7%	-17.2%
Aceptaciones bancarias	50,761	36,173	50,756	0.0%	40.3%
Reservas para siniestros de seguros	528,258	515,016	448,234	17.9%	2.6%
Reservas para primas no ganadas	90,029	91,226	72,418	24.3%	-1.3%
Deuda a reaseguradoras	33,502	14,168	27,350	22.5%	136.5%
Bonos y deuda subordinada	406,734	409,563	406,832	0.0%	-0.7%
Otros pasivos	445,090	317,336	331,739	34.2%	40.3%
Interés Minoritario	108,288	92,306	104,815	3.3%	17.3%
Total Pasivos	<u>10,561,747</u>	<u>10,514,903</u>	<u>8,630,694</u>	<u>22.4%</u>	<u>0.4%</u>
PATRIMONIO NETO	1,296,917	1,215,984	1,170,508	10.8%	6.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11,858,664	11,730,887	9,801,202	21.0%	1.1%
COLOCACIONES CONTINGENTES	3,567,370	3,218,616	3,101,817	15.0%	10.8%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO
(Expresado en miles de US\$, NIIF)

	Trimestre			Variación		Nueve meses terminados e		Variación
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06	Setiem.06	Setiem.05	Sept.06/Sept.05
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	197,173	199,779	157,064	25.5%	-1.3%	571,199	447,150	27.7%
Gastos por intereses	(76,506)	(69,769)	(43,384)	76.3%	9.7%	(205,545)	(125,250)	64.1%
Ingresos netos por intereses y dividendos	120,667	130,010	113,679	6.1%	-7.2%	365,653	321,900	13.6%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	9,795	(251)	4,886	100.5%	-3999.7%	5,997	10,086	-40.5%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	63,935	54,734	51,246	24.8%	16.8%	174,218	151,102	15.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	9,515	11,393	7,585	25.4%	-16.5%	31,095	21,053	47.7%
Ganancia neta en venta de valores	6,616	664	7,241	-8.6%	895.8%	12,857	8,703	47.7%
Otros	5,220	5,720	6,541	-20.2%	-8.7%	18,254	16,962	7.6%
Total ingresos no financieros	85,286	72,513	72,614	17.5%	17.6%	236,424	197,819	20.7%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	65,521	62,269	57,176	14.6%	5.2%	186,521	163,703	13.9%
Siniestros incurridos, neto	(9,553)	(9,215)	(9,042)	5.7%	3.7%	(32,429)	(31,201)	3.9%
Aumento gastos por pólizas de vida,salud	(36,585)	(34,834)	(34,549)	5.9%	5.0%	(105,692)	(97,763)	8.1%
Total otros ingresos operativos, neto	19,383	18,220	13,584	42.7%	6.4%	48,400	34,739	39.3%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(61,676)	(57,024)	(49,557)	24.5%	24.5%	(172,532)	(146,882)	17.5%
Gastos administrativos	(41,739)	(38,503)	(36,546)	14.2%	8.4%	(116,961)	(102,692)	13.9%
Depreciación y amortización	(10,115)	(11,116)	(9,743)	3.8%	-9.0%	(32,549)	(29,415)	10.7%
Gastos de Fusión	(271)	-	-	100.0%	100.0%	(271)	-	#¡DIV/0!
Otros	(35,504)	(23,461)	(32,350)	9.8%	51.3%	(81,345)	(75,131)	8.3%
Total gastos operativos	(149,305)	(130,104)	(128,195)	16.5%	14.8%	(403,658)	(354,119)	14.0%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	85,827	90,387	76,569	12.1%	-5.0%	252,817	210,424	20.1%
Resultado por traslación	832	3,448	(5,702)	-114.6%	-75.9%	9,501	(3,668)	-359.0%
Participación en las utilidades	(3,669)	(3,372)	(3,588)	2.3%	8.8%	(9,731)	(8,182)	18.9%
Impuesto a la renta	(27,671)	(21,924)	(16,723)	65.5%	26.2%	(74,134)	(53,185)	39.4%
Utilidad neta	55,319	68,539	50,556	9.4%	-19.3%	178,453	145,389	22.7%
Interés Minoritario	3,997	4,105	2,990	33.7%	-2.6%	11,513	7,844	46.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	51,321	64,434	47,566	7.9%	-20.4%	166,940	137,545	21.4%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Nueve meses terminados el	
	3T06	2T06	3T05	Setiembre 06	Setiembre 05
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.64	0.81	0.60	2.09	1.72
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	4.88%	5.28%	5.76%	5.00%	5.54%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.74%	2.21%	1.98%	1.44%	1.46%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	16.34%	21.68%	16.80%	18.35%	16.86%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos/ total préstamos	1.56%	1.68%	2.53%	1.56%	2.53%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	215.72%	214.17%	172.39%	215.72%	172.39%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.37%	3.65%	4.36%	3.37%	4.36%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	43.73%	41.27%	41.73%	42.51%	42.42%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.85%	3.65%	3.98%	3.70%	3.95%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	9,893.05	9,856.15	7,896.56	9,741.93	7,750.66
Activos totales	11,794.78	11,677.23	9,630.98	11,602.91	9,427.53
Patrimonio	1,256.45	1,188.62	1,132.37	1,206.97	1,086.86

(1) Basado en la utilidad neta atribuible a Credicorp. El número de acciones fue de 79.8 millones en todos los periodos.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinaron tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(4) No considera acciones de tesorería. El número total de acciones fue de 94.38 millones.

(5) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias por operaciones en moneda extranjera y primas netas ganadas. Los gastos operativos excluyen otros gastos.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de US\$, NIIF)

	Saldos a			Variación	
	Septiembre 06	Junio 06	Septiembre 05	Sept. 06/ Sept. 05	Sept. 06/ Jun. 06
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,452,360	2,947,296	1,666,248	47.2%	-16.8%
Caja y canje	1,994,080	2,545,326	1,375,020	45.0%	-21.7%
Depósitos en otros bancos	454,960	397,164	287,597	58.2%	14.6%
Interbancarios	206	1,918	1,495	-86.2%	-89.3%
Rendimientos devengados del disponible	3,114	2,888	2,136	45.8%	7.8%
Valores negociables, neto	67,817	41,897	63,796	6.3%	61.9%
Colocaciones	5,514,218	5,385,246	4,514,320	22.1%	2.4%
Vigentes	5,430,468	5,296,554	4,400,155	23.4%	2.5%
Vencidas	83,750	88,692	114,165	-26.6%	-5.6%
Menos - Provisión para colocaciones	(185,608)	(194,570)	(200,068)	-7.2%	-4.6%
Colocaciones Netas	5,328,609	5,190,676	4,314,251	23.5%	2.7%
Inversiones disponibles para la venta y permanentes	1,357,617	1,074,966	1,601,828	-15.2%	26.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	187,808	194,392	202,410	-7.2%	-3.4%
Aceptaciones bancarias	50,761	36,173	50,714	0.1%	40.3%
Otros activos	272,564	233,991	284,443	-4.2%	16.5%
Total de Activos	9,717,537	9,719,390	8,183,691	18.7%	0.0%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	7,455,066	7,412,227	6,191,786	20.4%	0.6%
Obligaciones a la vista	2,361,330	2,277,666	2,011,845	17.4%	3.7%
Depósitos de ahorros	1,768,181	1,726,641	1,587,334	11.4%	2.4%
Depósitos a plazo	2,608,251	2,664,939	1,990,998	31.0%	-2.1%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	684,988	714,963	578,442	18.4%	-4.2%
Gastos por depósitos y obligaciones	32,317	28,018	23,168	39.5%	15.3%
Deudas a bancos y corresponsales	507,526	732,961	380,935	33.2%	-30.8%
Bonos y deuda subordinada	432,114	426,330	428,551	0.8%	1.4%
Aceptaciones bancarias	50,761	36,173	50,714	0.1%	40.3%
Otros pasivos	381,648	281,440	292,133	30.6%	35.6%
Total Pasivo	8,827,115	8,889,131	7,344,118	20.2%	-0.7%
PATRIMONIO NETO	890,422	830,259	839,573	6.1%	7.2%
Capital social	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	242,889	242,889	210,928	15.2%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	46,428	39,102	47,149	-1.5%	18.7%
Utilidades acumuladas	56,337	56,337	80,427	-30.0%	0.0%
Utilidad del año	180,062	127,225	136,363	32.0%	41.5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	9,717,537	9,719,390	8,183,691	18.7%	0.0%
COLOCACIONES CONTINGENTES	3,234,918	2,973,700	2,817,670	14.8%	8.8%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(Expresado en miles de US\$, NIIF)

	Trimestre terminado			Variación		Nueve meses terminados el		Variación
	3T06	2T06	3T05	3T06/ 3T05	3T06/ 2T06	Sept. 06	Sept. 05	Sept. 06/ Sept. 05
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	174,830	174,360	139,099	25.7%	0.3%	506,475	394,864	28.3%
Gasto por intereses	(67,767)	(60,213)	(38,558)	75.8%	12.5%	(180,464)	(111,646)	61.6%
Ingreso por intereses, neto	107,063	114,148	100,541	6.5%	-6.2%	326,011	283,218	15.1%
Provisión para colocaciones	7,392	(1,312)	2,976	148.3%	-663.3%	1,241	5,189	-76.1%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	59,441	55,399	53,048	12.1%	7.3%	170,148	154,746	10.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	9,674	11,010	7,636	26.7%	-12.1%	31,152	20,979	48.5%
Ganancia neta en venta de valores	3,112	1,056	4,796	-35.1%	194.7%	3,513	6,056	-42.0%
Otros	1,950	3,522	4,639	-58.0%	-44.6%	8,809	9,429	-6.6%
Total ingresos no financieros	74,176	70,987	70,119	5.8%	4.5%	213,622	191,209	11.7%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(46,370)	(44,284)	(37,907)	22.3%	4.7%	(131,743)	(116,500)	13.1%
Gastos administrativos	(36,756)	(34,575)	(33,073)	11.1%	6.3%	(103,963)	(95,014)	9.4%
Depreciación y amortización	(8,533)	(8,877)	(8,778)	-2.8%	-3.9%	(26,476)	(26,713)	-0.9%
Otros	(21,007)	(11,942)	(19,418)	8.2%	75.9%	(43,301)	(43,790)	-1.1%
Total gastos operativos	(112,666)	(99,678)	(99,175)	13.6%	13.0%	(305,482)	(282,017)	8.3%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta	75,964	84,145	74,461	2.0%	-9.7%	235,391	197,599	19.1%
Resultado por traslación	705	2,985	(5,155)	-113.7%	-76.4%	8,422	(4,417)	-290.7%
Participación de los empleados	(3,708)	(2,636)	(3,603)	2.9%	40.7%	(9,213)	(8,197)	12.4%
Impuesto a la renta	(20,123)	(17,150)	(19,057)	5.6%	17.3%	(54,538)	(48,623)	12.2%
Utilidad neta	52,837	67,344	46,646	13.3%	-21.5%	180,062	136,363	32.0%

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre terminado el			Nueve meses terminados el	
	3T06	2T06	3T05	Septiembre 06	Septiembre 05
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción)(1)	0.041	0.052	0.036	0.140	0.106
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.01%	5.34%	5.85%	5.17%	5.66%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.17%	2.78%	2.31%	2.50%	2.33%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	24.57%	33.77%	23.08%	28.56%	23.75%
No. Acciones (millones)	1,287	1,287	1,287	1,287	1,287
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos/ Total préstamos	1.52%	1.65%	2.53%	1.52%	2.53%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	221.62%	219.38%	175.25%	219.38%	181.69%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.37%	3.61%	4.43%	3.61%	4.85%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (4)	52.03%	48.59%	49.47%	49.72%	51.91%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(4)	3.77%	3.62%	3.95%	3.64%	4.06%
Capitalización (5)					
Patrimonio Efectivo Total (US\$Mn)	608	601	557	608	557
Activos ponderados por riesgo (millones US\$) (6)	5,828	5,626	4,484	5,828	4,484
Patrimonio Efectivo/ act. ponderados por riesgo (6)	10.4%	10.7%	12.4%	10.44%	12.43%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	8,544.0	8,557.7	6,872.2	8,410.8	6,674.8
Total Activos	9,718.5	9,689.5	8,075.6	9,603.3	7,816.9
Patrimonio Neto	860.3	797.6	808.4	840.8	765.4

(1) Se emplea 1,287 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo 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 final de cada período.

(4) Los ingresos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones, y ganancias neta en operaciones en moneda extranjera. Los gastos operativos incluyen excluyen gastos de personal, gastos administrativos y depreciación y amortización. ingresos no recurrentes.

(5) La adecuación de capital es calculada bajo normas locales.

(6) Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de mercado.

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS
(en miles de US\$ NIIF)

	Trimestre terminado			Variación		Nueve meses terminados		Variación
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06	Set-06	Set-05	Set.06/05
Resultados								
Primas Totales	95,748	96,059	88,561	8.1%	-0.3%	285,038	261,628	8.9%
Primas Netas Ganadas	67,373	64,069	58,021	16.1%	5.2%	192,235	166,497	15.5%
Siniestros Netos	46,138	44,049	43,591	5.8%	4.7%	138,121	128,964	7.1%
Resultado Técnico	11,912	11,819	6,393	86.3%	0.8%	27,740	15,625	77.5%
Ingresos Financieros	9,889	12,188	9,442	4.7%	-18.9%	33,885	28,406	19.3%
Otros Ingresos	3,742	3,473	3,338	12.1%	7.7%	11,604	9,076	27.8%
Remuneraciones y Beneficios Sociales	9,570	7,662	7,653	25.0%	24.9%	24,430	20,091	21.6%
Gastos Generales	4,634	4,947	4,918	-5.8%	-6.3%	14,939	14,062	6.2%
Otros Gastos Operativos	11,682	13,503	11,448	2.0%	-13.5%	38,321	31,103	23.2%
Resultado por traslación	109	414	-336	-132.4%	-73.7%	866	590	46.9%
Impuesto	2,504	3,877	-801	-412.7%	-35.4%	6,251	1,455	329.5%
Utilidad Neta antes de Interés Minoritario	6,586	6,106	3,656	80.2%	7.9%	16,527	8,895	85.8%
Utilidad Neta después de Interés Minoritario	5,520	4,738	2,703	104.2%	16.5%	13,198	6,310	109.2%
Balance (fin del período)								
Activo Total	946,283	865,933	802,786	17.9%	9.3%	946,283	802,786	17.9%
Inversiones en Valores e Inmuebles	750,125	693,431	623,191	20.4%	8.2%	750,125	623,191	20.4%
Reservas Técnicas	618,776	606,242	520,652	18.8%	2.1%	618,776	520,652	18.8%
Patrimonio	209,923	178,340	195,823	7.2%	17.7%	209,923	195,823	7.2%
Ratios								
Resultado Técnico a Primas Totales	12.4%	12.3%	7.2%	-	-	9.7%	6.0%	-
Siniestralidad Neta Ganada	68.5%	68.8%	75.1%	-	-	71.9%	77.5%	-
Retorno sobre patrimonio prom. (1)(2)	11.9%	11.1%	6.0%	-	-	8.9%	5.0%	-
Retorno sobre primas totales	5.8%	4.9%	3.1%	-	-	4.6%	2.4%	-
Patrimonio / Activo Total	22.2%	20.6%	24.4%	-	-	22.2%	24.4%	-
Aumento de Reservas Técnicas	16.0%	20.4%	19.8%	-	-	16.0%	24.1%	-
Gastos / Primas Netas Ganadas	23.0%	23.0%	24.5%	-	-	22.5%	22.7%	-
Gastos / activo total prom. (1)(2)	7.0%	7.1%	7.5%	-	-	6.5%	6.9%	-
Ratio Combinado de PPS + PS								
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	66.0%	64.9%	70.9%	-	-			
- Gastos y Comisiones / Primas Netas Ganadas	33.5%	35.6%	30.6%	-	-			

(1) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(2) Anualizado.