

"Año de la Unión Nacional frente a la Crisis Externa"

San Isidro, 17 de abril de 2009

CARTA EF/92.2000 N° 281 -2009

Doctor  
**MARTÍN SIFUENTES PALACIOS**  
Director Ejecutivo  
**FONAFE**  
Presente.-

Asunto : Evaluación Financiera y Presupuestaria

Referencia : Directiva de Gestión y Proceso Presupuestario de las Empresas bajo el ámbito del FONAFE.

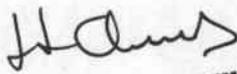
Tengo el agrado de dirigirme a usted con relación a la Directiva indicada en la referencia, que dispone que las entidades bajo el ámbito del FONAFE deben remitir trimestralmente el Perfil (Formato 1E), Balance General (Formato 2E), Estado de Ganancias y Pérdidas (Formato 3E), Presupuesto de Ingresos y Egresos (Formato 4E), Flujo de Caja Proyectado (Formato 5E), Gastos de Capital (Formato 7E), Capital Social e Inversiones (Formato 8E), Saldo de Caja, Depósitos, Colocaciones e Inversiones según características (Formato 9E), Plan Operativo (Formato 10E) y Dietas (Formato 11E).

Al respecto, adjunto le alcanzo los Formatos, en 24 folios, conteniendo la información correspondiente al Primer Trimestre 2009, la misma que ha sido remitida a través del Sistema de Información una vez efectuado el cierre respectivo.

Asimismo, se adjunta el Informe del Análisis del Plan Operativo, Evaluación Presupuestaria, Financiera y Flujo de Caja, en 83 folios, enmarcado en el Numeral 3.2 de la Directiva de Gestión y Proceso Presupuestario.

Aprovecho la oportunidad para reiterarle los sentimientos de mi consideración y estima personal.

Atentamente,



JULIO CÉSAR DEL CASTILLO VARGAS  
Gerente General

<b>FONAFE</b>	
Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado	
17 ABR. 2009	
Recibido:	
Hora:	17/4

**BANCO DE LA NACIÓN**

**INFORME DE GESTION FINANCIERA Y PRESUPUESTARIA**

**AL I TRIMESTRE DEL AÑO 2009**

## EVALUACIÓN DE GESTIÓN AL I TRIMESTRE DEL AÑO 2009

### INDICE

Resumen Ejecutivo .....	
I. Objetivo de la Evaluación.....	
II. Aspectos Generales .....	
2.1 Naturaleza Jurídica y Objeto Social .....	
2.2 Visión .....	
2.3 Misión .....	
2.4 Marco Regulatorio .....	
2.5 Directorio y principales gerencias .....	
III. Análisis de Coyuntura Económica: Entorno Internacional y Nacional .....	
3.1 Sector Externo .....	
3.2 Sector Interno .....	
IV. Descripción del Sector / Industria y Empresa	
4.1 Descripción de la Sector/Industria.....	
4.2 Descripción de la Empresa .....	
V. Evaluación del Plan Operativo .....	
VI. Evaluación Financiera .....	
VII. Evaluación del Flujo de Caja .....	
VIII. Evaluación Presupuestal .....	
IX. Aspectos Relevantes no previstos que incidieron en los Resultados .....	
X. Anexos .....	
XI. Indicadores Relevantes (Formato A) .....	

## RESUMEN EJECUTIVO

El Banco de la Nación es una empresa de derecho público integrante del Sector Economía y Finanzas, que opera con autonomía económica, financiera y administrativa, se rige por su Estatuto, por la Ley de la Actividad Empresarial del Estado y supletoriamente por la Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros.

El objeto del Banco es administrar por delegación las sub - cuentas del Tesoro Público y proporcionar al Gobierno Central los servicios bancarios para la administración de los fondos públicos.

Cuando el MEF lo requiera y autorice en el marco de las operaciones del Sistema Nacional de Tesorería, el Banco actuará como Agente Financiero del Estado, atenderá la deuda pública externa y las operaciones de comercio exterior.

Asimismo, recauda tributos y efectúa pagos, sin que esto sea exclusivo, por encargo del Tesoro Público o cuando medien convenios con los Órganos de la Administración Tributaria.

Con respecto a los Servicios Bancarios que ofrecemos, el **Servicio de Pagaduría** registro durante el primer trimestre del 2009 un total de 39 644 mil operaciones, el cual es menor en 0.3% a lo programado, seguido del **Servicio de Recaudación** con un total de 7 475 mil operaciones y **Corresponsalía** con 4 351 mil operaciones, los cuales tuvieron variaciones de 0.2% y -3% respectivamente al compararlo con lo proyectado.

El servicio de **créditos a gobiernos locales** ha atendido durante el primer trimestre a 44 municipios. Por otro lado se otorgaron 49 740 **préstamos MULTIRED** por un valor de 213 millones de soles, siendo 39 millones menos que lo programado, y por último se colocaron 30 millones de soles a las **Instituciones Financiera (IFIs)**.

Es importante mencionar que el **Plan Operativo 2009** esta diseñado para apoyar el alcance de los Objetivos Estratégicos Institucionales trazados para el periodo 2009 – 2011 en el cual se considera los objetivos "Crear valor para el estado y la sociedad", "Brindar satisfacción al cliente", "Desarrollar una nueva cultura organizacional", "Ser reconocidos como un banco transparente".

Al primer trimestre del año **2009**, el avance del Plan Operativo medido a través de sus indicadores, concordado con sus objetivos estratégicos, mostró un nivel de cumplimiento de 16%, el cual representa un 94% de cumplimiento con respecto a la meta trimestral (17%).

Las principales dificultades encontradas al 1er Trimestre, con respecto a la ejecución de los proyectos, son las siguientes:

- Retrazo en la ejecución de los procesos de licitación.
- Demora en la elaboración de las Especificaciones Técnicas Mínimas.
- Dificultad en encontrar terrenos ó locales con las características establecidas.

Por lo tanto, se debe agilizar las adquisiciones y servicios necesarios para la ejecución de los proyectos del Plan Operativo, para que no presenten demoras significativas mas adelante en el cumplimiento del Plan Operativo.



## ASPECTOS FINANCIEROS

La evaluación de los Estados Financieros de la empresa al I Trimestre del año 2009 en relación a su marco previsto y a la ejecución respecto a similar período del año 2008, se resume en los siguientes resultados:

- Los Activos fueron superiores en 2,82% respecto a su marco previsto, principalmente por las mayores Inversiones Negociables Disponibles para la Venta en Valores Representativos de Deuda MN, al no haberse realizado a la fecha la amortización del Bono Soberano DS. 002-2007 según lo previsto, así como por la mayor inversión en Bonos Soberanos y Globales; y por otro lado por el mayor Disponible en el BCRP. Respecto al primer trimestre del ejercicio 2008, los activos fueron inferiores en 3,06%, explicados principalmente por el menor Disponible, debido a que en el ejercicio anterior se consideró Depósitos a Plazo en MN como alternativa de inversión, así como por los menores depósitos en la Cuenta Ordinaria.
- Los Pasivos fueron superiores en 1,96% respecto a su marco previsto, explicados por las mayores Obligaciones a la Vista, principalmente por las mayores obligaciones por Cuentas de Ahorro y por obligaciones con Instituciones Recaudadoras de Tributos; e inferiores en 4,60% en relación al primer trimestre 2008, lo cual se explica principalmente por las menores Obligaciones con el Público con los Gobiernos Locales y Regionales.
- El Patrimonio fue superior en 10,92% a su marco previsto, principalmente por el mayor Resultado Acumulado del Ejercicio que es resultado de la mayor utilidad del ejercicio 2008. En relación al primer trimestre 2008, el Patrimonio fue superior en 12,50%, producto del mayor Capital Social registrado, producto de la distribución de utilidades 2008, así como por el mayor Resultado Acumulado.
- La Utilidad Operativa (S/. 192 112) fue inferior en 11% al marco previsto, como consecuencia de los menores Ingresos Financieros producto de los menores intereses percibidos por Inversiones Negociables y a Vencimiento MN, contrarrestado parcialmente por los menores Gastos de Administración, principalmente por Servicios Presados por Terceros.
- En relación al primer trimestre 2008, la Utilidad Operativa (S/.192 112) fue superior en 1%, principalmente por registrarse mayores ingresos Financieros, lo cual se explica básicamente por los mayores intereses por Disponibles MN y por los ingresos por Servicios Financieros, a pesar de registrarse mayores gastos Financieros y de Administración, principalmente por Servicios Prestados por Terceros, así como por las mayores Provisiones y Depreciaciones registradas.
- La Utilidad Neta (S/. 214 435) fue superior en 11%, principalmente como consecuencia de los mayores Ingresos Extraordinarios de Ejercicios Anteriores, producto principalmente de la reversión de las provisiones para litigios y demandas pendientes; contrarrestado parcialmente por el menor Resultado de Operación.
- En relación al primer trimestre 2008, la Utilidad Neta del presente trimestre (S/. 214 435) fue superior en 24% en relación al primer trimestre 2008, principalmente por los mayores ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores, explicados por la reversión de las provisiones de litigios y demandas pendientes; y por el resultado operativo registrado, el cual se encuentra prácticamente a la par en relación al ejercicio anterior.



- El Saldo Final de Caja (S/. 12 067 389) es superior en 1,22% a la meta prevista para dicho periodo, la variación es explicada principalmente por los menores Egresos de Operación, así como por los mayores ingresos de Capital, producto principalmente de Obligaciones a la Vista y de Cartera de Créditos

#### ASPECTOS PRESUPUESTALES

La ejecución presupuestal de la empresa, al primer trimestre 2009 en relación a su marco aprobado para dicho período, presenta los siguientes resultados:

- El Resultado Operativo (S/. 258 747) fue superior en 11% respecto al marco aprobado, principalmente por los menores Egresos de Operación, explicados principalmente por el menor gasto por Servicios Prestados por Terceros, Tributos y Personal; a pesar de registrarse menores Ingresos de Operación, producto básicamente de los menores ingresos Financieros.
- El Resultado Económico (S/. 258 319) fue superior en 11% a lo previsto, lo cual se explica principalmente por el resultado operativo obtenido y por la menor ejecución de
- gastos de capital en relación a lo previsto.

#### ASPECTOS IDENTIFICADOS QUE AFECTAN LA GESTION.

No se registran aspectos relevantes que afecten la gestión.



## I.- OBJETIVO DE LA EVALUACIÓN

Evaluar la Gestión de la Empresa por sus resultados operativos, económicos, y financieros obtenidos en el Primer Trimestre del año 2009.

## II.- ASPECTOS GENERALES

### 2.1 NATURALEZA JURÍDICA Y OBJETO SOCIAL

El Banco de la Nación, se constituyó el 27 de enero de 1966 como Caja de Depósitos y Consignaciones mediante la ley 16000. Sus actividades empresariales como Banco las inició el 12 de junio de 1981.

Dispositivo legal y modificatorias:

- Estatuto, Decreto Supremo 07-94
- Estatuto, Decreto de Urgencia 09-94
- Estatuto, Decreto de Urgencia 031-94
- Estatuto, decreto de Urgencia 073-00
- Estatuto, Decreto de Urgencia 045-01
- Estatuto, Decreto de Urgencia 081-01
- Estatuto, Decreto de Urgencia 120-01
- Estatuto, Decreto de Urgencia 039-02
- Estatuto, Decreto de Urgencia 068-02
- Estatuto, Decreto de Urgencia 014-04
- Estatuto, Decreto Supremo 207-94

El objeto Social del Banco es administrar por delegación las subcuentas del Tesoro Público y proporcionar al Gobierno Central los servicios bancarios para la administración de los fondos públicos.

Cuando el Ministerio de Economía y Finanzas lo requiera y autorice en el marco de las operaciones del Sistema Nacional de Tesorería, el Banco actuará como agente financiero del Estado, atenderá la deuda pública externa y las operaciones de comercio exterior.

Asimismo, recauda tributos y efectúa pagos, sin que estos sea exclusivo, por encargo del Tesoro Público o cuando medien convenios con los órganos de la administración tributaria, otorgar préstamos a los trabajadores y pensionistas del Sector Público, adquirir, conservar y vender bonos y otros títulos, conforme a ley.

### 2.2 VISIÓN

“Ser el Banco reconocido por la excelencia en la calidad de sus servicios, la integridad de su gente y por su contribución al desarrollo nacional.”

### 2.3 MISIÓN

“Brindar soluciones financieras con calidad de atención, agregando valor, contribuyendo con la descentralización, ampliando nuestra cobertura de servicios y promoviendo la bancarización con inclusión social”



## 2.4 MARCO REGULATORIO

La normatividad que observa el Banco de la Nación dentro de sus actividades está constituida por las siguientes normas:

- Ley N° 26887, Ley de Sociedades, sus modificaciones y ampliatorias.
- Ley N° 27170, Ley del FONAFE y modificatorias
- Directiva de Programación, Formulación y Aprobación del Plan Operativo y Presupuesto de las Empresas bajo el ámbito del FONAFE para el año 2007, aprobada por Acuerdo de Directorio N° 005-2006 /021 –FONAFE.
- Directiva de Formulación del Plan Estratégico de las Empresas bajo el ámbito de FONAFE aprobada mediante Acuerdo de Directorio N° 003-2003/019-FONAFE.
- Directiva de Gestión y Proceso Presupuestario de las Empresas bajo el ámbito de FONAFE Aprobada mediante Acuerdo de Directorio No. 003-2005/018 - FONAFE
- Directiva de Endeudamiento del FONAFE, aprobada por Acuerdo de Directorio N° 002-2001/020 – FONAFE
- Directiva para la Solución de Controversia Patrimoniales entre las Empresas bajo el ámbito de FONAFE, aprobada por Acuerdo de Directorio N° 002-2002/014 –FONAFE
- Directiva para la Gestión de los Miembros del Directorio Representantes del Estado en Empresas, aprobada por Acuerdo de Directorio N° 003-2002/014-FONAFE.

## 2.5 DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS

Nombres y Apellidos	Cargo	Periodo
Humberto Meneses Arancibia	Presidente del Directorio	Desde el 21/12/2007
Armando Rubén Osorio Murga	Director	Desde el 09/08/2006
Arturo Seminario Dapello	Director	Desde el 21/09/2006
José Berley Arista Arbildo	Director	Desde el 09/08/2006
Hugo Javier Rodríguez Espinoza	Director	Desde el 09/08/2006
<b>Principales Funcionarios:</b>		
Julio Del Castillo Vargas	Gerente General ( e )	Desde el 10/11/2008 Hasta el 19/03/2009
Julio Del Castillo Vargas	Gerente General	Desde el 20/03/2009
Carlota Arce Torres	Gerente, Nuevo Proyecto del Core Bancario	Desde el 04/04/2008
Julio Del Castillo Vargas	Gerente, Jefe Departamento de Finanzas	Desde el 18/09/2008 Hasta el 19/03/2009
Daniel Rodríguez Morán	Jefe(e) Departamento de Finanzas	Desde el 20/03/2009
Luis Aníbal Ferreyra Sullá	Gerente, Jefe Departamento de Contabilidad	Desde el 01/03/1995
Carlos Guillermo Basadre Lacunza	Gerente, Jefe Departamento de Logística	Desde el 16/06/2008
Gilda Goicochea Samanez	Gerente, Jefe Departamento de Personal	Desde el 25/04/2008
Franklin Aranága Meneses	Gerente Jefe de Auditoría Interna	Desde el 01/01/2007
Juan Lira Tejada	Gerente, Jefe Departamento de Riesgos	Desde el 18/09/2008
Katherine Aurora Chang O'campo	Gerente, Jefa Departamento de Secretaría General	Desde el 07/03/2008
Eduardo Núñez Sarmiento	Jefe(e) Departamento de Informática	Desde el 10/11/2008
Rodrigo Zapata Seminario	Gerente, Jefe Departamento de Asesoría Jurídica	Desde el 18/08/2006
Ricardo Norberto Villamonte Blas	Gerente, Jefe Departamento de Planeamiento y Desarrollo	Desde el 18/04/2008
Juan Carlos Galfre García	Gerente, Jefe Departamento de Servicios Financieros	Desde el 06/05/2005
Oscar Salas Bracamonte	Gerente, Jefe Departamento Red de Agencias	Desde el 16/06/2008
Carlos Díaz Mariños	Gerente, Jefe Departamento de Operaciones	Desde el 25/11/2004
Jorge Gómez Reategui	Gerente, Jefe Departamento Comunicación Corporativa	Desde el 08/02/2007
José Bacalla Pérez	Gerente, Jefe Departamento Oficialía de Cumplimiento	Desde el 01/09/2006
José Lizárraga Hernández	Gerente, Area de Administración	Desde el 04/04/2008



### III. – ANALISIS DE COYUNTURA ECONOMICA: ENTORNO INTERNACIONAL Y NACIONAL

#### 3.1 ENTORNO INTERNACIONAL

##### **Evolución de los Mercados Financieros Internacionales**

La economía mundial ha experimentado un significativo deterioro de su escenario económico como consecuencia de la crisis financiera internacional, que se desencadenó en setiembre del 2008, y que persiste en el I trimestre del 2009, ello se está reflejando en la caída de la actividad económica y el comercio internacional, evidenciando principalmente en los países desarrollados una marcada disminución en el apalancamiento del sector doméstico y la inversión privada, ocasionando lo que se conoce como la más profunda recesión global desde la Segunda Guerra Mundial, obligando a los gobiernos la utilización de estímulos monetarios y fiscales sin precedentes para atenuar el impacto de la crisis económica mundial.

Las preocupaciones de siempre, relacionadas con los desequilibrios globales se han colocado al frente, debido a la alta dependencia de muchas de las economías al consumo estadounidense, como fuentes finales de demanda, afectando principalmente a las economías europeas y asiáticas (Alemania, Japón) y otras economías que están expuestas a la estrechez del crédito.

Muy pocos países parecen estar protegidos, en los países desarrollados, a medida que los prospectos de demanda final se han debilitado, la disponibilidad de crédito se ha deteriorado y las tasas de utilización de capacidad han caído a mínimos históricos, las compañías están reduciendo sus planes de inversiones agresivamente, junto con incrementos acentuados en el desempleo, amplificando significativamente el impacto de ajustes en el gasto del consumidor y la inversión doméstica.

Respecto a los países emergentes se espera que el crecimiento económico permanezca en terreno positivo, aunque muchos mercados emergentes están siendo severamente afectados por el declive en el comercio mundial, en los precios de las materias primas y los flujos de capital. A nivel global se espera que el PIB a nivel mundial disminuya en 2.7% este año.

Ante este escenario de crisis, los gobiernos y bancos centrales de las economías avanzadas están en proceso de implementar estímulos de políticas macroeconómicas sin precedentes. La combinación de políticas fiscales menos restrictivas, recortes en las tasas de interés y expansión monetaria sobrepasa todo lo visto en el período de la posguerra. Ciertamente contrasta fuertemente con las políticas que siguieron después que el mercado bursátil colapsara en 1929, cuando se implementaron políticas monetarias más restrictivas en Estados Unidos y el amplio uso del patrón oro, exacerbó las presiones deflacionarias y de recesión a nivel global.

La intervención gubernamental si bien es importante, no es suficiente, para estabilizar el sector financiero, piedra angular del origen de la crisis, por lo que se espera la decidida intervención del sector privado, consciente del esfuerzo de los gobiernos para reactivar la cadena del crédito.

##### **Evolución de los Mercados Financieros Internacionales**

Durante el primer trimestre del 2009, la evolución de los mercados financieros arrastraban los problemas generados durante el año 2008 como son las aversión al riesgo, quiebras bancarias y, los problemas de solvencia de muchas instituciones financieras, los mismos que se mantienen y han ocasionando que la economía real se siga deteriorando, obligando la intervención de los gobiernos, principalmente de los países desarrollados mediante la combinación de estímulos fiscales y monetarios para alentar el crecimiento económico y reparar el circuito financiero.



En el trimestre, las inyecciones de liquidez, vía flexibilización cuantitativas y estímulos fiscales, han logrado reducir las tensiones en los mercados interbancarios, sin embargo la aversión al riesgo por parte de los inversionistas, que se traducen en volatilidades de los mercados financieros y decrecimiento de la economía real, siguen latentes.

Asimismo las pérdidas bancarias en activos titulizados y por la morosidad siguen acumulándose y dificultan cualquier intento de estabilización financiera, sugiriendo algunos analistas que para acelerar la recuperación de la crisis financiera, los activos con problemas deberán ser retirados de las hojas de balance de los bancos lo más pronto posible. En este escenario, el comercio que actúa como cadena de transmisión de forma más acusada que nunca, como consecuencia de un mundo más globalizado, siente los efectos de la fase recesiva que se trasmite inmediatamente a los países involucrados.

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el panorama para los países más industrializados y emergentes se debilitó aún más en febrero, sobre todo en Estados Unidos, Canadá, Japón y las grandes economías que no integran la OCDE. El panorama para cada uno de los países del G7, así como para los llamados BRIC (Brasil, Rusia, India y China) fue calificado como "fuerte desaceleración".

En la zona euro, según el Banco de Italia, la actividad económica habría seguido contrayéndose en el primer trimestre a casi las mismas tasas récord vistas en los últimos tres meses del 2008, con disminución del empleo. El PBI de la zona euro, cayó un récord de 1,6 por ciento a fines del año pasado, esperándose una contracción de magnitud similar en el primer trimestre.

Para el Banco Mundial, la crisis mundial afectó fuertemente la economía real de China, que reducirá el crecimiento en 2009 y 2010, especialmente debido a menores exportaciones e inversiones basadas en el mercado. El Banco Mundial pronostica un crecimiento de 6,5 % en 2009, no obstante, las bases económicas de China son suficientemente sólidas como para permitir que los responsables de la formulación de políticas piensen en políticas que afectarán la economía mucho después de 2009. Existe una sinergia útil entre los objetivos de corto y mediano plazo de la política en China. Las exportaciones de China bajaron un 25% con respecto al año anterior, y el Ministerio de Trabajo estima que unas 20 millones de personas en China no tienen empleo.

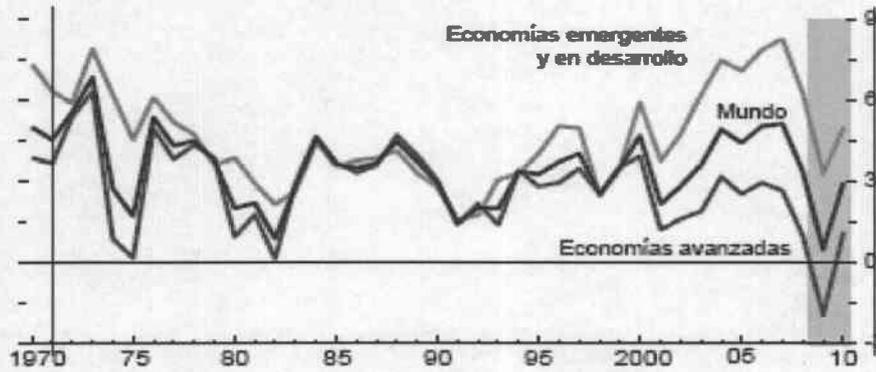
América Latina, después de cinco años de crecimiento sostenido (un promedio del 5,3% por año), siente las repercusiones de la crisis mundial especialmente en la economía real. El lento crecimiento mundial, los costos financieros internacionales más elevados, los precios más bajos de los productos básicos (commodities) y los menguantes envíos de dinero afectan a la región y en medio de la recesión mundial. La producción industrial disminuye y el crecimiento del PIB se hace más lento.

El comercio mundial se derrumba porque los países ricos importan menos, tanto entre sí como de los países en desarrollo. Estos últimos dependen fuertemente de las exportaciones a los países desarrollados. Los flujos de capital privado a los mercados emergentes y a los países en desarrollo están desapareciendo. El Instituto de Financiamiento Internacional estima que tales flujos descendieron a US\$467.000 millones en 2008, la mitad de su nivel en 2007, y anticipa otra brusca caída a US\$165.000 millones en 2009.

En esa línea, el Banco Mundial pronostica una contracción de la economía en 1,7% y una posterior recuperación mundial a partir de 2010, lo que constituye la primera ocasión desde la Segunda Guerra Mundial en que el mundo puede registrar un crecimiento negativo. Hace solo cinco meses, el Banco Mundial preveía para el 2009 un aumento del 0,9%



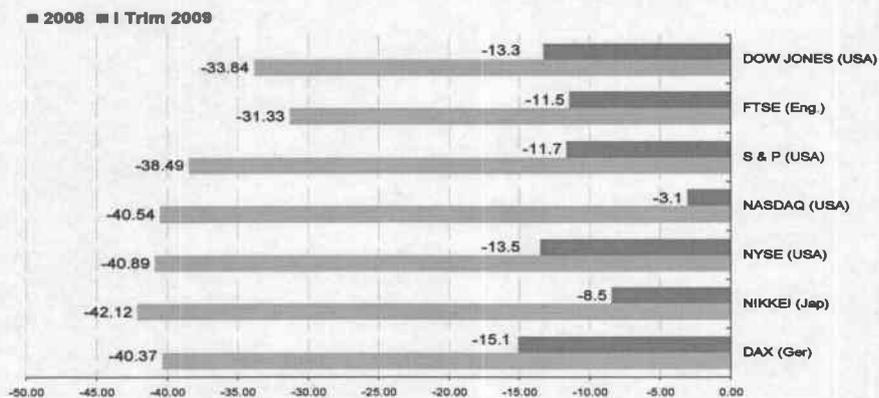
**EVOLUCIÓN PRODUCTO BRUTO INTERNO  
(Var %)**



Fuente: Fondo Monetario Internacional

En este escenario las bolsas de valores del mundo, continuaron experimentando una fuerte contracción, en un escenario donde los inversionistas se muestran expectantes ante los efectos de las políticas económicas aplicadas por los gobiernos. Lo anterior se refleja en la caída de los principales índices de los mercados bursátiles de los países desarrollados, el Dow Jones de Estados Unidos cae en 13,3 por ciento, el S&P 500 en 11,7 por ciento, el FTSE de Inglaterra en 11,5 por ciento, el Dax de Alemania en 15,1 por ciento, el Nikkei en 8,5 por ciento.

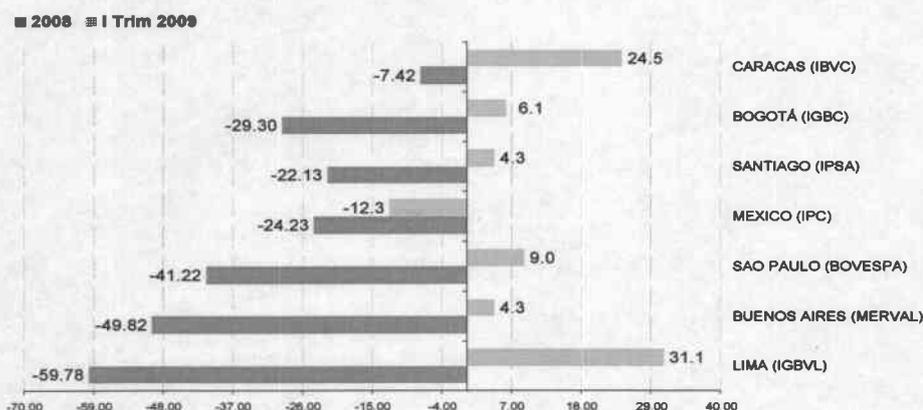
**RENTABILIDADES  
BOLSAS PAÍSES DESARROLLADOS**



En el caso de los países emergentes, la situación es diferenciada, reflejando cierta preferencia de los inversionistas por estos mercados, y cierta recuperación de los precios de los metales y materias primas. En el trimestre destacaron las rentabilidades de los índices general del Perú en 31,1 por ciento, el IBVC de Venezuela con 24,5 por ciento, el Bovespa de Sao Paulo Brasil con 9,0 por ciento, el Merval de Argentina con 4,3 por ciento; mientras que el IPC de México se contrajo en 12,3 por ciento, explicado por la fuerte desaceleración de su economía al ser esta muy dependiente del mercado norteamericano.



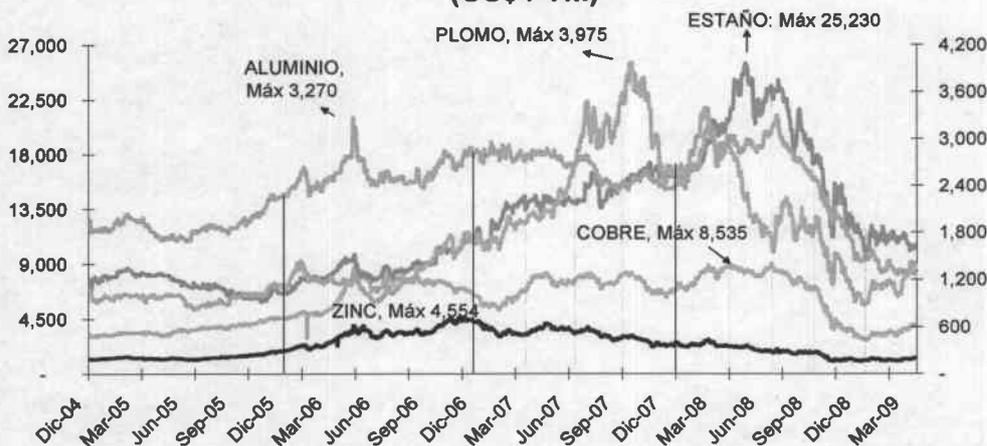
### RENTABILIDADES BOLSAS LATINOAMERICANAS



### 3.1.1.- INFLACION

Durante el primer trimestre del 2009 las presiones inflacionarias siguieron moderándose, debido a la profundización de la crisis financiera internacional que se trasladó a la pérdida de dinamismo de la actividad real y la disminución del consumo.

### PRECIOS INTERNACIONALES METALES (US\$ / TM)

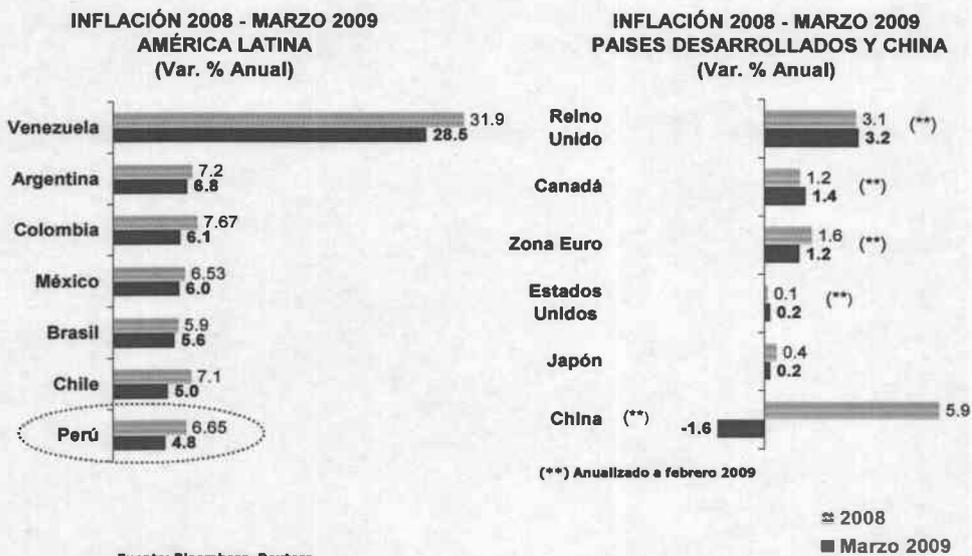


Fuente: Bloomberg

En Estados Unidos, la inflación que se espera fluctúe en un rango de entre 1,7 y 2 por ciento en el largo plazo, no parece ser un riesgo en el escenario actual de recesión. Sin embargo persiste un riesgo a generar inflación, debido a que la Reserva Federal duplicó el tamaño de la base monetaria estadounidense a alrededor de 1,7 billones de dólares, que incluye el dinero en circulación y los depósitos bancarios en poder de la FED, en un esfuerzo para respaldar a los mercados durante la crisis financiera más severa desde la Gran Depresión, por lo que enfrentará difíciles decisiones si los precios empiezan a subir antes de que comience una recuperación de la economía. En el mes de enero, los precios al consumidor subieron un 0,3 por ciento, tras una caída del 0,8 por ciento en



diciembre, debido a un repunte en el rubro energético en 1,7 por ciento en enero tras cinco meses consecutivos de caídas, lo que alivió los temores de deflación en una economía en recesión; sin embargo se cree que el repunte de precios habría sido distorsionadas por factores estacionales.



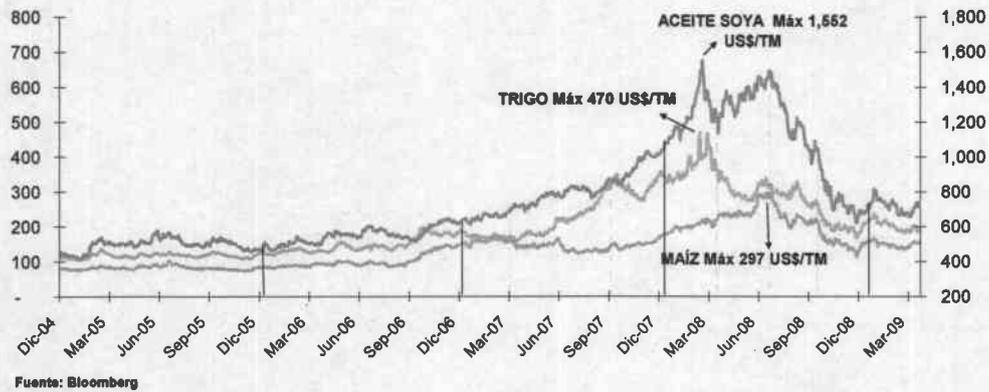
En la zona euro, en donde el Banco Central Europeo espera que la inflación se sitúe por debajo o próximo al 2 por ciento, según el Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea, la inflación preliminar de los 16 países que comparten el euro subió un 0,6 por ciento interanual en marzo, frente al 1,2 por ciento de febrero, el 1,1 por ciento de enero y el 1,6 por ciento de diciembre, debido a la caída de los precios del petróleo y la energía. Alemania, la mayor economía del bloque, confirmó que su índice de precios al consumidor subió apenas un 0,5 por ciento en el año en marzo, mientras que Italia vio cómo su inflación alcanzó un mínimo de 40 años de 1,2 por ciento en el mes. En el mes de febrero, la inflación se aceleró probablemente por el modesto aumento de la inflación subyacente que compensaron los efectos negativos de la energía y los alimentos, pero con la economía de la zona euro en contracción de un 3 por ciento este año y con los precios de las materias primas desplomándose, una futura desaceleración en la inflación subyacente parece inevitable.

En Japón, los precios mayoristas bajaron en el año a enero, la primera caída de ese tipo en cinco años, con lo que la segunda mayor economía del mundo se aproximó a su segunda fase de deflación en una década, en momentos en que la economía se hunde en la recesión. La caída de la inflación se debe principalmente a los descensos de los precios del combustible y los materiales, además de la fortaleza del yen en estos momentos. La amenaza de la deflación es particularmente fuerte en Japón, donde un consumo doméstico ya débil está presionado por el colapso de las exportaciones y los recortes de empleos, pues la crisis financiera global ha empujado al mundo industrializado a la recesión. El Banco de Japón ya ha proyectado dos años de deflación en el país y los economistas dicen que probablemente comience pronto, dada la ampliación de la brecha de la producción mientras la demanda cae y las fábricas quedan inactivas.

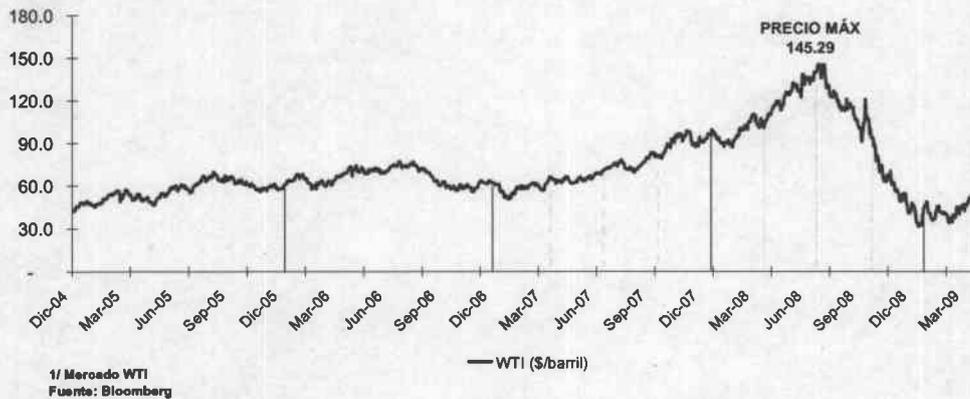
En China, la inflación anual de los precios al consumidor se moderó al 1,0 por ciento en enero desde 1,2 por ciento en diciembre, cerca de las expectativas del mercado, de un incremento de 0,9 por ciento. La inflación al consumidor probablemente ya haya pasado a territorio negativo en general, aunque eso no se vería debido a una subida de los precios de los alimentos por el Año Nuevo Chino a fines de enero. El índice de precios al consumidor sin incluir alimentos bajó el 0,6 por ciento anual, y los precios al productor bajaron un 3,3 por ciento en el año a enero.



**PRECIOS INTERNACIONALES  
AGRÍCOLAS  
(US\$ / TM)**



**PRECIOS INTERNACIONAL  
PETRÓLEO 1/  
(US\$ / Barril)**



**3.1.2.- TASAS DE INTERÉS**

Durante el primer trimestre las principales tasas de interés internacionales disminuyeron fuertemente debido a que los bancos centrales aplicaron políticas monetarias expansivas a través de una reducción de las tasas de referencia y estímulos cuantitativos para reactivar sus economías. La Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas virtualmente a cero, mientras que el Banco Central Europeo (BCE), y el Banco de Inglaterra redujeron sus tasas de referencia a niveles de 1,5 por ciento y 0,5 por ciento respectivamente, dando especial importancia a la producción y el empleo.

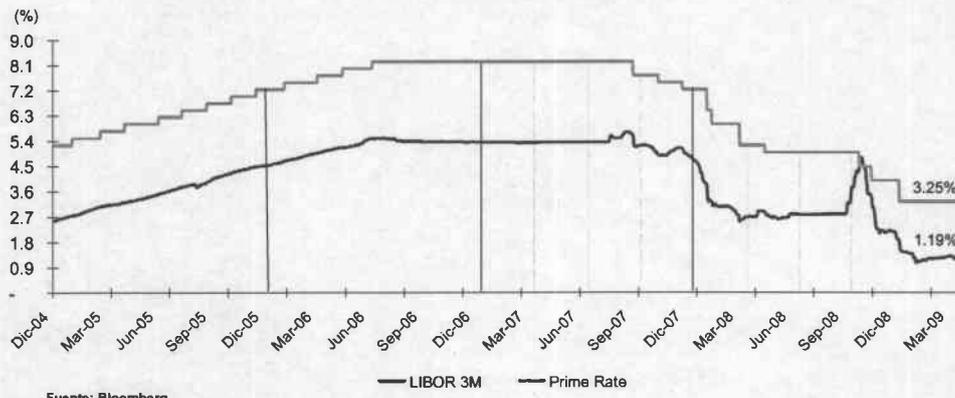
Debido a la desaceleración de la economía estadounidense, la Reserva Federal mantendría bajas las tasas de interés estadounidenses hasta bien entrado el 2010 y quizá hasta más adelante también, aún cuando la recesión contra la que lucha podría terminar este año. En tanto que el BCE no está tan seguro de rebajar las tasas a niveles de cero, incluso si la recesión en la zona



euro continúe durante el próximo año, aunque se espera que la principal tasa de refinanciamiento no debiera bajar de 1 por ciento.

En este escenario, el flujo de fondos a través de los mercados globales de monedas se recuperó al bajar la tasa que se utiliza para préstamos interbancarios, es así que la principal tasa interbancaria, la libor a tres meses descendió desde 1,43 por ciento a fines de diciembre, a 1,19 por ciento al cierre de marzo, para proveer de recursos líquidos a la banca internacional.

**TASAS DE INTERÉS INTERNACIONAL**



En el trimestre, los precios de los bonos del Tesoro estadounidense bajaron, por la menor demanda de estos activos, debido a que los temores acerca de la esperada oleada de nueva emisión de deuda azotaron los precios a través de la curva de Tesoro, ante una necesidad del Tesoro de pedir prestado 493.000 millones de dólares en el trimestre, y ante la perspectiva de un déficit en el presupuesto de 1,75 billones de dólares, que subrayó la imperiosa necesidad de incrementar sustancialmente la emisión de bonos, que se estima alcance cerca de 2 billones de dólares este año, inundando el mercado de bonos del Tesoro por casi 6 billones de dólares.

**TASAS DE INTERÉS INTERNACIONAL 2009 1/**

Concepto	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Variación Trim. %
Libor a 3 meses (%)	1,43	1,18	1,26	1,19	-16,36
Prime Rate (%)	3,25	3,25	3,25	3,25	0,00
Federal Funds (%)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,00
Tasa B.C. Europeo (%)	2,50	2,00	2,00	1,50	-40,00
Tasa Japón (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,00
Bonos Tesoro 2 años (%)	0,77	0,95	0,98	0,80	4,15
Bonos Tesoro 10 años (%)	2,22	2,84	3,02	2,67	20,35
Bonos Tesoro 30 años (%)	2,68	3,61	3,71	3,54	32,09

1/ Información al cierre de cada mes

Fuente: Bloomberg

**3.1.3.- TIPO DE CAMBIO**

Durante el primer trimestre del año 2009, el dólar se apreció frente a las principales divisas mundiales. La divisa norteamericana se fortaleció frente al euro en un 5,16 por ciento, debido a la desaceleración de la economía de los países del euro, la disminución del diferencial de tasas ante los dos recortes realizadas por el Banco Central Europeo, por la búsqueda de seguridad en medio



de los temores acerca de la debilidad en los mercados bursátiles alrededor del mundo y la efectividad de las políticas del Gobierno estadounidense en combatir la recesión.

### TIPOS DE CAMBIO



Asimismo el euro era presionado por nuevas preocupaciones sobre la exposición de los bancos europeos a los problemas que enfrenta Europa oriental, luego de que las advertencias de las agencias calificadoras Moody's y Standard & Poor's causaron temor de que una aguda recesión en Europa Oriental pudiera provocar más daño a los bancos de la zona euro con exposición por malas deudas en países del este de Europa, y las inquietudes sobre la economía de Japón, que se contrajeron abruptamente en el último trimestre del 2008.

También contribuyó a la fortaleza del dólar, las expectativas de que el Gobierno estadounidense pudiera adquirir una mayor participación en Citigroup que podría alcanzar hasta un 40 por ciento mediante la conversión de acciones preferidas en acciones comunes, e inyectar más fondos a los atribulados bancos locales, lo que atenuó los temores de que el Gobierno estadounidense nacionalizará totalmente a los grandes bancos de Estados Unidos.

Frente al Yen, la moneda norteamericana se apreció en 9,18 por ciento en el trimestre, debido al diferencial de tipos de interés, la actitud del gobierno estadounidense de apoyar un programa para subsidiar los pagos hipotecarios, por la contracción de economía japonesa en el último trimestre del 2008 en 3,2 por ciento, salida de fondos de los inversionistas japoneses, el primer déficit de cuenta corriente de Japón en 13 años, y el aumento del desempleo en Japón que tocó un máximo de tres años.

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO PRINCIPALES MONEDAS 2009 1/  
( En unidades monetarias por USDólares\*)

Período	US\$ por Euro	Yen por US\$	US\$ por Libra Esterlina
Dic-08	1,397	90,640	1,459
Ene-09	1,281	89,920	1,454
Feb-09	1,267	97,570	1,432
Mar-09	1,325	98,960	1,432
Variación Trimestre %	-5,16	9,18	-1,85

\* Promedio compra venta  
1/ Información al cierre de cada mes  
Fuente: Bloomberg



**3.1.4.- RIESGO PAÍS**

Durante el primer trimestre del 2009 disminuyó la aversión al riesgo a nivel global, debido a las expectativas positivas sobre la economía mundial que generó el plan de estímulo económico estadounidense de 787 mil millones de dólares para impulsar el sector vivienda, la recuperación de los precios de las materias primas, cierta mejora de la economía china, y una leve recuperación del sistema bancario. En este trimestre los diferenciales entre los rendimientos de los bonos de mercados emergentes y los papeles del Tesoro de Estados Unidos, un indicador clave de la aversión al riesgo, se ajustaron de 690 puntos a 636 puntos base, según el índice de JP Morgan EMBI+. El riesgo país del Perú registró un comportamiento similar al de la región al disminuir de 509 puntos a 425 puntos básicos.

En medio de esta situación, en febrero, Moody's Investors Services informó que, las calificaciones crediticias "AAA" de Estados Unidos y Gran Bretaña están "siendo evaluadas" por las presiones que enfrenta la economía mundial, mientras que países como Alemania, Francia y Canadá están demostrando ser más resistentes.

Por su parte, Standard & Poor's (S&P) dijo que espera más descensos que ascensos en las calificaciones soberanas este año y redujo la preocupación de los mercados financieros acerca de la salud de las finanzas públicas. Hubo más bajas de calificación (soberana) que alzas el año pasado y se espera que ese margen se amplíe este año.

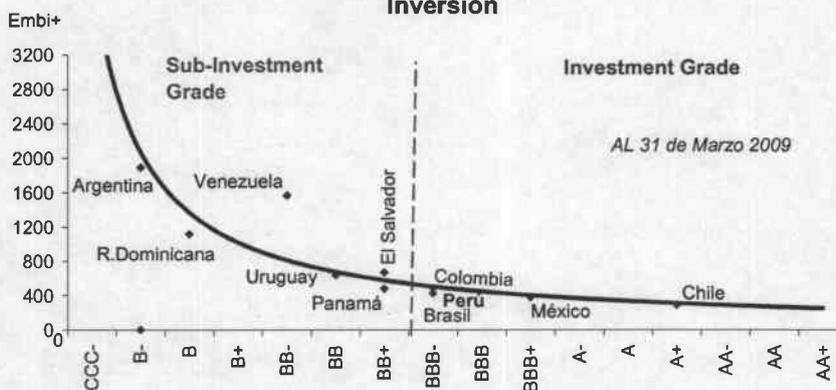
**RIESGO PAÍS 1/**

Período	Embi + Perú Índice	Latin Embi+Región Índice	Embi + Países Emergentes Índice
Dic-08	509	722	690
Ene-09	416	686	633
Feb-09	383	683	649
Mar-09	425	692	636

1/ Información al cierre de cada mes

Fuente: JP.Morgan

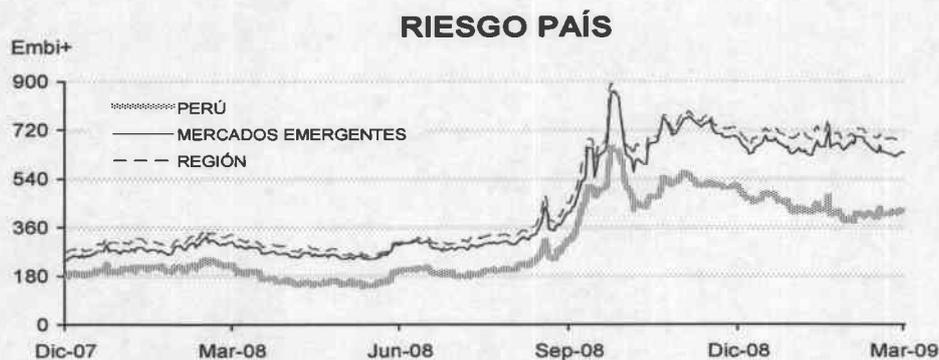
**Relación Negativa entre Riesgo País y Grado de Inversión**



Según Calificadora S&P



En la última semana de febrero, el Perú que tiene grado de inversión, colocó bonos soberanos en el mercado interno por 125 millones de soles (38,5 millones de dólares), como parte de un plan para atender requerimientos del sector público no financiero, en medio de una crisis financiera global, reaperturando la serie de Bonos Soberanos 12AGO2031, a una tasa de rendimiento de 8,0 por ciento y a un precio del bono de 89,5004 por ciento. En el mes marzo colocó 1.000 millones de dólares de bonos globales, que servirán para prefinanciar los requerimientos financieros del 2010 y para la recompra total o parcial de los bonos globales 2014. Los fundamentos económicos sólidos de la economía peruana, han permitido que el riesgo país esté por debajo del promedio de la región y de los mercados emergentes, lo que implica buenas expectativas de cómo se ve al Perú respecto a la región y el mundo.



### 3.2.- ENTORNO NACIONAL

Durante el primer trimestre del 2009, la economía nacional crecía a un ritmo moderado, caracterizado por el dinamismo de la demanda interna, frente a una marcada desaceleración del sector externo, caída de los términos de intercambio, y menor acceso al mercado de capitales, estimándose que el ritmo de crecimiento de la actividad económica estaría muy por debajo de lo alcanzado en similar periodo del 2008 (Según MEF 3,8%).

Ante el escenario de desaceleración económica de la economía mundial y disminución de los precios de nuestros principales productos de exportación (minerales, textiles, agropecuarios), el Gobierno está impulsando e implementando una serie de medidas de política económica y financiera, con el fin de revertir los efectos nocivos de la crisis financiera internacional.

Durante el mes de febrero el Gobierno publicó el Plan de estímulo Económico-PEE, el cual consta de 9 paquetes de medidas fiscales cuyo costo se estima en S/. 7,697 millones, parte de estas medidas se orientan a la aceleración de gastos ya incluidos en el Presupuesto del año 2009 (S/. 3,200 mil.).

El Banco Central viene aplicando una política monetaria expansiva, inyectando liquidez en moneda local y en dólares al mercado con diversos instrumentos financieros, reduciendo las tasas de referencia, así como las tasas de encaje para los depósitos en moneda nacional y extranjera, dando mayor liquidez a los agentes financieros para incrementar el gasto del sector privado y está interviniendo en el mercado cambiario para evitar volatilidades fuertes de la moneda peruana.

El Ministerio de Economía y Finanzas para asegurar las Cuentas Fiscales del 2010, ha realizado operaciones de mercado abierto mediante la colocación de Bonos Globales por un mil millones de dólares en el mercado internacional.



Adicionalmente a estas medidas el Gobierno ha anunciado que tiene líneas de créditos contingentes ya concertados por unos 3.000 millones de dólares de organismos multilaterales para hacer frente a la crisis, y cuenta con otros 6.250 millones de dólares en préstamos del exterior de rápido acceso en caso la crisis se agrave.

Según el Banco Central de Reserva del Perú, las condiciones de deterioro de la economía mundial han hecho que se revisen hacia abajo la proyección de crecimiento del Producto Bruto Interno nacional para el año 2009 (5%), pasando de un ciclo económico expansivo en los años previos hacia uno neutral en el periodo 2009- 2010.

En este contexto, se estima una recuperación de la economía hacia finales del año 2009 que continuaría durante el próximo año, pero ello supone la ejecución del Plan de Estímulo Económico anunciado por el Gobierno; que los inventarios de las empresas converjan a los niveles deseados; que se mantengan adecuados niveles de liquidez en soles y dólares en el sistema financiero, y se estabilice la economía mundial.

### 3.2.1.- INFLACIÓN

En marzo del 2009, el índice de precios al consumidor (IPC) en Lima Metropolitana alcanzó una variación de 0,36 por ciento, impulsado principalmente por el alza de precios en el grupo de consumo Enseñanza y cultura (2,23 por ciento) debido al efecto estacional asociado a los gastos por escolaridad; Muebles y enseres (0.75 por ciento) y Alimentos y bebidas (0.26 por ciento). En sentido contrario, el grupo Transportes y Comunicaciones tuvo la mayor caída (-0,22 por ciento) debido a la normalización de las tarifas luego del repunte por la mayor demanda del mes anterior.

Con estas cifras, la inflación acumulada en el primer trimestre del año es 0,39 por ciento, significativamente menor a la tasa registrada en los tres primeros meses del 2008 (2,18 por ciento) debido a las caídas en los precios de combustibles y de alimentos con alto componente de insumos importados. En términos anualizados, a marzo de 2009 la inflación continuó reduciéndose hasta alcanzar 4,78 por ciento, cifra que si bien es inferior a su similar del 2008 (5,55 por ciento), supera aún la tasa meta de inflación de política monetaria del BCRP (2% +/- 1pp).

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN: 2009  
(En porcentaje)

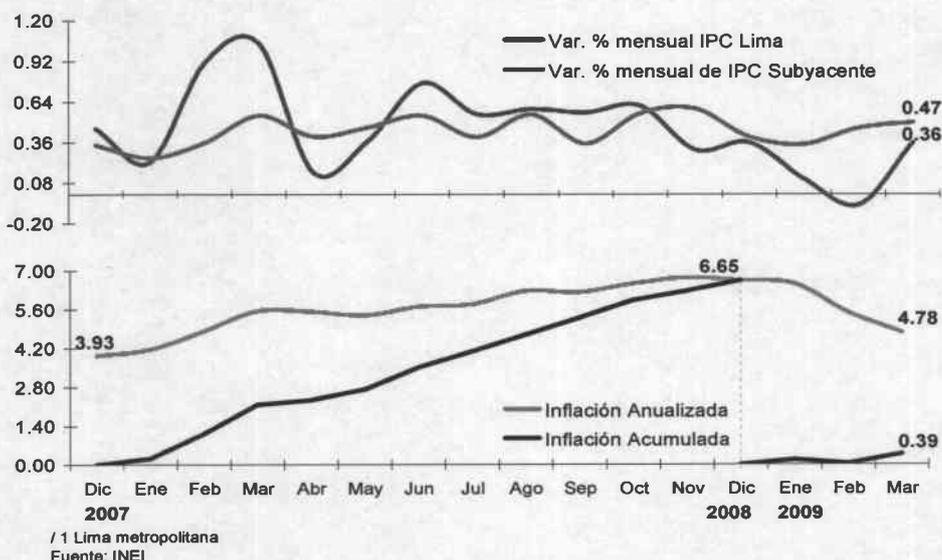
Periodo	Mensual	Trimestral	Acumulada	Anual.
<b>2007</b>				
Mar	0.35	0.62	0.62	0.25
Jun	0.47	1.14	1.77	1.55
Set	0.61	1.23	3.02	2.80
Dic	0.45	0.88	3.93	3.93
<b>2008</b>				
Ene	0.22		0.22	4.15
Feb	0.91		1.13	4.82
Mar	1.04	2.18	2.18	5.55
Abr	0.15		2.34	5.52
May	0.37		2.72	5.39
Jun	0.77	1.30	3.51	5.71
Jul	0.56		4.09	5.79
Ago	0.59		4.70	6.27
Sep	0.57	1.72	5.29	6.22
Oct	0.61		5.94	6.54
Nov	0.31		6.27	6.75
Dic	0.36	1.29	6.65	6.65
<b>2009</b>				
Ene	0.11		0.11	6.53
Feb	-0.07		0.03	5.49
Mar	0.36	0.39	0.39	4.78

Fuente: INEI



Respecto a la inflación subyacente, que muestra el comportamiento de los precios excluyendo los componentes más volátiles de la canasta, para el mes marzo es de 0,47 por ciento, mostrando en el transcurso del presente año una tendencia estable alrededor del 0,42 por ciento en promedio mensual.

### TASAS DE INFLACION /1 (Var. %)



Por otro lado, la variación del índice de precios al por mayor (IPM), que muestra el comportamiento de los precios de las transacciones entre las empresas mayoristas y los comerciantes minoristas, continuó con la tendencia a la baja por quinto mes consecutivo registrando en marzo una disminución de 0,50 por ciento influenciada tanto por la caída de los precios mayoristas de los productos de Origen Importado (0,80 por ciento) como los de Origen Nacional (0,42 por ciento). Por ende, la variación anual a marzo del índice de precios al por mayor registra una tasa de 2,67 por ciento; y acumulando en el primer trimestre una inflación negativa de 3,51 por ciento.

### 3.2.2.- ACTIVIDAD ECONÓMICA

Para el mes de enero 2009, el INEI informa que la actividad económica peruana medida a través del **Producto bruto Interno (PBI)**, a precios constantes de 1994, creció en 3,14 por ciento respecto a similar mes del año 2008, determinado por el resultado positivo de la mayoría de sectores económicos, con excepción de la pesca, agricultura y manufactura. Es necesario hacer hincapié que el menor nivel de crecimiento del mes de enero se explica igualmente porque las unidades productivas vienen utilizando las existencias acumuladas que en el año 2008 fueron significativas.

Con el resultado de enero, el crecimiento en los últimos doce meses (Feb07-Ene 08) fue 9,18 por ciento. Sin embargo se registra la tasa de crecimiento mensual más baja en los últimos 55 meses de la actividad económica, que sin embargo contabiliza 91 meses de continua expansión.



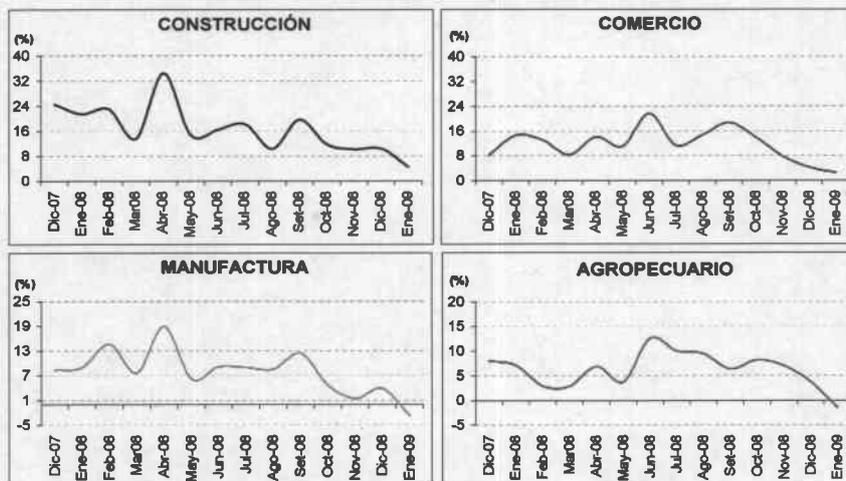
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(En Porcentaje)

Sectores	2007	2008				Año	2009
		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		
- Agropecuario	3,3	4,2	7,6	8,7	6,2	6,7	-1,5
- Pesca	6,9	6,6	4,4	15,0	2,6	6,3	-21,0
- Minería e Hidrocarburos	2,7	6,3	10,0	7,6	6,6	7,6	10,7
- Manufactura	10,8	10,2	11,2	10,0	3,3	8,5	-2,7
- Electricidad y Agua	8,5	9,4	8,5	8,8	4,6	7,8	3,5
- Construcción	16,8	19,2	21,2	16,0	10,7	16,5	4,5
- Comercio	9,7	12,0	15,5	15,0	8,7	12,8	2,5
- Otros Servicios	9,6	10,1	10,4	8,9	5,9	8,8	6,0
- DI -Impuestos	6,4	11,1	12,3	13,4	10,2	11,8	2,3
<b>PBI</b>	<b>8,9</b>	<b>10,3</b>	<b>11,6</b>	<b>10,7</b>	<b>6,6</b>	<b>9,8</b>	<b>3,14</b>

Fuente: INEI

Los sectores que más destacaron fueron minería e hidrocarburos (10,7 por ciento), Servicios (6,0 por ciento), construcción (4,5 por ciento) y Electricidad y agua (3,5 por ciento)

**Crecimiento mensual por Sectores**



Por otro lado, la **demanda interna** creció en 2,3 por ciento en enero 2009, la menor tasa de crecimiento desde marzo del año 2005, lo que se explica por la contracción de la demanda externa de bienes, donde las exportaciones totales disminuyen en 38,6 por ciento, especialmente de productos tradicionales (-43,2 por ciento).

Respecto a las **proyecciones** para el Producto Bruto Interno, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) proyecta 3,8 por ciento de crecimiento para el primer trimestre del año. Respecto al año 2009, según el Reporte de Inflación de marzo 2009, el BCRP proyecta un crecimiento de 5,0 por ciento anual por debajo del crecimiento del PBI potencial, el cual se estima crecería en el rango de 6-7 por ciento.





### 3.2.3.- TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio (venta) por dólar al cierre de marzo 2008, llegó a S/.3, 158 por unidad de dólar, así en el mes la moneda local registró una apreciación frente al dólar norteamericano de 2,8 por ciento. Sin embargo, al cierre de marzo la cotización del tipo de cambio muestra una depreciación acumulada de 0,50 por ciento.

El comportamiento volátil observado en los tres últimos meses por el tipo de cambio, se explica fundamentalmente por la adversidad al riesgo producto de la crisis financiera internacional que indujo al cambio de portafolio de los agentes institucionales, bancos y Administradoras de Fondos de Pensiones y de inversionistas extranjeros en el mercado de forwards, atenuado por la demanda de la moneda para el pago anual de impuestos.

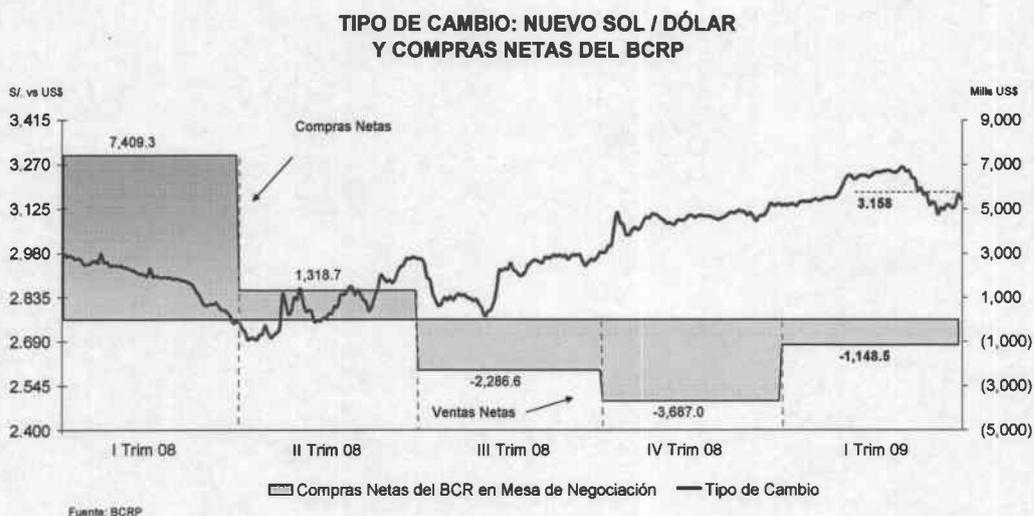
### EVOLUCIÓN DE TIPO DE CAMBIO

	Sol / Dólar	Variación %	
		Mensual	Acumulada
<b>2007</b>			
Mar	3,186	-0,1%	-0,6%
Jun	3,170	0,1%	-1,1%
Set	3,136	-0,7%	-2,2%
Dic	2,999	-0,7%	-7,0%
<b>2008</b>			
Ene	2,950	-1,6%	-1,6%
Feb	2,906	-1,5%	-3,1%
Mar	2,811	-3,3%	-6,3%
Abr	2,748	-2,2%	-8,4%
May	2,805	2,1%	-6,5%
Jun	2,892	3,1%	-3,6%
Jul	2,849	-1,5%	-5,0%
Ago	2,893	1,5%	-3,5%
Sep	2,967	2,6%	-1,1%
Oct	3,080	3,8%	2,7%
Nov	3,099	0,6%	3,3%
Dic	3,143	1,4%	4,8%
<b>2009</b>			
Ene	3,183	1,3%	1,3%
Feb	3,248	2,0%	3,3%
Mar	3,158	-2,8%	0,5%

Fuente: BCRP



En este contexto de volatilidad del tipo de cambio, el BCRP intervino en el mercado cambiario vendiendo dólares por 1,148 millones de dólares durante el año 2009. Cabe mencionar que la totalidad de estas operaciones se realizaron en los meses de enero (675,5 millones de dólares) y febrero (473 millones de dólares) cuando se registraron las mayores presiones depreciatorias. En marzo, la autoridad monetaria se abstuvo a intervenir en la mesa de negociación de divisas.



Por otro lado, el tipo de cambio real multilateral disminuyó 1.8 por ciento en el mes de marzo de este año, en relación a febrero pasado, explicado por una apreciación nominal de la moneda local en 1.8 por ciento (respecto a la canasta de monedas de los principales socios comerciales), una inflación doméstica de 0.36 por ciento y una inflación externa de 0.3 por ciento.

### 3.2.4.- TASAS DE INTERÉS

En el primer trimestre de 2009, el Banco Central de Reserva redujo en dos oportunidades la tasa de referencia en 50 puntos básicos hasta ubicarla en 6,0 por ciento, ello en respuesta a la disminución de las presiones inflacionarias. Bajo este escenario de reducción de tasas de política monetaria sumado a los altos niveles de liquidez en soles y dólares en el sistema financiero local (como resultado de medidas reductoras del encaje, en el trimestre previo), y considerando los determinantes de las tasas de interés en el sistema financiero local, en el cuál las tasas se mueven más en base a la inflación y a costos de fondeo que a la demanda, se registró una reducción en promedio de las tasas de interés en casi todas las líneas de créditos en soles y dólares a excepción de los créditos de consumo cuyas tasas crecieron respecto al cierre del 2008, pasando de 37,82 a 42,18 por ciento en moneda local y de 20,88 a 22,38 por ciento en moneda extranjera impactadas por el aumentos en las tasas de morosidad. Respecto a los préstamos a largo plazo, entre el cierre 2008 y marzo 2009 las tasas de interés de los créditos hipotecarios mostraron incrementos en soles, lo que responde al panorama internacional de temor a la falta de fondeo a largo plazo, sin embargo, esta misma línea de crédito cayó en términos de dólares.



**TASAS DE INTERÉS (%)**  
en Nuevo Soles

Fecha	Tasa de Referencia	Interbancaria	Cooperativa	Comerciales	Microempresa	Consumo	Hipotecario
Mar-07	4.50	4.51	5.19	9.13	37.76	38.18	9.92
Jun-07	4.50	4.52	5.20	9.13	36.75	36.32	9.47
Sep-07	5.00	4.97	5.46	8.84	36.16	38.03	9.45
Dic-07	5.00	4.99	5.60	8.99	34.42	34.72	9.30
Mar-08	5.25	5.21	5.59	9.20	35.63	37.63	9.51
Jun-08	5.75	5.68	6.27	9.65	34.62	35.81	9.50
Sep-08	6.50	6.43	7.18	10.45	34.59	34.71	9.68
Dic-08	6.50	6.54	7.48	10.84	35.35	37.82	11.33
Ene-09	6.50	6.57	7.36	11.10	35.05	41.08	11.74
Feb-09	6.25	6.44	7.18	11.15	33.73	41.57	11.79
Mar-09	6.00	6.08	6.87	10.78	32.12	42.18	11.48

**TASAS DE INTERÉS (%)**  
en Dólares

Fecha	Interbancaria	Cooperativa	Comerciales	Microempresa	Consumo	Hipotecario
Mar-07	5.51	6.11	9.54	25.04	16.29	9.37
Jun-07	5.67	6.20	9.18	25.51	15.72	9.12
Sep-07	5.40	6.16	9.37	25.04	16.31	9.48
Dic-07	5.92	6.41	8.99	20.41	15.84	9.59
Mar-08	7.32	8.02	9.99	23.44	16.68	9.42
Jun-08	4.28	8.42	11.19	22.75	18.65	9.36
Sep-08	2.62	6.49	9.81	23.37	20.31	9.48
Dic-08	1.02	5.15	9.42	23.93	20.88	10.84
Ene-09	0.46	4.18	8.99	23.45	22.02	10.63
Feb-09	0.34	3.34	8.98	23.64	22.44	10.64
Mar-09	0.20	3.21	8.56	23.11	22.38	10.72

Fuente: BCRP, SBS

### 3.2.5.- BALANZA COMERCIAL Y RESERVAS INTERNACIONALES

En el mes febrero del 2009, la brecha Comercial, según datos del BCRP, mostró un superávit de 254 millones de dólares, acumulando en el año un superávit comercial en la Balanza de 78 millones de dólares. En el primer bimestre del 2009, las exportaciones acumularon una caída de 32,3 por ciento mientras que las importaciones disminuyeron en 18,9 por ciento, ambos respecto al primer bimestre del año previo.

En el mes de febrero se exportaron bienes por un valor de 1,784 millones de dólares menores en 27,4 por ciento al valor exportado en el mes de febrero 2008, ello como resultado de la reducción en las cotizaciones internacionales de los productos tradicionales (mineros, pesqueros y agrícolas) con volúmenes de ventas promedio en niveles similares a febrero 2008. Respecto a los productos no tradicionales, estos cayeron en valor fundamentalmente por el menor volumen promedio despachado y en menor medida a la caída en los precios de los productos siderometalúrgicos y agropecuarios.

Las importaciones fueron de 1, 530 millones dólares, menores en 18,7 por ciento al valor obtenido en febrero 2008. Los insumos disminuyeron en 37,6 por ciento principalmente por efecto de los menores volúmenes de compras destacando los destinados a la industria y combustibles, lubricantes y conexos. Por su parte, las compras de bienes de capital fueron mayores en 3,9 por ciento impulsado por materiales de construcción (34,3 por ciento).



**COMERCIO EXTERIOR**  
(En millones de dólares)

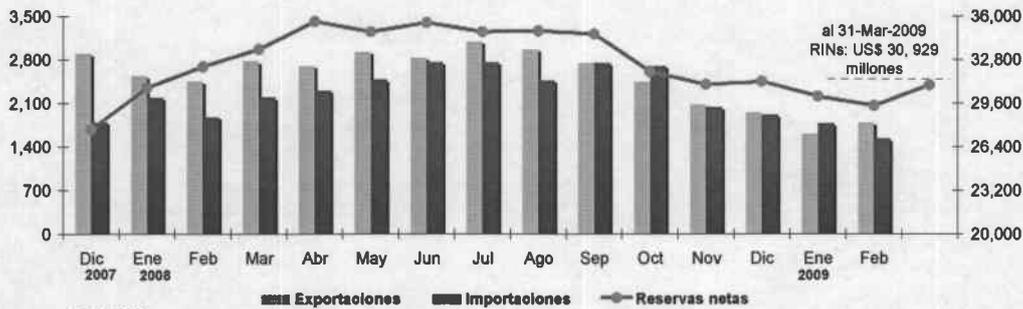
	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	2007	2008	2009	2008	2007	2009
Ene	1,741	2,537	1,596	1,439	2,188	1,772
Feb	1,907	2,456	1,784	1,365	1,881	1,530
Mar	2,090	2,777		1,404	2,196	
Abr	2,114	2,706		1,473	2,309	
May	2,116	2,930		1,488	2,478	
Jun	2,435	2,834		1,533	2,762	
Jul	2,662	3,092		1,759	2,761	
Ago	2,330	2,969		1,820	2,469	
Set	2,547	2,753		1,712	2,747	
Oct	2,676	2,443		2,035	2,702	
Nov	2,356	2,083		1,771	2,035	
Dic	2,906	1,948		1,796	1,911	

Fuente: BCRP

Las **Reservas Internacionales Netas** del Banco Central de Reserva del Perú, al 31 de marzo del 2 009, ascendieron a 30, 929 millones de dólares; cifra mayor en 1, 517 millones de dólares al saldo registrado a fines del mes previo; pero menor en 267 millones de dólares frente al saldo obtenido a fines del año 2008.

Con ello, el nivel de reservas equivale a 3.3 veces la deuda a un año (deuda de corto plazo más amortizaciones). Asimismo, equivale a 13 meses de importaciones, 5 veces la emisión primaria y 1,6 veces la deuda pública externa., lo cual refleja la fortaleza en las finanzas internacionales.

**BALANZA COMERCIAL Y RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
(Millones US\$)



Fuente: BCRP



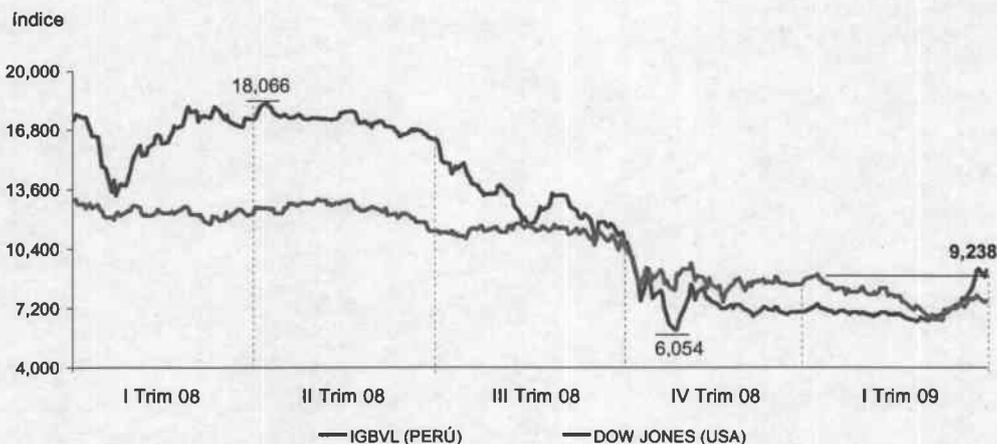
**3.2.6.- BOLSA DE VALORES**

La Bolsa de Valores de Lima culmina el primer trimestre 2009 con una subida de 31.06 por ciento gracias a la recuperación registrada en marzo 38,46 por ciento revirtiendo la caída de 5,34 por ciento acumulada en los dos primeros meses. La rentabilidad en marzo es explicado por las mejores expectativas de estabilización de la crisis financiera global, la recuperación del precio de los metales básicos en el mercado internacional (cobre y zinc) y el debilitamiento del dólar, así como a las buenas perspectivas con los Estados Financieros del primer trimestre en el entorno local.

Entre enero y marzo del 2009, la capitalización del mercado bursátil finalizó en 61,500 millones de dólares, con lo que se avanzó un 7,5 por ciento respecto al cierre del 2008. En cuanto al monto de negociación, en el primer trimestre del 2009 se observó una disminución en el movimiento de renta variable (59 por ciento) respecto al último trimestre del 2008, para alcanzar en el año 2,628 millones de nuevos, lo cual es un reflejo del ambiente de inactividad y desconfianza que se vivió en los primeros dos meses.

El comportamiento de nuestra bolsa está ligado íntimamente a la de Wall Street, la cual en el primer trimestre se encontró tremendamente inestable, sin embargo las últimas medidas anunciadas por la Reserva Federal de compra de bonos de largo plazo impulsaron la demanda por la Renta Variable.

**IGBVL - DOW JONES  
2008 / 2009**



Fuente: Bloomberg, BVL

Cabe mencionar que en la actual coyuntura de incertidumbre, la bolsa limeña ha sido la más beneficiada en Latinoamérica, convirtiéndose incluso en la plaza bursátil más rentable del mundo, por encima de la bolsa de Shangai (30,3 por ciento).



**RENDIMIENTO BURSÁTIL 2007-2009**  
(En porcentaje)

BOLSA	Índice	Variación Acumulada					
		Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09
- Lima	IGBVL	36,02	0,78	-7,02	-35,81	-59,78	31,06
- México	IPC	12,3	4,66	-0,48	-16,20	-24,23	-12,30
- Sao Paulo	IBOVESPA	43,65	-4,57	1,77	-22,45	-41,22	8,99
- Buenos Aires	MERVAL	2,93	-2,23	-2,04	-25,73	-49,82	4,29
- Santiago	IGPA	13,76	-4,65	4,06	-7,88	-22,13	4,31
- Colombia	IBVC	-4,18	-16,09	-14,17	-13,52	-29,30	6,11
- Caracas	IBC	-27,43	-7,51	-1,7	0,17	-7,42	24,46

Fuente: BVL

Debe mencionarse que nuestro principal índice bursátil (IGBVL), caracterizada por ser poco líquida, está básicamente compuesta en un 50% por acciones mineras, lo que la hace beneficiada del alza en las cotizaciones de los principales metales en el mercado internacional. Sin embargo, en el primer trimestre 2009, el sector más beneficiado fue el agroindustrial, seguido por el minero e industrial:

**RENDIMIENTO ANUAL - BVL 2009**  
(por sectores)



**3.2.7.- SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

En el mes de febrero del año 2009, el resultado económico del Sector Público No Financiero fue deficitario en S/. 664 millones, mayor en S/. 515 millones respecto al resultado del mismo período del año anterior. Este resultado es explicado por los mayores gastos no financieros del gobierno central (S/. 480 millones), tanto de capital (76,6 por ciento en términos reales) cuanto corrientes (1,5 por ciento). Asimismo, contribuyeron a este resultado los menores ingresos corrientes (S/. 321 millones), principalmente por la caída de los ingresos tributarios (10,7 por ciento).



**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>**

(Millones de nuevos soles)

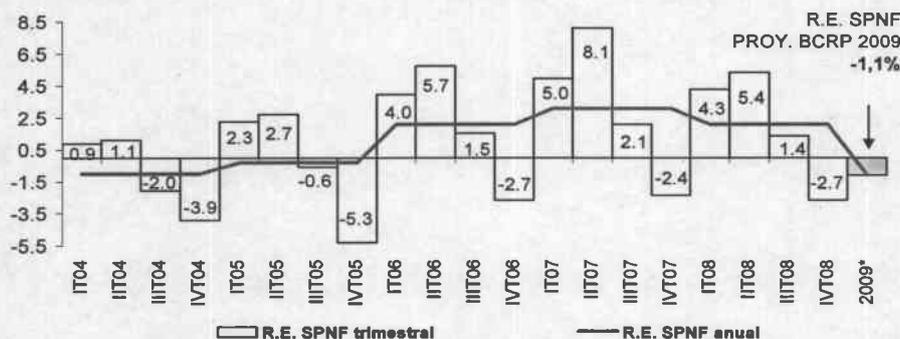
	ENERO			FEBRERO		
	2008	2009	Var. % real	2008	2009	Var. % real
<b>I. Resultado Primario del Gobierno Central (1-2)</b>	<b>3 018</b>	<b>1 591</b>		<b>1 039</b>	<b>234</b>	
<b>1. Ingresos totales (a+b)</b>	<b>6 033</b>	<b>5 445</b>	<b>-15,3</b>	<b>4 623</b>	<b>4 296</b>	<b>-11,9</b>
<b>a. Ingresos corrientes</b>	<b>5 970</b>	<b>5 390</b>	<b>-15,4</b>	<b>4 614</b>	<b>4 293</b>	<b>-11,8</b>
Ingresos tributarios	5 036	4 861	-9,4	3 948	3 720	-10,7
Ingresos no tributarios	934	519	-47,8	665	573	-18,4
<b>b. Ingresos de capital</b>	<b>63</b>	<b>65</b>	<b>-4,4</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>-62,7</b>
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>-3 015</b>	<b>-3 854</b>	<b>20,0</b>	<b>-3 583</b>	<b>-4 063</b>	<b>7,5</b>
Corriente	-2 908	-3 692	19,2	-3 296	-3 528	1,5
Remuneraciones	-1 185	-1 103	-12,6	-1 263	-1 353	1,6
Bienes y Servicios	-474	-590	17,0	-720	-830	9,3
Transferencias	-1 250	-1 999	50,1	-1 313	-1 344	-3,0
Capital	-106	-162	43,0	-287	-535	76,6
Inversiones	-99	-120	13,5	-237	-343	37,4
Otros gastos de capital	-7	-43	433,0	-50	-192	260,9
<b>II. Otros</b>	<b>188</b>	<b>1 135</b>		<b>-142</b>	<b>52</b>	
Gobiernos locales	11	178		-29	-139	
Empresas estatales	-62	619		-48	231	
Resto de entidades <sup>2/</sup>	239	338		-66	-41	
<b>III. Resultado Primario SPNF (I+II)</b>	<b>3 207</b>	<b>2 726</b>		<b>897</b>	<b>286</b>	
<b>IV. Intereses</b>	<b>-434</b>	<b>-363</b>	<b>-23,7</b>	<b>-1 026</b>	<b>-930</b>	<b>-14,1</b>
Externos	-283	-251	-16,8	-344	-294	-19,0
Internos	-151	-102	-36,6	-683	-636	-11,7
<b>V. Resultado Económico (III-IV)</b>	<b>2 772</b>	<b>2 372</b>		<b>-129</b>	<b>-644</b>	

1/ Preliminar.

2/ Incluye: Organismos Reguladores y Oficinas Registrales, ONP, EsSalud, Sociedades de Beneficencias, FCR y Fonahpu.

Según proyecciones del BCRP, para el año 2009 se espera un déficit del 1,0 por ciento del PBI, como consecuencia de la puesta en marcha del Plan de Estímulo Económico, que involucra un mayor gasto público destinado a prevenir y aliviar el impacto de la crisis internacional sobre el lado real de la economía.

**RESULTADO ECONÓMICO  
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(% PBI)**



Fuente: BCRP

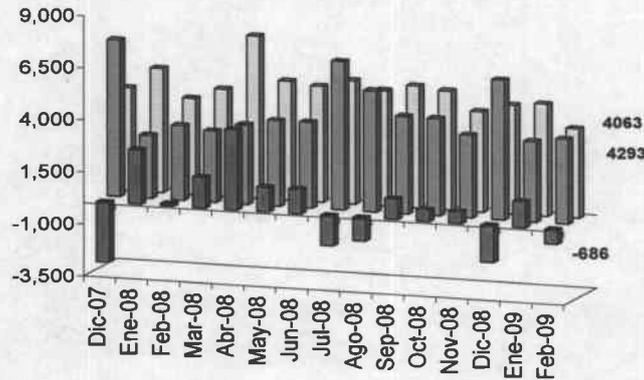


Asimismo, en febrero las operaciones del gobierno central registraron un déficit económico de S/. 686 millones, resultado que significó un deterioro de S/. 784 millones con respecto al de febrero de 2008. Esto se explica por los menores ingresos corrientes (-11,8 por ciento) frente a la expansión de los gastos no financieros (7,5 por ciento). Excluidas las transferencias a otras entidades públicas, el gasto no financiero creció en 9,4 por ciento real. En el acumulado del año registra un superávit de S/. 572 millones.

Los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 4 293 millones) disminuyeron en 11,8 por ciento en términos reales respecto a similar mes del 2008. Esta menor recaudación se registró tanto en los ingresos tributarios cuanto en los no tributarios.

El gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas (S/. 3 328 millones) aumentó 9,4 por ciento real, correspondiendo a los gastos corrientes (S/. 2 921 millones) un aumento de 5,2 por ciento.

**OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(millones de Nuevos Soles)



■ Resultado económico ■ Gastos no financieros □ Ingresos corrientes

Fuente: BCRP



#### IV.- DESCRIPCIÓN DEL SECTOR BANCARIO

##### 4.1. ACTIVOS Y NÚMERO DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2008, el nivel de activos del sistema financiero (empresas bancarias, empresas financieras, cajas municipales, cajas rurales, EDPYMEs y empresas de arrendamiento financiero) fue de S/. 160 161 millones (US\$ 51 007 millones). Las empresas bancarias representaron el 92,22% de los activos con un nivel que asciende a S/. 147 694 millones. Por su parte, las instituciones microfinancieras no bancarias representaron el 6,12% de los activos con un nivel que asciende a S/. 9 797 millones, siendo las cajas municipales las de mayor participación (4,44% del total de activos).

	Número de Empresas	Activos a Diciembre de 2008	
		Monto (S/. Millones)	%
<b>Empresas bancarias</b>	<b>16</b>	<b>147 694</b>	<b>92,22</b>
<b>Empresas financieras</b>	<b>3</b>	<b>1 024</b>	<b>0,64</b>
<b>Instituciones microfinancieras no bancarias</b>	<b>36</b>	<b>9 797</b>	<b>6,12</b>
Cajas municipales (CM)	13	7 107	4,44
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	10	1 384	0,86
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	13	1 306	0,82
<b>Empresas de arrendamiento financiero</b>	<b>5</b>	<b>1 645</b>	<b>1,03</b>
<b>ENTIDADES SUPERVISADAS</b>	<b>60</b>	<b>160 161</b>	<b>100</b>

Dicho nivel de activos fue superior en S/. 12 888 millones respecto al cierre del trimestre anterior (3,1%) y en S/. 41 052 millones con relación al nivel alcanzado al 31 de diciembre de 2007 (28,3%). Entre el grupo de empresas que tuvo mayor dinamismo, se encuentra la banca múltiple que registró un crecimiento anual de 36,3%, seguido de las cajas municipales con un crecimiento anual de 32,7%.



Al 31 de diciembre de 2008, el sistema financiero estaba conformado por un total de 60 empresas. Entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008, dos empresas bancarias (Azteca y Deutsche) y una EDPYME (Credijet) iniciaron operaciones; asimismo, una empresa financiera comenzó a operar como empresa bancaria (Ripley) y una EDPYME se convirtió en empresa financiera (Edyficar). Adicionalmente, una caja rural (San Martín) fue absorbida por una caja municipal (Piura), y dos cajas rurales (Cajasur y Nor Perú) y una EDPYME (Crear Tacna) se fusionaron en una nueva caja rural (Nuestra Gente).

	Número de Empresas			
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
<b>Empresas bancarias</b>	12	11	13	16
<b>Empresas financieras</b>	4	4	3	3
<b>Instituciones microfinancieras no bancarias</b>	40	38	39	36
Cajas municipales (CM)	14	13	13	13
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	12	12	12	10
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	14	13	14	13
<b>Empresas de arrendamiento financiero</b>	6	5	5	5
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>62</b>	<b>58</b>	<b>60</b>	<b>60</b>

## 4.2. BANCA MULTIPLE

### 4.2.1 PRINCIPALES CUENTAS

#### 4.2.1.1. CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR MONEDA

##### Créditos por moneda

Al 31 de diciembre de 2008, la banca múltiple registró un saldo total de créditos directos en moneda nacional de S/. 39 040 millones y de créditos en moneda extranjera de US\$ 16 828 millones, lo que representa un crecimiento anual de 52,9% y 22,1%, respectivamente. Como consecuencia de este comportamiento, el ratio de dolarización de los créditos disminuyó de 61,8% en diciembre de 2007 a 57,5% en diciembre de 2008.

Expresando los créditos en moneda extranjera en nuevos soles al tipo de cambio contable de fin de mes (3,14 soles por US dólar), el saldo total de créditos directos ascendería a S/. 91 879 millones, nivel superior en S/. 25 050 millones al registrado un año antes (37,5%). Cabe señalar que parte de este incremento es explicado por la conversión, en enero de 2008, de una empresa financiera, especializada en el segmento de créditos de consumo, en empresa bancaria.

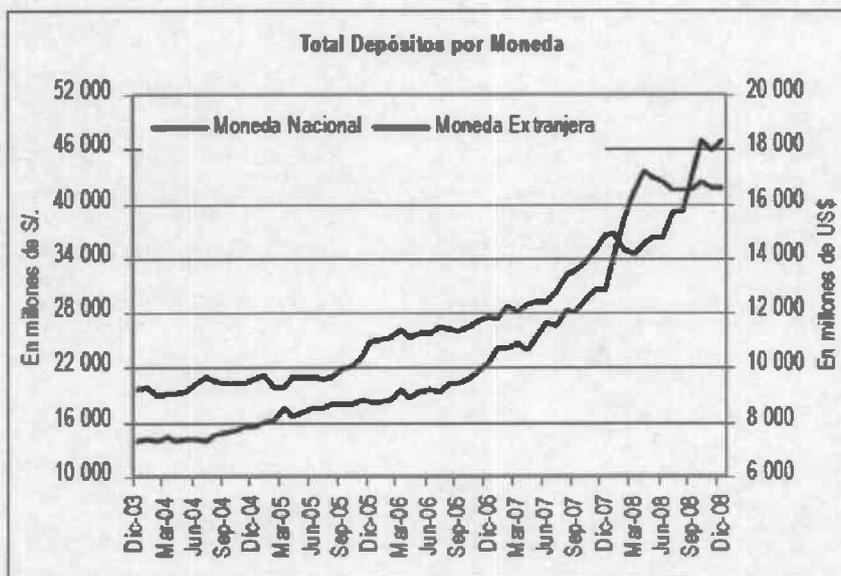




**Depósitos por moneda**

Al cierre de diciembre de 2008 los depósitos de la banca múltiple en moneda nacional se ubicaron en S/. 41 615 millones, nivel superior en S/. 11 122 millones al registrado a fines de diciembre de 2007 (36,5%). Por otro lado, los depósitos en moneda extranjera ascendieron a US\$ 18 312 millones, nivel superior en US\$ 3 455 millones (23,3%) con relación al de cierre de diciembre de 2007. Con ello, el ratio de dolarización de los depósitos disminuyó de 59,4% en diciembre de 2007 a 58,0% en diciembre de 2008.

Expresando los depósitos en moneda extranjera en nuevos soles, el saldo de depósitos totales al 31 de diciembre de 2008 sería de S/. 99 115 millones, lo que representa un incremento de S/. 24 111 millones (32,2%) respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2007.



#### 4.2.1.2. CRÉDITOS Y DEPÓSITOS POR TIPO

##### Créditos directos por tipo

Al 31 de diciembre de 2008, los créditos comerciales, que constituyen el 63,4% de la cartera total, alcanzaron un saldo de S/. 58 293 millones, lo que representa un crecimiento anual de 36,5%; los créditos a microempresas (MES), que explican el 6,0% de la cartera, alcanzaron un saldo de S/. 5 539 millones (49,6% de crecimiento anual). Asimismo, los créditos hipotecarios que dan cuenta del 12,6% de la cartera registraron un saldo de S/. 11 609 millones (US\$ 3 697 millones). Por último, los créditos de consumo, que representan el 17,9% de la cartera, registraron al 31 de diciembre de 2008 un saldo de S/. 16 437 millones (34,7% de incremento anual)<sup>4</sup>.

Composición de los Créditos directos (En porcentaje)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Comerciales	72,6	68,1	65,8	64,2	63,9	63,4
MES	2,9	4,3	5,0	5,3	5,5	6,0
Consumo	11,6	13,4	14,4	16,5	18,3	17,9
Hipotecarios	12,8	14,2	14,8	14,0	12,3	12,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

##### Depósitos totales por tipo

Al 31 de diciembre de 2008, los depósitos a plazo ascendieron a S/. 55 142 millones, nivel superior en S/. 14 812 millones con relación al 31 de diciembre de 2007. Con este aumento, los depósitos a plazo pasaron de representar el 53,8% en diciembre de 2007 a representar el 55,6% del total de los depósitos en diciembre de 2008. Los depósitos a vista y de ahorro alcanzaron niveles de S/. 24 336 y S/. 19 638, respectivamente, al cierre de diciembre de 2008.

Composición de los Depósitos (En porcentaje)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Vista	18,7	21,5	22,8	24,3	26,1	24,6
Ahorro	24,1	22,9	22,3	22,1	20,1	19,8
Plazo	57,1	55,6	54,9	53,6	53,8	55,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

#### 4.2.1.3. ADEUDOS

Al 31 de diciembre de 2008, los adeudos con el exterior de las empresas de la banca múltiple, alcanzaron un saldo de US\$ 4 372 millones, lo que representó una disminución de US\$ 470 millones con respecto a setiembre de 2008 (-9,7%) y un incremento de US\$ 1 044 millones respecto a diciembre de 2007 (+31,4%). De esta manera, los adeudos representaron a diciembre de 2008, 10,2% del total de pasivos de todas las empresas bancarias.

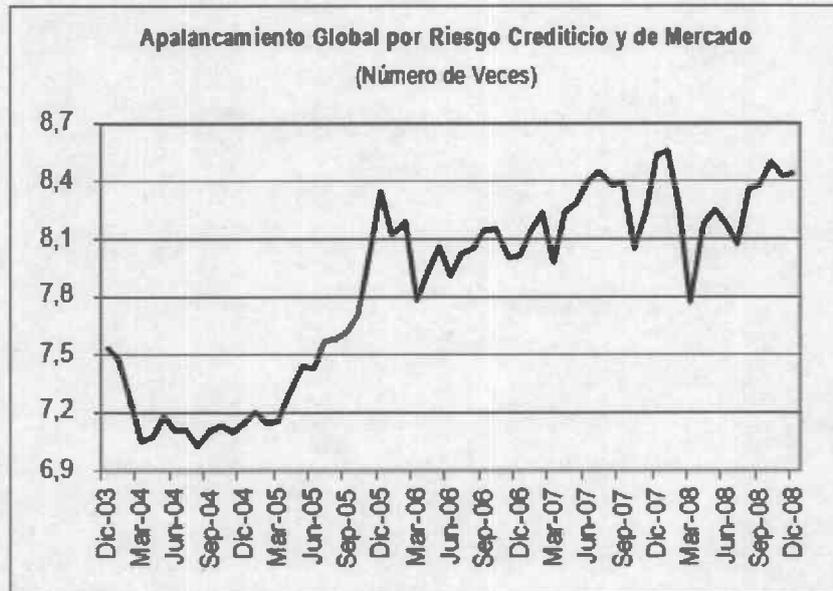




#### 4.2.2. INDICADORES

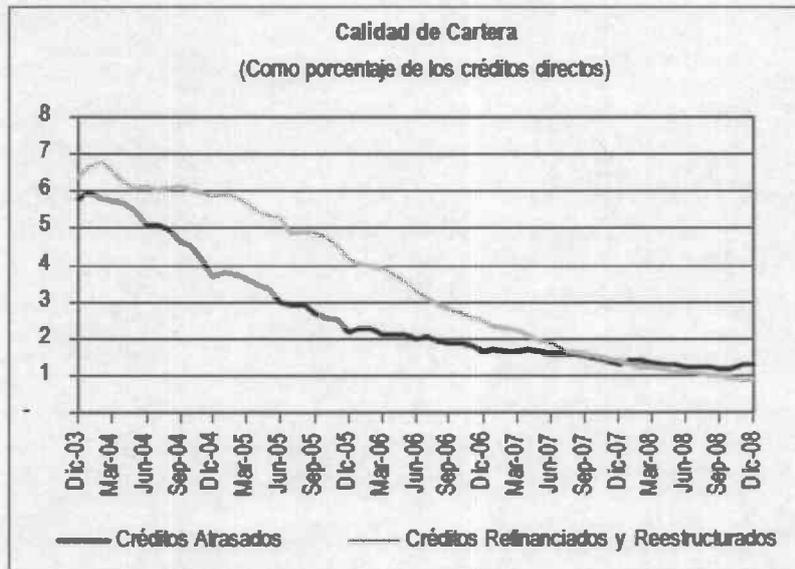
##### 4.2.2.1. SOLVENCIA

Al cierre de diciembre de 2008 el apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado de la banca múltiple alcanzó un valor de 8,44 veces el patrimonio efectivo, lo que representa un aumento de 0,09 veces, con respecto al trimestre anterior, pero una disminución de 0,1 veces con relación a diciembre del año anterior.



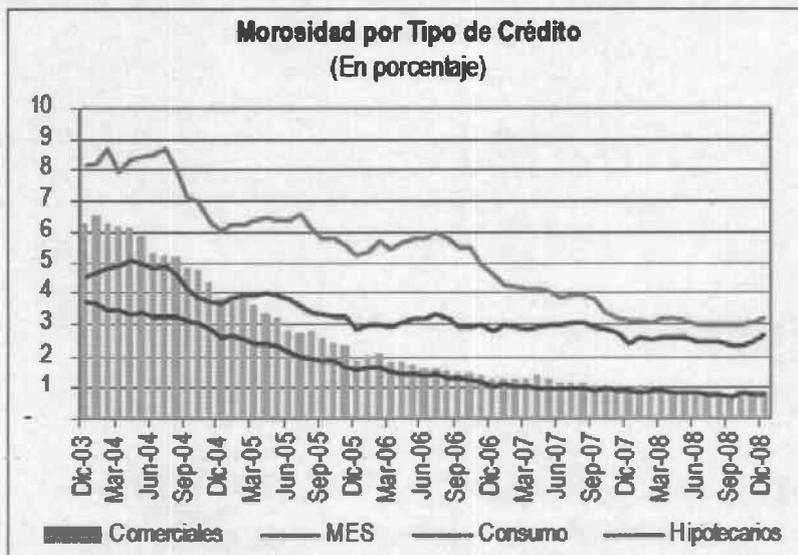
#### 4.2.2. CALIDAD DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2008 el indicador de morosidad de la banca múltiple (cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos) registró un valor de 1,27%, nivel superior en 0,01 puntos porcentuales a la cifra de diciembre del año anterior. Asimismo, el ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos registró un nivel de 0,90%, inferior en 0,51 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2007.



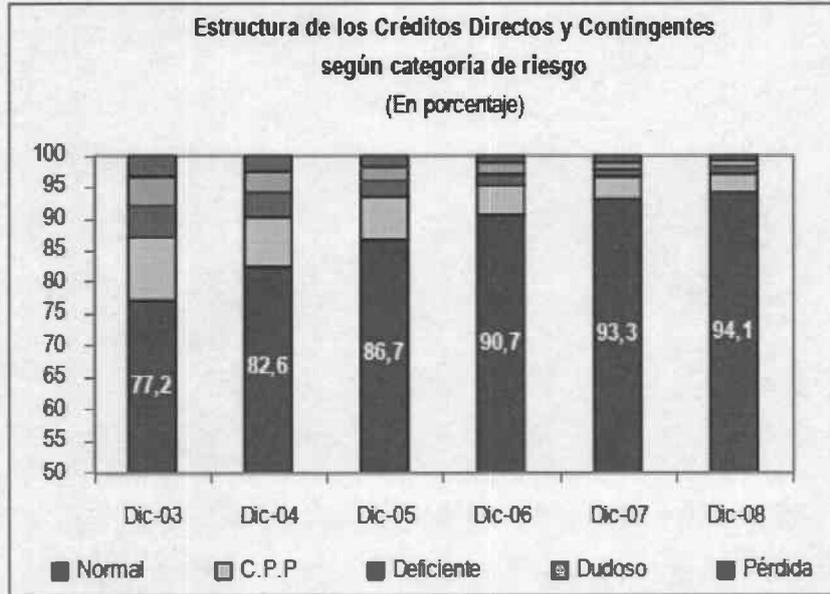
#### Morosidad por tipo de Crédito

Al 31 de diciembre de 2008 se observa que los créditos hipotecarios son los que registraron la menor morosidad con un nivel de 0,74%, desplazando a los créditos comerciales que registraron un nivel de 0,80%. Asimismo, la morosidad de los créditos MES fue 3,22%, 0,19 puntos porcentuales superior al nivel alcanzado en el trimestre anterior, mientras que la de créditos de consumo alcanzó un valor de 2,64%, mayor en 0,32 puntos porcentuales al trimestre anterior.



**Clasificación de la cartera de créditos**

Al 31 de diciembre de 2008, la participación de los créditos clasificados en categoría normal sobre el total registró un valor de 94,14%, lo que representa una mejora de 0,84 puntos porcentuales respecto del valor registrado a fines de diciembre de 2007. Los créditos clasificados en categoría CPP representaron el 3,17% del total de créditos. Por otro lado, la participación de la cartera pesada (créditos clasificados en las categorías deficiente, dudoso y pérdida) resultó en 2,69% del total de créditos al 31 de diciembre de 2008, cifra inferior en 0,54 puntos porcentuales a la alcanzada en diciembre de 2007.



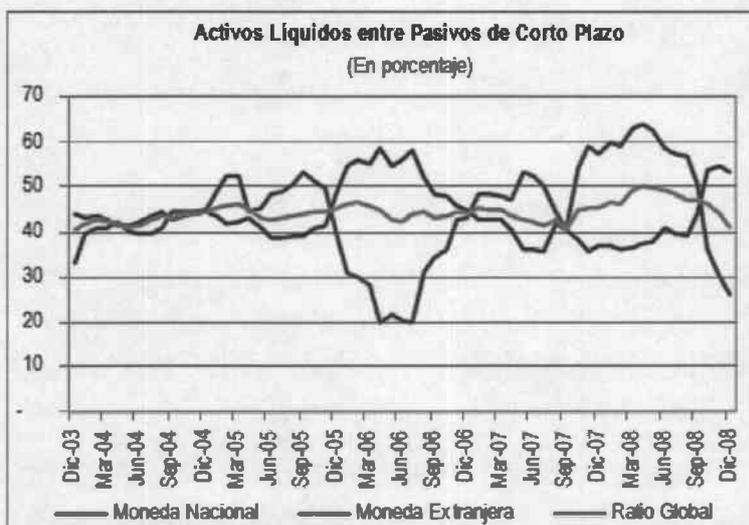
**Cobertura de provisiones**

El ratio de cobertura de la cartera atrasada, representado por las provisiones entre la cartera vencida y en cobranza judicial, alcanzó un valor de 258,84% en diciembre de 2008, 19,55 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en diciembre del año anterior. Asimismo, el ratio de provisiones entre cartera atrasada, refinanciada y reestructurada pasó de 131,59% en diciembre del 2007 a 151,05% en diciembre del 2008 (+19,45 puntos porcentuales).



#### 4.2.2.3. LIQUIDEZ

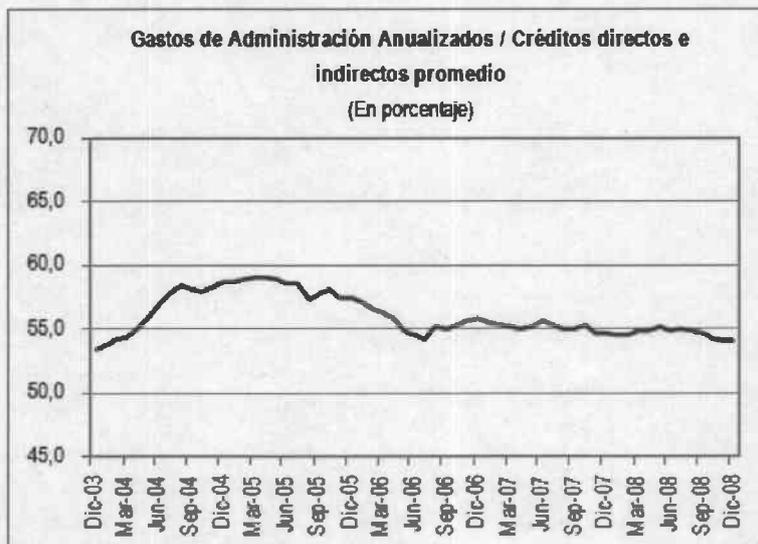
En diciembre de 2008, el ratio de liquidez promedio del mes en moneda nacional y en moneda extranjera fue de 25,98% y 53,12%, respectivamente; ambos valores bastante por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8% en MN y 20% en ME). De esta manera, el indicador de liquidez global de la banca múltiple, representado por los activos líquidos entre los pasivos de corto plazo en ambas monedas, se situó en 40,93% en diciembre de 2008, nivel inferior al 47,05% registrado en el trimestre anterior.



#### 4.2.2.4. EFICIENCIA Y GESTIÓN

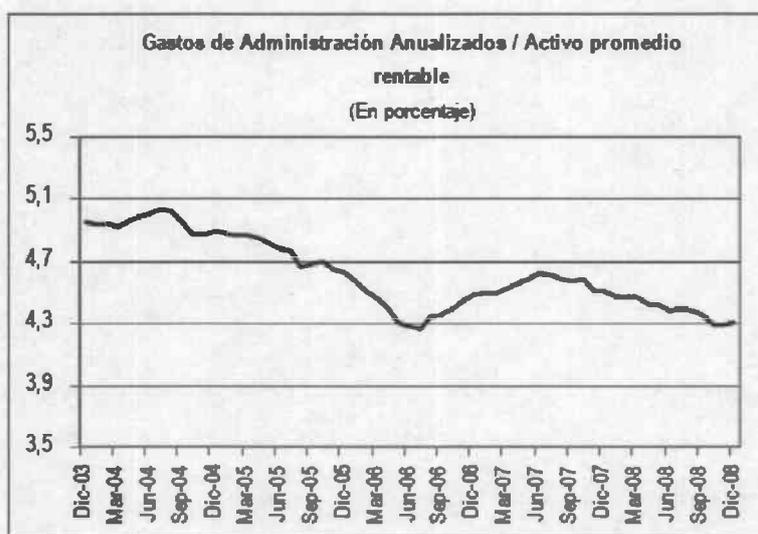
##### Gastos administrativos / Créditos directos e indirectos

En diciembre de 2008, el ratio de gastos de administración anualizados entre créditos directos e indirectos de la banca múltiple fue de 54,02%, 0,68 puntos porcentuales por debajo del valor registrado en el semestre anterior, y 0,71 puntos porcentuales por debajo de diciembre de 2007. La disminución de este ratio se debe principalmente al incremento en los créditos directos e indirectos, los cuales registraron a diciembre de 2008 un crecimiento anual de 30,2%.



### Gastos de administración / Activo rentable

El ratio de gastos administrativos anualizados entre activo rentable promedio registró un nivel de 4,30% en diciembre de 2008, inferior en 0,21 puntos porcentuales al valor registrado en diciembre de 2007, y en 0,05 al registrado al cierre del tercer trimestre de 2008. Esto se explica por el significativo incremento del activo rentable, el cual creció 34,75% entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008, periodo en el cual los gastos administrativos anualizados aumentaron 28,52%.



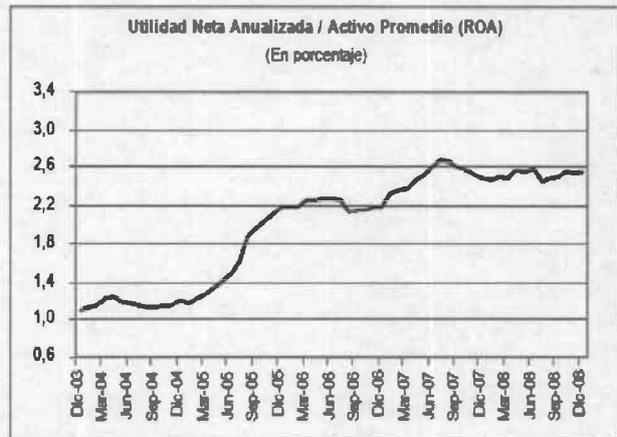
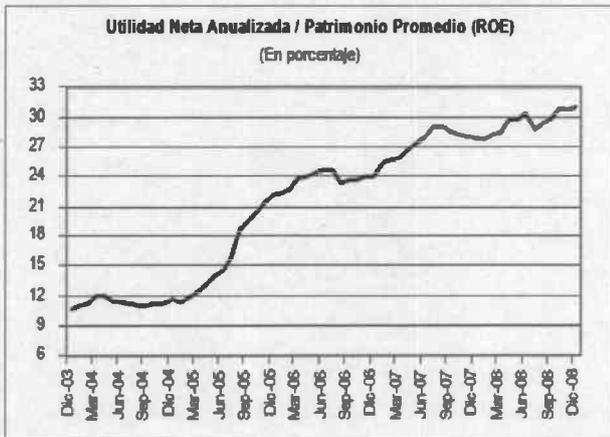
### Ingresos financieros / Activo rentable

El ratio de ingresos financieros anualizados entre activo rentable promedio registró al 31 de diciembre de 2008 un valor de 11,72%, nivel superior en 0,21 puntos porcentuales con respecto al registrado al cierre de diciembre de 2007. Esto se explica por el relativo mayor incremento anual del activo rentable con relación a los ingresos financieros que registraron un crecimiento anual de 37,15%, con relación a diciembre de 2007.



#### 4.2.2.5. RENTABILIDAD

El indicador de rentabilidad patrimonial de la banca múltiple registró a diciembre de 2008 un valor de 31,06%, 1,3 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en el trimestre anterior. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre activos registró un valor de 2,56% a diciembre de 2008, 0,05 puntos porcentuales por encima del valor del trimestre anterior y 0,07 por encima del nivel registrado en diciembre de 2007.

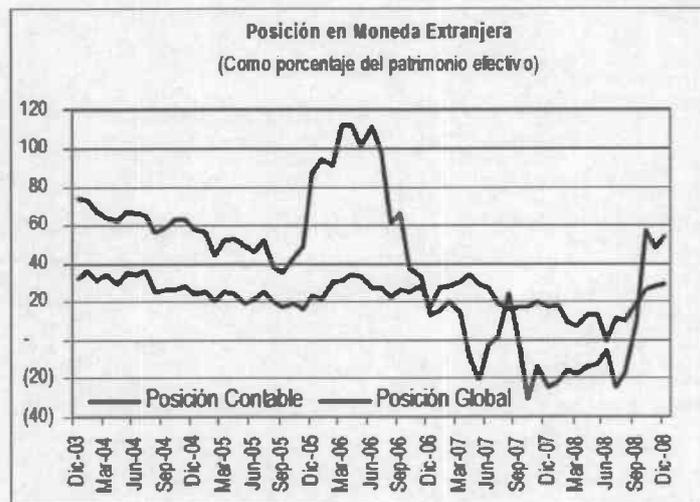


#### 4.2.2.6. RIESGO DE MERCADO

##### Posición en Moneda Extranjera

La posición contable en moneda extranjera (activos menos pasivos en moneda extranjera) de las empresas bancarias alcanzó en diciembre de 2008 un valor de 54,46% del patrimonio efectivo, frente al 9,41% registrado al cierre del trimestre anterior.

La posición global en moneda extranjera (posición contable más posición neta en productos financieros derivados) alcanzó un valor de 28,6%, lo que representa 9,2 puntos porcentuales mayor que la cifra registrada al cierre del trimestre anterior.



### Operaciones Forward

La posición bruta de forward de moneda extranjera (operaciones de compra más operaciones de venta) registró una disminución de US\$ 4 761 millones, con relación al valor registrado en el tercer trimestre de 2008 (-34,02%). De esta forma, la posición bruta de forward alcanzó un saldo de US\$ 9 233 millones al 31 de diciembre de 2008.



### 4.3 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

La evolución de los principales servicios, que Brinda el Banco de la Nación a nivel nacional en el Primer trimestre del año 2009, se muestra a continuación:

#### 4.3.1. OFERTA

Los servicios bancarios que ofrece el Banco de la Nación, están dirigidos principalmente al sector público y en menor medida a los clientes del sector privado.

#### SERVICIO DE PAGADURÍA

Se brinda al sector público a través de Pago de Cheques, Depósitos en Cta. Cte. Depósito de Ahorros, Retiros de Ahorros en Agencias y ATMs, y Otras Operaciones en ATMs, asimismo, se realiza operaciones de Compra y Venta de moneda extranjera, los servicios que han realizado mayores transacciones en el primer trimestre son: Depósitos de Ahorros con 12 696 mil operaciones y de retiros de Ahorros en ATM's con 11 218 mil operaciones.

Se adjunta el siguiente cuadro:

SERVICIOS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	PROYECTADO 2009	EJECUTADO 2009
				I
<b>VOLUMEN DE OPERACIONES (EN MILES DE UNIDADES)</b>				
<b>PAGADURIA</b>				
PAGO DE CHEQUE	8,763	9,912	10,535	2,224
DEPOSITO CTA. CTE.	7,986	10,358	8,676	2,480
DEPOSITO AHORROS	42,992	48,597	48,310	12,696
RETIRO DE AHORROS EN VENTANILLAS	23,819	26,213	26,692	6,457
OPERACIONES EN POS - VISA	2,156	3,504	3,558	1,124
RETIROS DE AHORROS EN ATM's	40,475	43,366	49,013	11,218
OTRAS OPERACIONES EN ATM's	11,441	12,230	15,559	3,150
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>137,632</b>	<b>154,179</b>	<b>162,343</b>	<b>39,349</b>
<b>OTRAS OPERACIONES</b>				
COMPRA VENTA DE M.E.	1,308	1,179	1,623	295
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>1,308</b>	<b>1,179</b>	<b>1,623</b>	<b>295</b>
<b>VOLUMEN TOTAL DE OPERACIONES</b>	<b>138,940</b>	<b>155,358</b>	<b>163,966</b>	<b>39,644</b>
<b>OTRAS METAS:</b>				
CTAS. CTES. OPERATIVAS (*)	178,977	216,059	255,000	214,895
CTAS. DE AHORROS REMUNERACIONES Y PENSIONES (1)	1,820,168	2,013,384	2,112,168	2,102,718
CTAS. DE AHORROS PERSONAS NATURALES OFICINAS UOB (2)	430,741	530,320	569,741	568,339
CTAS. DE AHORROS PERSONAS JURIDICAS OFICINAS UOB (3)	1,307	1,438	1,477	1,504
CTAS. DE AHORROS JUNTOS (4)	391,549	477,413	628,549	483,185
TARJETAS MULTIRED EMITIDAS (CLÁSICA + VISA)	2,181,554	2,454,301	2,808,362	2,556,203
TARJETAS EMITIDAS (CLÁSICA) (a)	590,501	195,965	30,429	116,567
TARJETAS EMITIDAS AFILIADAS A MARCAS INTERNACIONALES (VISA)	1,591,053	2,258,336	2,777,933	2,439,636
TARJETAS MULTIRED ACTIVAS RED (CLÁSICA + VISA)	1,727,749	1,848,434	1,971,606	1,826,057
TARJETAS MULTIRED ACTIVAS RED (CLÁSICA) (a)	404,082	101,465	15,001	24,655
TARJETAS MULTIRED ACTIVAS RED (VISA)	1,323,667	1,746,969	1,956,605	1,801,402
TARJETAS ACTIVAS EN ATM'S (CLÁSICA + VISA)	933,186	1,009,484	1,070,052	982,110
TARJETAS ADICIONALES	48,559	61,146	75,000	64,789
CAJEROS OPERATIVOS	545	563	648	570

(a) Para el rubro de tarjetas Multired CLASICAS la meta proyectada será disminuirla, las cuales pasaran a ser Tarjetahabientes Visa.

(b) Para el rubro de Tarjetas Activas se cuentan las tarjetas que han registrado por lo menos una operación.

(c) Para el rubro de Tarjetas Emitidas, se consideran al número de tarjetas vinculadas a una Cuenta de Ahorros y solo se registran las tarjetas emitidas por Primera vez y las tarjetas emitidas por Sustitución ( no Incluyen tarjetas adicionales y duplicadas)

(1) Con relación a los años anteriores el promedio de aperturas se mantiene estándar en los trimestres.

(\*) La baja en relación a lo estimado para el presente año, se debe a que se han cerrado 11,464 Ctas Ctes a solicitud de la SUNAT

Fuente: Div. Planeamiento / Departamento de Operaciones

#### SERVICIO DE RECAUDACIÓN

El servicio se presta a la SUNAT, en los rubros de: principales, medianos y pequeños contribuyentes, a las Entidades Públicas tales como el Poder Judicial y diversos Ministerios, y a la Aduana; en el 1er. Trimestre la recaudación en volumen operativo que mayor número de transacciones ha realizado son las Entidades Públicas con 5 387 mil operaciones.



**SERVICIOS DE GIROS Y TRANSFERENCIAS**

Este servicio se realiza en todas las oficinas del Banco a nivel nacional a todo el público en General.

**SERVICIOS DEPÓSITOS JUDICIALES Y ADMINISTRATIVOS**

Se brinda exclusivamente al Poder Judicial en sus instalaciones, a través de ventanillas especiales y en las a nivel nacional.

Se adjunta el siguiente cuadro:

SERVICIOS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	PROYECTADO 2009	EJECUTADO 2009
				I
<b>VOLUMEN DE OPERACIONES (EN MILES) RECAUDACION</b>				
<b>SUNAT</b>	<b>8,067</b>	<b>8,032</b>	<b>8,316</b>	<b>2,058</b>
- PRINCIPALES CONTRIBUYENTES *	1,065	1,034	1,053	202
- SUNAT / ESSALUD - ONP				
- MEPECOS	7,002	6,998	7,263	1,856
- SUNAT / ESSALUD - ONP				
<b>ADUANAS</b>	<b>50</b>	<b>25</b>	<b>40</b>	<b>14</b>
<b>DOCUMENTOS VALORADOS</b>	<b>129</b>	<b>164</b>	<b>140</b>	<b>16</b>
<b>ENTIDADES PUBLICAS</b>	<b>17,778</b>	<b>20,265</b>	<b>21,867</b>	<b>5,387</b>
PODER JUDICIAL	5,232	6,644	6,204	1,324
SISTEMA ELECTORAL	4,308	4,250	5,184	1,473
MINISTERIO DE TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	866	1,060	974	245
MINISTERIO DEL INTERIOR	2,514	2,883	3,361	675
MINISTERIO DE DEFENSA	547	407	460	44
MINISTERIO DE TRABAJO Y PROMOCION DEL EMPLEO	1,722	2,127	2,436	561
DIRECCION GENERAL DE MIGRACIONES	453	546	48	29
OTRAS ENTIDADES PUBLICAS	2,136	2,348	3,200	1,036
<b>TOTAL RECAUDACION</b>	<b>26,024</b>	<b>28,486</b>	<b>30,363</b>	<b>7,475</b>
<b>SERVICIOS DIVERSOS</b>				
GIROS Y TRANSFERENCIAS (Emisión y Pagos)	5,543	6,926	6,151	1,833
DEPOSITOS JUDICIALES Y ADMINISTRATIVOS (Emis)	742	796	808	303
<b>TOTAL SERVICIOS DIVERSOS</b>	<b>6,285</b>	<b>7,722</b>	<b>6,959</b>	<b>2,136</b>

\* El ejecutado de PRICOS en el primer trimestre del 2009 contiene datos estimados del mes de marzo.

Fuente: Departamento Operaciones

**SERVICIO DE CORRESPONSALÍA**

Este servicio se proporciona directamente a la Banca Comercial para la atención a sus clientes, a través de nuestra Red de oficinas principalmente de provincias, en todos los servicios bancarios que requieran, resaltando con mayores transacciones en el 1er. Trimestre los rubros de: cobranza de recibos en MN con 1 345 158 operaciones, emisión y pago de giros con 1 106 339 y 1 079 016 operaciones respectivamente y cobranza de facturas con 276 551 operaciones.

Se adjunta el cuadro siguiente:



SERVICIOS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	PROYECTADO 2009	EJECUTADO 2009
				I
<b>(VOLUMEN DE OPERACIONES EN UNIDADES)</b>				
DEPOSITO SIMPLE MN	306,600	327,188	374,773	72,994
DEPOSITO ESPECIAL	169,810	164,529	188,457	60,058
PAGO DE CHEQUES MN	5,755	6,660	7,629	2,170
DEPOSITO SIMPLE ME	5,256	7,328	8,394	829
PAGO DE CHEQUES ME	79	98	112	2
DESEMBOLSOS MN	105,465	122,703	140,548	32,167
COBRANZA DE PRESTAMOS	314,502	351,606	402,741	149,022
CONRANZA DE RECIBOS MN	5,335,169	6,316,048	7,234,602	1,345,158
COBRANZA DE RECIBOS ME	652,171	837,322	959,095	181,845
PAGO DE PLANILLAS	34,281	32,061	36,724	5,923
EMISION DE GIROS MN	3,486,334	3,463,534	3,967,242	1,106,339
PAGO DE GIROS MN	3,387,094	3,266,947	3,742,065	1,079,016
EMISION DE GIROS ME	4,045	0	-	6,485
PAGO DE GIROS ME	3,631	0	-	6,189
COBRANZA DE LETRAS MN	4,391	3,208	3,675	598
COBRANZA DE LETRAS ME	0	0	0	0
COBRANZA DE FACTURAS	1,136,586	1,102,218	1,262,515	276,551
ENVIO DE REMESAS	9,525	17,743	20,323	3,002
PAGO DE REMESAS	96,393	146,080	167,325	23,251
OTROS	518,267	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>15,575,354</b>	<b>16,165,274</b>	<b>18,516,218</b>	<b>4,351,599</b>

Fuente: Departamento Operaciones

**SERVICIO DE CRÉDITOS MUNICIPALES (GOBIERNOS LOCALES)**

Al 1er. Trimestre se contó con un saldo inicial de colocaciones de S/. 100 millones de nuevos soles; se otorgaron S/. 24 millones en nuevas colocaciones, y se recuperó S/. 18 millones de nuevos soles, se concluyó con un saldo final de S/. 106 millones de préstamos en el trimestre.

**SERVICIO DE CREDITOS EMPRESAS PÚBLICAS DEL GOBIERNO NACIONAL**

Al 1er. Trimestre se contó con un saldo inicial de colocaciones de S/. 789 millones de nuevos soles; se otorgó S/. 210 millones en nuevas colocaciones, se recupero S/. 619 millones de nuevos soles, y se terminó el trimestre con un saldo final de S/. 380 millones de nuevos soles.

**CREDITOS MINISTERIOS, UNIVERSIDADES Y OTRAS ENTIDADES PÚBLICAS DEL GOBIERNO NACIONAL**

Al 1er. Trimestre se contó con un saldo inicial de colocaciones de S/. 20 millones de nuevos soles; se otorgó S/. 95 millones en nuevas colocaciones, no se efectuaron recuperaciones, y se terminó el trimestre con un saldo final de S/. 115 millones de nuevos soles.

**SERVICIO DE CRÉDITOS MULTIRED**

Al 1er. Trimestre se contó con un saldo inicial de colocaciones de S/. 1 840 millones de nuevos soles; se han colocado préstamos por S/. 213 millones, recuperándose S/. 219 millones, terminando con un saldo final de 1 834 millones de nuevos soles.

**PRÉSTAMOS IFIS**

Al 1er. Trimestre se contó con un saldo inicial de S/. 91 millones de nuevos soles, se colocó S/. 30 millones, recuperándose S/. 25 millones, terminando con un saldo final de S/. 96 millones de nuevos soles.

Se adjunta cuadro respectivo:



SERVICIOS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	ESTIMADO 2009	EJECUTADO 2009
				I
<b>CREDITOS</b>				
<b>1. Gobiernos Locales.</b>				
<b>1.1. N° de Municipios atendidos Volumen (N° de Operaciones)</b>	<b>159</b>	<b>162</b>	<b>300</b>	<b>44</b>
(Cifras en Millones)				
<b>2. Gobiernos Locales - Facilidades Financieras</b>				
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	1	41	132	100
Nuevas Colocaciones (S/.)	50	108	110	24
Recuperaciones (S/.)	10	49	116	18
Saldo Final de Colocaciones (S/.)	41	100	126	106
Rentabilidad (S/.)	1	9	14	3
<b>3. Gobiernos Regionales (*)</b>				
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	0	12	5	0
Nuevas Colocaciones (S/.)	15	5	15	0
Recuperaciones (S/.)	3	12	10	0
Saldo final de Colocaciones (S/.)	12	5	10	0
Rentabilidad (S/.)	0.3	0.5	1	0
<b>4. Empresas Públicas del Gobierno Nacional</b>				
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	0	101	994	789
Nuevas Colocaciones (S/.)	122	1,701	1,858	210
Recuperaciones (S/.)	21	1,013	1,093	619
Saldo final de Colocaciones (S/.)	101	789	1,759	380
Rentabilidad (S/.)	2	24	207	14
<b>5. Ministerios, Universidades y Otras Entidades Públicas del</b>				
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	2,645	0	3,538	20
Nuevas Colocaciones (S/.)	0	22	57	95
Recuperaciones (S/.)	0	2	61	0
Saldo final de Colocaciones (S/.)	2,645	20	3,534	115
Rentabilidad (S/.)	183	0.4	364	0.8
<b>6. Préstamos MULTIRENED - Créditos de Consumo.</b>				
<b>6.1. N° de Préstamos atendidos</b>	<b>494,946</b>	<b>192,773</b>	<b>1,328,572</b>	<b>49,740</b>
<b>6.2. Valor de las Colocaciones</b>	<b>1,586</b>	<b>612</b>	<b>3,822</b>	<b>213</b>
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	1,301	2,190	1,021	1,840
Nuevas Colocaciones (S/.)	1,586	612	3,822	213
Recuperaciones (S/.)	697	879	2,920	219
Saldo Final de Colocaciones (S/.)	2,190	1,923	1,923	1,834
Rentabilidad (S/.)	276	311	955	69
<b>5. Préstamos IFIS</b>				
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	7	19	91	91
Nuevas Colocaciones (S/.)	35	107	249	30
Recuperaciones (S/.)	23	35	182	25
Saldo Final de Colocaciones (S/.)	19	91	157	96
Rentabilidad (S/.)	1	1.9	10.01	1.66

Nota- (\*) Las colocaciones de los Gobiernos Regionales hasta el ejercicio 2008 fueron proyectadas en el plan operativo - Meta N° 3 que incluía a los Organismos del Gc independientes las colocaciones a los Gobiernos Regionales. Teniendo en cuenta la nueva estructura del Banco a partir del 2009 estamos considerando

NOTA 1: Hasta el 31.03.2008 se incluyó el saldo de la conciliación de las deudas recíprocas entre el MEF y BN (D.S. N° 002-2007-EF) deuda que asciende a S/2,664'571,931.32 por cuya obligación se ha emitido un bono que se amortiza anualmente el capital y se paga los intereses en forma trimestral.

Nota 2: En lo que respecta a los Préstamos a IFIS, En el mes de marzo de 2009, se ajustaron las proyecciones 2009 realizadas en el mes de agosto 2008, debido al pedido de la Alta Dirección del Banco para impulsar las colocaciones a las IFIS de manera que se logre beneficiar a mayor número de MYPES, y alcanzar los 200,000 beneficiarios MYPES al cierre del segundo semestre 2009. Asimismo al concentrarse los esfuerzos de la División en la promoción, negociación y sustentación de Líneas de Crédito mayores para clientes actuales y en Líneas de Crédito para nuevos clientes, se prevé que las colocaciones de créditos subordinados por S/. 80 MM ,programadas a partir de julio se posterguen hasta finales de año o inicios del 2010.

Fuente: Departamento de Servicios Financieros

## SERVICIO OPERACIONES EXTERNAS

En el 1er. Trimestre se realizaron operaciones de financiamientos externos como agente financiero del Estado, en créditos por un monto de US\$ 8 772 mil dólares, se canalizaron desembolsos de operaciones de financiamiento externo por US\$ 26 964 mil dólares, se realizaron pago de la Deuda Externa por US\$ 439 860 mil dólares, se efectuaron por encargo de las entidades del sector público autorizadas por el Estado operaciones de comercio exterior tales como: créditos documentario de importación y locales, Cobranza documentaria de importación y garantías bancarias por US\$ 135 779 mil dólares, asimismo Operaciones de Money Market (compra - venta de divisas, giros bancarios, transferencias al y del Exterior ) por US\$ 613 005 mil dólares.



Se adjunta cuadro siguiente:

OPERACIONES EXTERNAS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	PROYECTADO 2009	EJECUTADO 2009
				I
(En Miles de USD)				
1. Intervenir como agente financiero en Operaciones de financiamiento externo concertadas por el Gobierno, hasta por US \$ 8 000 000:				
- Créditos	53 605	0	0	0
- Donaciones	11 266	27 763	8 000	8 772
2. Intermediar / Canalizar desembolsos de Operaciones de Financiamiento Externo por cuenta del Gobierno hasta por: US\$ 60 000 000	107 199	73 028	60 000	26 964
3. Procesar operaciones ALADI a cargo de la República, hasta por: USD 3 664 000:	4 527	3 932	3 664	0
4. Realizar pagos de la Deuda Externa por cuenta del Gobierno por US\$ 2 095 456 000*	4644 019	3927 620	2095 456	439 860
5. Efectuar por encargo de las entidades del sector público autorizadas por el Estado, operaciones de Comercio Exterior y de Money Market hasta por USD 1 590 320 000				
<b>Comercio Exterior</b>				
- Créditos Doc. de Importación y locales (1)	189 332	451 572	300 000	97 815
- Créditos Doc. de Exportación (1)	0	52	0	0
- Cobranzas Documentarias de Importación	1 991	1 508	1 320	376
- Garantías Bancarias (2)	27 156	20 061	15 000	37 588
<b>Operaciones Money Market</b>				
- Operaciones de compra-venta de divisas y Serv.Varios (3)	1375 940	1366 847	1000 000	376 932
- Giros Bancarios	33 471	16 543	14 000	12 351
- Transferencias al Exterior (4)	70 747	108 304	80 000	78 370
- Transferencias del Exterior (5)	272 178	226 298	180 000	145 352
<b>TOTAL</b>	<b>6 791 431</b>	<b>6 223 528</b>	<b>3 757 440</b>	<b>1 224 380</b>

\* Monto según calendario de la DGCP-MEF.

(1) Incluye aperturas, renovaciones, ampliaciones, incrementos, negociaciones, cancelaciones, etc.

(2) Incluyen emisiones, renovaciones, utilidades y/o descargos.

(3) Incluye operaciones de compra ME, venta ME, arbitrajes de divisas, canje cheques

(4) Incluye cobranzas simples recibidas de bancos del exterior.

(5) Incluye cobranza de giros bancarios a cargo de bancos del exterior, por cuenta de nuestros clientes.

Fuente: Departamento de Operaciones

#### 4.3.2. DEMANDA

El comportamiento de la demanda de los servicios bancarios del Banco de la Nación, se verifica por la diferencia en la demanda real vs. la demanda proyectada en el trimestre, de las operaciones efectuadas en sus canales de atención (Agencias y Cajeros Automáticos), por parte de los clientes.

#### SERVICIO DE PAGADURÍA

En el 1er. Trimestre del año, se registraron un volumen de 39 644 mil operaciones a través de los diversos servicios: se realizaron 2 224 mil operaciones de Pago de Cheque mostrando un decrecimiento de 14% respecto a lo proyectado; en Depósitos Cta. Cte. se realizaron 2 480 mil operaciones mostrando un crecimiento de 19% en relación a lo estimado; en Depósitos de Ahorros, se realizaron 12 696 mil operaciones mayor en 9% que lo proyectado, en Retiros de Ahorros en Ventanilla se efectuaron 6 457 mil operaciones mostrando un leve decrecimiento de 1% en relación a lo planeado; en Retiros de Ahorros en ATMs se generaron 11 218 mil operaciones con un decrecimiento del 5% en relación a lo proyectado; en Otras Operaciones en ATM's se registraron 3 150 mil operaciones mostrando un decrecimiento de 18% en relación a lo planeado; se realizaron 295 mil operaciones de compra y venta de moneda extranjera con un decrecimiento de 25% en relación a lo planeado. En Otras Metas: los saldos finales de las Cuentas Corrientes Operativas, Cuentas de Ahorros de Remuneraciones y Pensiones, Cuentas de Ahorros de Personas Naturales, Jurídicas y de Programa Juntos así como de las Tarjetas Multired y los Cajeros automáticos se muestran en el cuadro adjunto:



SERVICIOS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	PROYECTADO 2009	PROYECTADO		EJECUTADO 2009	NUEVO ESTIMADO 2009	1ER TRIM. EJECUTADO VS. PROYECTADO		EJECUTADO 2009 VS 2008	
				I	I			CANT.	%	CANT.	%
<b>VOLUMEN DE OPERACIONES (EN MILES DE UNIDADES)</b>											
<b>PAGADURIA</b>											
PAGO DE CHEQUE	8,763	9,912	10,535	2,575	2,224	10,183	-351	-14	271	3	
DEPOSITO CTA. CTE.	7,986	10,358	8,676	2,091	2,480	9,065	389	19	-1,293	-12	
DEPOSITO AHORROS	42,992	48,597	48,310	11,678	12,696	49,328	1,017	9	731	2	
RETIRO DE AHORROS EN VENTANILLAS	23,819	26,213	26,692	6,508	6,457	26,642	-50	-1	429	2	
OPERACIONES EN POS - VISA	2,156	3,504	3,558	801	1,124	3,880	322	40	376	11	
RETIROS DE AHORROS EN ATM'S	40,475	43,366	49,013	11,863	11,218	48,368	-645	-5	5,003	12	
OTRAS OPERACIONES EN ATM'S	11,441	12,230	15,559	3,863	3,150	14,846	-713	-18	2,616	21	
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>137,632</b>	<b>154,179</b>	<b>162,343</b>	<b>39,380</b>	<b>39,349</b>	<b>162,313</b>	<b>-31</b>	<b>0</b>	<b>8,133</b>	<b>5</b>	
<b>OTRAS OPERACIONES</b>											
COMPRA VENTA DE M.E.	1,308	1,179	1,623	394	295	1,524	-99	-25	345	29	
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>1,308</b>	<b>1,179</b>	<b>1,623</b>	<b>394</b>	<b>295</b>	<b>1,524</b>	<b>-99</b>	<b>-25</b>	<b>345</b>	<b>29</b>	
<b>VOLUMEN TOTAL DE OPERACIONES</b>	<b>138,940</b>	<b>155,358</b>	<b>163,966</b>	<b>39,774</b>	<b>39,644</b>	<b>163,837</b>	<b>-130</b>	<b>0</b>	<b>8,478</b>	<b>5</b>	
<b>OTRAS METAS:</b>											
CTAS. CTES. OPERATIVAS (*)	178,977	216,059	255,000	225,000	214,895	949,895	-10,105	-4	733,836	340	
CTAS. DE AHORROS REMUNERACIONES Y PENSIONES (1)	1,820,168	2,013,384	2,112,168	2,001,168	2,102,718	8,325,222	101,550	5	6,311,838	313	
CTAS. DE AHORROS PERSONAS NATURALES OFICINAS UOB (2)	430,741	530,320	569,741	521,741	568,339	2,229,562	46,598	9	1,699,242	320	
CTAS. DE AHORROS PERSONAS JURIDICAS OFICINAS UOB (3)	1,307	1,438	1,477	1,392	1,504	5,845	112	8	4,407	306	
CTAS. DE AHORROS JUNTOS (4)	391,549	477,413	628,549	598,549	483,185	2,338,832	-115,364	-19	1,861,419	390	
TARJETAS MULTIRED EMITIDAS (CLÁSICA + VISA)	2,181,554	2,454,301	2,808,362	2,450,754	2,556,203	10,592,533	105,449	4	8,138,232	332	
TARJETAS EMITIDAS (CLÁSICA) (a)	590,501	195,965	30,429	100,722	116,567	259,931	15,845	16	63,966	33	
TARJETAS EMITIDAS AFILIADAS A MARCAS INTERNACIONALES (VISA)	1,591,053	2,258,336	2,777,933	2,350,032	2,439,636	10,332,602	89,604	4	8,074,266	358	
TARJETAS MULTIRED ACTIVAS RED (CLÁSICA + VISA)	1,727,749	1,848,434	1,971,606	1,860,843	1,826,057	7,630,112	-34,786	-2	5,781,678	313	
TARJETAS MULTIRED ACTIVAS RED (CLÁSICA) (a)	404,082	101,465	15,001	61,465	24,655	116,122	-36,810	2831	14,657	14	
TARJETAS MULTIRED ACTIVAS RED (VISA)	1,323,667	1,746,969	1,956,605	1,799,378	1,801,402	7,513,990	2,024		5,767,021	330	
TARJETAS ACTIVAS EN ATM'S (CLÁSICA + VISA)	933,186	1,009,484	1,070,052	1,024,626	982,110	4,146,841	-42,516	-4	3,137,357	311	
TARJETAS ADICIONALES	48,559	61,146	75,000	64,000	64,789	277,789	789	1	216,643	354	
CAJEROS OPERATIVOS	545	563	648	573	570	2,439	-3	-1	1,876	333	

(a) Para el rubro de tarjetas Multired CLÁSICAS la meta proyectada será disminuir, las cuales pasaran a ser Tarjetas Habientes Visa.

(b) Para el rubro de Tarjetas Activas se cuentan las tarjetas que han registrado por lo menos una operación.

(c) Para el rubro de Tarjetas Emitidas, se consideran al número de tarjetas vinculadas a una Cuenta de Ahorros y solo se registran las tarjetas emitidas por: Primera vez y las tarjetas emitidas por Sustitución (no incluyen tarjetas adicionales y duplicadas).

(1) Con relación a los años anteriores el promedio de aperturas se mantiene estándar en los trimestres.

(\*) La baja en relación a lo estimado para el presente año, se debe a que se han cerrado 11,464 Ctas Ctas a solicitud de la SUNAT

Fuente: Div. Planeamiento / Departamento de Operaciones

**SERVICIO DE RECAUDACIÓN**

Se realizaron en el primer trimestre un volumen total de recaudación de 7 475 mil operaciones, de los cuales la recaudación a SUNAT que comprende a los Principales, contribuyentes (Pricos) registraron 202 mil operaciones, decreciendo en 25% en relación a lo planeado; los medianos y pequeños contribuyentes (MEPECOS), registraron 1 856 mil operaciones, creciendo en 4% con relación a lo planeado; en la recaudación de Aduanas registró 14 mil operaciones registrando un crecimiento en 40% en relación a lo planeado; Documentos Valorados 16 mil operaciones decreciendo en 54%; la recaudación a las Entidades Públicas registraron 5 387 mil operaciones creciendo en 0.5% respecto a lo planeado; el servicio de Giros y Transferencia registró 1 833 mil operaciones, mayor en 23% en relación a lo estimado y por último el servicio de Depósitos Judiciales registró 303 mil operaciones creciendo en 51% respecto a lo planeado en el trimestre.

Se adjunta el siguiente cuadro:

SERVICIOS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	PROYECTADO 2009	PROYECTADO 2009		EJECUTADO 2009	NUEVO ESTIMADO 2009	1ER TRIM. EJECUTADO VS. PROYECTADO		EJECUTADO 2009 VS 2008	
				I	I			CANT.	%	CANT.	%
<b>VOLUMEN DE OPERACIONES (EN MILES) RECAUDACION</b>											
<b>SUNAT</b>	<b>8,067</b>	<b>8,032</b>	<b>8,316</b>	<b>2,054</b>	<b>2,058</b>	<b>8,321</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>289</b>	<b>4</b>	
- PRINCIPALES CONTRIBUYENTES *	1,065	1,034	1,053	268	202	987	-66	-25	-47	-5	
- SUNAT / ESSALUD - ONP											
- MEPECOS	7,002	6,998	7,263	1,786	1,856	7,334	70	4	336	5	
- SUNAT / ESSALUD - ONP											
<b>ADUANAS</b>	<b>50</b>	<b>25</b>	<b>40</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>44</b>	<b>4</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>76</b>	
<b>DOCUMENTOS VALORADOS</b>	<b>129</b>	<b>164</b>	<b>140</b>	<b>35</b>	<b>16</b>	<b>121</b>	<b>-19</b>	<b>-54</b>	<b>-43</b>	<b>-26</b>	
<b>ENTIDADES PUBLICAS</b>	<b>17,778</b>	<b>20,265</b>	<b>21,867</b>	<b>5,361</b>	<b>5,387</b>	<b>21,893</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>1,628</b>	<b>8</b>	
PODER JUDICIAL	5,232	6,644	6,204	1,484	1,324	6,044	-160	-11	-600	-9	
SISTEMA ELECTORAL	4,308	4,250	5,184	1,296	1,473	5,361	177	14	1,111	26	
MINISTERIO DE TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	866	1,060	974	245	245	974	0	0	-86	-8	
MINISTERIO DEL INTERIOR	2,514	2,883	3,361	800	675	3,236	-125	-16	353	12	
MINISTERIO DE DEFENSA	547	407	460	115	44	389	-71	-62	-18	-4	
MINISTERIO DE TRABAJO Y PROMOCION DEL EMPLEO	1,722	2,127	2,436	609	561	2,388	-48	-8	261	12	
DIRECCION GENERAL DE MIGRACIONES	453	546	48	12	29	65	17	142	-481	-88	
OTRAS ENTIDADES PUBLICAS	2,136	2,348	3,200	800	1,036	3,436	236	30	1,088	46	
<b>TOTAL RECAUDACION</b>	<b>26,024</b>	<b>28,486</b>	<b>30,363</b>	<b>7,460</b>	<b>7,475</b>	<b>30,379</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>1,893</b>	<b>7</b>	
<b>SERVICIOS DIVERSOS</b>											
GIROS Y TRANSFERENCIAS (Emisión y Pagos)	5,543	6,926	6,151	1,489	1,833	6,495	344	23	-431	-6	
DEPOSITOS JUDICIALES Y ADMINISTRATIVOS (Emisión)	742	796	808	201	303	910	102	51	114	14	
<b>TOTAL SERVICIOS DIVERSOS</b>	<b>6,285</b>	<b>7,722</b>	<b>6,959</b>	<b>1,690</b>	<b>2,136</b>	<b>7,405</b>	<b>446</b>	<b>26</b>	<b>-317</b>	<b>-4</b>	

\* El ejecutado de PRICOS en el primer trimestre del 2009 contiene datos estimados del mes de marzo.

Fuente: Departamento Operaciones



**SERVICIO DE CORRESPONSALÍA**

La demanda total del servicio de corresponsalía en el 1er. Trimestre ascendió a 4 351 599 operaciones, menor en 3% respecto a lo planeado, los rubros dentro del servicio que realizaron mayor volumen fueron: cobranza de recibos en MN 1 345 158 operaciones, mostrando un decrecimiento de 23% respecto a lo planeado; emisión y pago de giros realizaron 1 106 339 y 1 079 016 operaciones respectivamente creciendo el primero en 15% y el segundo creciendo en 19% respectivamente en relación a lo planeado.

Se adjunta el siguiente cuadro:

SERVICIOS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	PROYECTADO 2009	PROYECTADO 2009	EJECUTADO 2009	NUEVO ESTIMADO 2009	1ER TRIM. EJECUTADO VS. PROYECTADO		EJECUTADO 2009 VS 2008	
				I	I		CANT.	%	CANT.	%
<b>(VOLUMEN DE OPERACIONES EN UNIDADES)</b>										
DEPOSITO SIMPLE MN	306,600	327,188	374,773	90,686	72,994	357,080	(17,692)	-20	29,892	9
DEPOSITO ESPECIAL	169,810	164,529	188,457	45,602	60,058	202,913	14,456	32	38,383	23
PAGO DE CHEQUES MN	5,755	6,660	7,629	1,846	2,170	7,953	324	18	1,293	19
DEPOSITO SIMPLE ME	5,256	7,328	8,394	2,031	829	7,192	(1,202)	-59	(136)	-2
PAGO DE CHEQUES ME	79	98	112	27	2	87	(25)	-93	(11)	-11
DESEMBOLSOS MN	105,465	122,703	140,548	34,009	32,167	138,706	(1,842)	-5	16,002	13
COBRANZA DE PRESTAMOS	314,502	351,606	402,741	97,454	149,022	454,309	51,568	53	102,702	29
COBRANZA DE RECIBOS MN	5,335,169	6,316,048	7,234,602	1,750,607	1,345,158	6,829,153	(405,449)	-23	513,105	8
COBRANZA DE RECIBOS ME	652,171	837,322	959,095	232,079	181,845	908,861	(50,234)	-22	71,540	9
PAGO DE PLANILLAS	34,281	32,061	36,724	8,886	5,923	33,760	(2,963)	-33	1,700	5
EMISION DE GIROS MN	3,486,334	3,463,534	3,967,242	959,981	1,106,339	4,113,600	146,358	15	650,066	19
PAGO DE GIROS MN	3,387,094	3,266,947	3,742,065	905,493	1,079,016	3,915,588	173,523	19	648,640	20
EMISION DE GIROS ME	4,045	0	-	-	6,485	6,485	6,485	-	6,485	-
PAGO DE GIROS ME	3,631	0	-	-	6,189	6,189	6,189	-	6,189	-
COBRANZA DE LETRAS MN	4,391	3,208	3,675	889	598	3,383	(291)	-33	176	5
COBRANZA DE LETRAS ME	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-
COBRANZA DE FACTURAS	1,136,586	1,102,218	1,262,515	305,500	276,551	1,233,567	(28,949)	-9	131,349	12
ENVIO DE REMESAS	9,525	17,743	20,323	4,918	3,002	18,408	(1,916)	-39	664	4
PAGO DE REMESAS	96,393	146,080	167,325	40,489	23,251	150,087	(17,238)	-43	4,007	3
OTROS	518,267	0	0	0	0	0	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15,575,354</b>	<b>16,165,274</b>	<b>18,516,218</b>	<b>4,480,497</b>	<b>4,351,599</b>	<b>18,387,320</b>	<b>-128,898</b>	<b>-3</b>	<b>2,222,046</b>	<b>14</b>

Fuente: Departamento Operaciones

**SERVICIO DE CRÉDITOS MUNICIPALES (GOBIERNOS LOCALES)**

En el primer trimestre se han otorgado 44 créditos a Gobiernos Locales, menor en 33% respecto a su proyectado, se efectuaron S/. 24 millones en nuevas colocaciones y se recuperaron S/. 18 millones, menor en 25% de la meta estimada.

**SERVICIO DE CREDITOS EMPRESAS PÚBLICAS DEL GOBIERNO NACIONAL**

En este trimestre el saldo inicial convertidos a soles fue de S/. 789 millones de nuevos soles, igual a lo planeado, se colocaron créditos, por S/. 210 millones de nuevos soles, mostrando un crecimiento de 31% mayor a lo estimado, y se recuperó 619 millones de nuevos soles, mostrando un decrecimiento de 15% respecto a lo planeado.

**CREDITOS MINISTERIOS, UNIVERSIDADES Y OTRAS ENTIDADES PÚBLICAS DEL GOBIERNO NACIONAL**

En este trimestre el saldo inicial fue de S/. 20 millones de nuevos soles, igual a lo planeado, se colocaron créditos, por S/. 95 millones de nuevos soles y se recuperó S/. 0 millones de nuevos soles, que coincide con lo planeado.

**SERVICIO DE CRÉDITOS MULTIRED**

El número de préstamos atendido en el primer trimestre en este servicio asciende a 49 740 créditos, menor en 29% respecto a lo planeado; el valor de colocaciones ascendió a 213 millones de nuevos soles, menor en 15% respecto a lo estimado en el trimestre, se han recuperado créditos por un monto de S/. 219 millones de nuevos soles, 18% menor a lo planeado en el trimestre.



**PRÉSTAMOS IFIS**

El saldo inicial de colocaciones en el trimestre fue de S/. 91 millones de nuevos soles, igual a lo planeado, se colocaron préstamos por un monto de S/. 30 millones de nuevos soles, menor en 39% de acuerdo a lo estimado y se recuperaron S/. 25 millones de nuevos soles, que coincide con lo planeado, se tiene un saldo final de colocaciones de S/. 96 millones de nuevos soles, 17% menor a lo estimado.

Se adjunta el siguiente cuadro:

SERVICIOS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	ESTIMADO 2009	PROYECTADO 2009	EJECUTADO 2009	NUEVO ESTIMADO 2009	1ER TRIM. EJECUTADO VS. PROYECTADO		EJECUTADO 2009 VS 2008	
				I	I		CANT.	%	CANT.	%
<b>CREDITOS</b>										
<b>1. Gobiernos Locales.</b>										
1.1. N° de Municipios atendidos Volumen (N° de Operaciones) (Cifras en Millones)	159	182	300	66	44	278	-22	-33	116	72
<b>2. Gobiernos Locales - Facilidades Financieras</b>										
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	1	41	132	132	100	100	-32	-24	59	144
Nuevas Colocaciones (S/.)	50	108	110	23	24	111	1	4	3	3
Recuperaciones (S/.)	10	49	116	24	18	110	-6	-25	61	124
Saldo Final de Colocaciones (S/.)	41	100	126	131	106	106	-25	-19	6	6
Rentabilidad (S/.)	1	9	14	3	3	14	0	0	5	56
<b>3. Gobiernos Regionales (*)</b>										
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	0	12	5	5	0	0	-5	-100	-12	-100
Nuevas Colocaciones (S/.)	15	5	15	0	0	15	0	0	10	200
Recuperaciones (S/.)	3	12	10	1	0	9	-1	-100	-3	-25
Saldo final de Colocaciones (S/.)	12	5	10	4	0	0	-4	-100	-5	-100
Rentabilidad (S/.)	0.3	0.5	1	0.1	0	0	0	-100	-1	-100
<b>4. Empresas Públicas del Gobierno Nacional</b>										
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	0	101	994	789	789	789	0	0	688	681
Nuevas Colocaciones (S/.)	122	1,701	1,858	160	210	780	50	31	-921	-54
Recuperaciones (S/.)	21	1,013	1,093	730	619	1,189	-111	-15	176	17
Saldo final de Colocaciones (S/.)	101	789	1,759	219	380	380	161	74	-409	-52
Rentabilidad (S/.)	2	24	207	15	14	38	-1	-7	14	58
<b>5. Ministerios, Universidades y Otras Entidades Públicas del</b>										
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	2,645	0	3,538	20	20	20	0	0	20	
Nuevas Colocaciones (S/.)	0	22	57	95	95	264	0	0	242	1,100
Recuperaciones (S/.)	0	2	61	0	0	0	0	0	-2	-100
Saldo final de Colocaciones (S/.)	2,645	20	3,534	115	115	284	0	0	264	1,320
Rentabilidad (S/.)	183	0.4	364	1	0.8	5.3	0	-20	5	1,225
<b>6. Préstamos MULTIREN - Créditos de Consumo.</b>										
6.1. N° de Préstamos atendidos	494,946	192,773	1,328,572	70,000	49,740	262,740	-20,260	-29	69,967	36
6.2. Valor de las Colocaciones	1,586	612	3,822	252	213	980	-39	-15	368	60
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	1,301	2,190	1,021	1,958	1,840	7,733	-118	-6	5,543	253
Nuevas Colocaciones (S/.)	1,586	612	3,822	252	213	980	-39	-15	368	60
Recuperaciones (S/.)	697	879	2,920	268	219	875	-49	-18	-4	0
Saldo Final de Colocaciones (S/.)	2,190	1,923	1,923	1,942	1,834	7,838	-108	-6	5,915	308
Rentabilidad (S/.)	276	311	955	73	69	289	-4	-6	-22	-7
<b>5. Préstamos IFIS</b>										
Saldo Inicial de Colocaciones (S/.)	7	19	91	91	91	512	0	0	493	2,595
Nuevas Colocaciones (S/.)	35	107	249	49	30	248	-19	-39	141	132
Recuperaciones (S/.)	23	35	182	25	25	175	0	0	140	400
Saldo Final de Colocaciones (S/.)	19	91	157	115	96	585	-19	-17	494	543
Rentabilidad (S/.)	1	1.9	10.01	1.60	1.66	9.91	0	4	8	416

Fuente: Departamento Servicios Financieros

**SERVICIO OPERACIONES EXTERNAS**

Se realizaron operaciones externas en el primer trimestre por un monto de USD \$ 1 224 380 mil dólares, mayor en 39% respecto a lo planeado; resaltando los rubros de pago de la Deuda Externa por un monto de USD \$ 439 860 mil dólares, menor en 16% en relación a lo planeado, y el de Operaciones Money Market en operaciones de compra-venta de divisas y servicios varios con 613 005 mil dólares mayor en 133% en relación a lo planeado en el trimestre.



Se adjunta el siguiente cuadro:

OPERACIONES EXTERNAS	EJECUTADO 2007	EJECUTADO 2008	PROYECTADO 2009	PROYECTADO 2009	EJECUTADO 2009	NUEVO ESTIMADO 2009	1ER TRIM. EJECUTADO VS. PROYECTADO		EJECUTADO 2009 VS 2008	
				I	I		CANT	%	CANT	%
<b>(En Miles de USD)</b>										
1. Intervenir como agente financiero en Operaciones de financiamiento externo concertadas por el Gobierno, hasta por US \$ 8 000 000:										
- Créditos	53 605	0	0	0	0	0	0	-	0	-
- Donaciones	11 266	27 763	8 000	2 000	6 772	14 772	6 772	33%	-12 991	-47
2. Intermediar / Canalizar desembolsos de Operaciones de Finandamiento Externo por cuenta del Gobierno hasta por: US\$ 60 000 000	107 199	73 028	60 000	10 000	26 964	76 964	16 964	17%	3 936	5
3. Procesar operaciones ALADI a cargo de la República, hasta por: USD 3 664 000:	4 527	3 932	3 664	0	0	3 664	0	-	- 268	-7
4. Realizar pagos de la Deuda Externa por cuenta del Gobierno por US\$ 2 095 456 000*	4644 019	3927 620	2095 456	523 864	439 860	2011 452	-84 004	- 16	-1916 168	-49
5. Efectuar por encargo de las entidades del sector público autorizadas por el Estado, operaciones de Comercio Exterior v de Money Market hasta por USD 1 590 320 000										
<b>Comercio Exterior</b>										
- Créditos Doc. de Importación y locales (1)	189 332	451 572	300 000	75 000	97 815	322 815	22 815	30	-128 757	-29
- Créditos Doc. de Exportación (1)	0	52	0	0	0	0	0	-	- 52	-100
- Cobranzas Documentarias de Importación	1 991	1 508	1 320	330	376	1 366	46	14	- 142	-9
- Garantías Bancarias (2)	27 156	20 061	15 000	4 000	37 588	48 588	33 588	84%	28 527	142
<b>Operaciones Money Market</b>										
- Operaciones de compra-venta de divisas y Serv.Varios (3)	1375 940	1366 847	1000 000	200 000	376 932	1176 932	176 932	81	-189 915	-14
- Giros Bancarios	33 471	16 543	14 000	3 500	12 351	22 851	8 851	25%	6 308	30
- Transferencias al Exterior (4)	70 747	108 304	80 000	20 000	78 370	138 370	58 370	29%	30 066	28
- Transferencias del Exterior (5)	272 178	226 298	180 000	40 000	146 352	285 352	105 352	26%	59 054	26
<b>TOTAL</b>	<b>6 791 431</b>	<b>6 223 528</b>	<b>3 757 440</b>	<b>878 694</b>	<b>1 224 380</b>	<b>4 103 128</b>	<b>345 686</b>	<b>39</b>	<b>345 686</b>	<b>- 34</b>

\* Monto según calendario de la DGCP-MEF.  
 (1) Incluye aperturas, renovaciones, ampliaciones, incrementos, negociaciones, cancelaciones, etc.  
 (2) Incluye emisiones, renovaciones, utilizations y/o descargos.  
 (3) Incluye operaciones de compra ME, venta ME, arbitrajes de divisas, canje cheques  
 (4) Incluye cobranzas simples recibidas de bancos del exterior.  
 (5) Incluye cobranza de giros bancarios a cargo de bancos del exterior, por cuenta de nuestros clientes.

Fuente: Departamento Operaciones



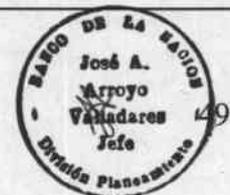
## V.- EVALUACIÓN DE LAS METAS DEL PLAN OPERATIVO

Al primer trimestre del año 2009, el desempeño del Banco de la Nación, medido a través de sus indicadores de su Plan Operativo, concordado con sus objetivos estratégicos, mostró un nivel de cumplimiento de 94% de acuerdo a lo programado al I trimestre.

Cabe señalar que se plantea una base del 100% a realizarse durante un año; planificándose durante el primer trimestre un avance ponderado de 17%, llegándose a realizar un avance real de 16%, tal como se muestra en el cuadro siguiente:

EVALUACIÓN DE AVANCE DE PROYECTOS - PLAN OPERATIVO 2009  
FORMATO FONAFE

Indicadores	Unidad Medida	Meta al 1er. Trim.2009	Resultado al 1er. Trim.2009	Meta anual	Nivel de cum. Ejec. al 1er. Trim 2009
<b>Objetivo Estratégico 1</b> <b>CREAR VALOR PARA EL ESTADO Y LA SOCIEDAD</b>					
Objetivo Operativo 1.1      DESCONCENTRACIÓN Y DESCENTRALIZACIÓN 2DA. ETAPA					
Indicador Operativo A Cantidad de Departamentos Regionales Implementados	Número	0	0	10	0%
Objetivo Operativo 1.2      2DA ETAPA PROYECTO DE OFICINAS COMPARTIDAS CON LAS IFIS PARA ATENCIÓN A LAS MYPES					
Indicador Operativo B Cantidad de Oficinas Compartidas Implementadas	Número	205	180	235	77%
<b>Objetivo Estratégico 2</b> <b>BRINDAR SATISFACCIÓN AL CLIENTE</b>					
Objetivo Operativo 2.1      DESARROLLO DE NUEVAS MODALIDADES DE CRÉDITOS: PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS					
Indicador Operativo A Grado de avance de las actividades del proyecto	Porcentaje de avance	25	37	100	37%
Objetivo Operativo 2.2      APERTURA DE AGENCIAS 2009 (NUEVAS)					
Indicador Operativo B Cantidad de agencias abierturas	Número	0	0	12	0%
Indicador Operativo C Grado de avance de las actividades del proyecto (agencias en proceso)	Porcentaje de avance	15	16	63	25%
Objetivo Operativo 2.3      APERTURA DE AGENCIAS 2009 (AÑOS ANTERIORES)					
Indicador Operativo D Cantidad de agencias abierturas	Número	0	1	14	7%
Indicador Operativo E Grado de avance de las actividades del proyecto (agencias en proceso)	Porcentaje de avance	10	6	40	15%
Objetivo Operativo 2.4      CONSTRUCCIÓN DE AGENCIAS 2009					
Indicador Operativo F Cantidad de agencias construidas	Número	0	0	8	0%
Indicador Operativo G Grado de avance de las actividades del proyecto (construcciones en proceso)	Porcentaje de avance	6	10	46	22%
Objetivo Operativo 2.5      REMODELACIÓN DE AGENCIAS 2009					
Indicador Operativo H Cantidad de agencias remodeladas	Número	0	0	16	0%
Indicador Operativo I Grado de avance de las actividades del proyecto (remodelaciones en proceso)	Porcentaje de avance	0	27	67	40%
Objetivo Operativo 2.6      INSTALACIÓN DE 150 CAJEROS AUTOMÁTICOS Y 150 SISTEMA DE VÍDEO GRABACIÓN DIGITAL					
Indicador Operativo J Cantidad de Cajeros Automáticos Instalados que incrementan la red de cajeros	Número	0	0	80	0%



EVALUACIÓN DE AVANCE DE PROYECTOS - PLAN OPERATIVO 2009  
FORMATO FONAFE

Indicadores	Unidad Medida	Meta al 1er. Trim.2009	Resultado al 1er. Trim.2009	Meta anual	Nivel de cump. Ejec. al 1er. Trim 2009
<b>Objetivo Estratégico 2</b> <b>BRINDAR SATISFACCIÓN AL CLIENTE</b>					
Objetivo Operativo 2.7      ADQUISICIÓN DE 200 CAJEROS AUTOMÁTICOS Y 200 SISTEMA DE VÍDEO GRABACIÓN DIGITAL					
Indicador Operativo K      Grado de avance de las actividades del proyecto	Porcentaje de avance	0	0	80	0%
Objetivo Operativo 2.8      DESPLIEGUE DEL MULTIRED CORRESPONSAL 1º ETAPA E INCORPORACIÓN DE MÁS SERVICIOS MULTIRED CORRESPONSAL 2º ETAPA					
Indicador Operativo L      Cantidad de puntos de atención a través del Multired Corresponsal	Número	100	0	600	0%
Indicador Operativo M      Cantidad de servicios implementados a través de Multired Corresponsal	Número	0	0	14	0%
Objetivo Operativo 2.9      MULTIRED MÓVIL					
Indicador Operativo N      Cantidad de Puntos de Pago	Número	30	36	150	24%
Objetivo Operativo 2.10      CONTACT CENTER					
Indicador Operativo O      Grado de avance de las actividades del proyecto	Porcentaje de avance	8	0	33	0%
Objetivo Operativo 2.11      DESARROLLO DEL PRODUCTO PRÉSTAMO MULTIRED GNV					
Indicador Operativo P      Grado de avance de las actividades del proyecto	Porcentaje de avance	100	100	100	100%
<b>Objetivo Estratégico 3</b> <b>DESARROLLAR UNA NUEVA CULTURA ORGANIZACIONAL</b>					
Objetivo Operativo 3.1      NUEVO CORE BANCARIO					
Indicador Operativo A      Grado de avance de las actividades del proyecto	Porcentaje a avance	15	8	28	29%
Objetivo Operativo 3.2      INTERCONEXIÓN DE ENTIDADES PÚBLICAS Y PRIVADAS (PLATAFORMA MULTICANAL TRANSACCIONAL)					
Indicador Operativo B      Cantidad de Interfases Electrónicas Implementadas	Número	0	0	25	0%
Objetivo Operativo 3.3      ADQUISICIÓN E IMPLEMENTACIÓN DEL DATAWAREHOUSE (PLATAFORMA DE INTELIGENCIA DE NEGOCIOS CORPORATIVA PARA EL BANCO DE LA NACIÓN)					
Indicador Operativo C      Grado de avance de las actividades del proyecto	Porcentaje de avance - I Etapa	7	9	60	15%
<b>PROMEDIO PONDERADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN OPERATIVO</b>		<b>17%</b>			<b>16%</b>



## VI. AVANCE DE LOS PROYECTOS ALINEADOS A LOS OBJETIVOS DEL BANCO

### Objetivo Estratégico 1

#### CREAR VALOR PARA EL ESTADO Y LA SOCIEDAD

##### VAL\_01 DESCONCENTRACIÓN Y DESCENTRALIZACIÓN 2DA. ETAPA

La implementación de los Departamentos Regionales tiene como fecha de inicio el mes de mayo del presente año, el cual puede variar debido a que depende de la implementación de las 5 Divisiones de Soporte Regional adicionales a las 5 Divisiones de Soporte Regional existentes.

El proyecto consiste principalmente en los siguientes componentes:

- **Implementación de Procesos y procedimientos en la Red de Agencias:** Se han levantado los procedimientos en la Red de Agencias en los diferentes tipos de sucursales y agencias.
- **Delegación de Funciones:** Se esta realizando una propuesta de delegación de funciones en los ámbitos de logística, finanzas, personal e informática.
- **Modelo de Gestión de Calidad:** Se esta programando implementar el modelo de Gestión de Calidad gradualmente a nivel nacional.
- **Identificación de Demanda:** Se esta programando realizar Focus Group para determinar la Demanda.

##### VAL\_02 2DA ETAPA PROYECTO DE OFICINAS COMPARTIDAS CON LAS IFIS PARA ATENCIÓN A LAS MYPES

Actualmente se cuenta con 180 puntos de atención IFIs, de los cuales 11 se implementaron en el I Trimestre del presente año.

Se han cursado cartas a la Edpyme confianza, Edpyme Crear Arequipa, CMAC Arequipa, CMAC Paita y CMAC Huancayo, por el bajo desempeño en las agencias compartidas, solicitando mejora en el desempeño.

Ademas, se realizarón reuniones de coordinación con los representantes de la CMAC Trujillo, CMAC Cuzco, Mibanco, para su participación en el servicio ventanilla Mypes.

### Objetivo Estratégico 2

#### BRINDAR SATISFACCION AL CLIENTE

##### CLI\_03: DESARROLLO DE NUEVAS MODALIDADES DE CRÉDITOS: PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS

Durante el mes de Febrero se lanzó el producto Préstamo Hipotecario: Adquisición de vivienda nueva, el lanzamiento se realizó en el Cuzco. Se están dando los accesos al personal que realizará la venta a nivel nacional (con especial énfasis en provincias). También se realizó un evento de promoción en la oficina principal para el personal del Banco.

Se están desarrollando el producto mejora y ampliación del cual ya se cuenta con el diseño del producto, se estima que el software (principal herramienta para la venta y gestión del producto) estará listo en unos 03 meses.



#### CLI\_04: APERTURA DE AGENCIAS 2009 (NUEVAS)

En relación a las agencias a culminar en el presente año, al primer trimestre se encuentran en proceso de elaboración de expediente técnico las agencias de la Banda de Shilcayo en Tarapoto y Carumas en Moquegua, en proceso de contrato de comodato por suscribir la agencia de Ilabaya en Tacna y Puquina en Moquegua, en proceso de comodato suscrito las agencias de Pampacolca en Arequipa y San Pablo en Loreto, se encuentran en proceso de donación de terreno trámite con RRPP – elaboración de expediente técnico las agencias de Sivia en Ayacucho y Pichari en Cusco, la Agencia de Palcazu se encuentra en la etapa final del proceso de ejecución de obra, la Agencia de la Huaca se encuentra en trámite de contrato de comodato de local temporal, la agencia de Ciudad Constitución en el Departamento de Pasco la municipalidad debe sanear el terreno para registrar la donación y la agencia Yavari en Loreto se encuentra en proceso de recopilación de antecedentes para la gestión del contrato.

Mientras que las agencias que se planearon se encontrarán en proceso al culminar el presente año, al primer trimestre se encuentra inaugurada la agencia de Alto de la Alianza en Tacna el 31 de Enero del 2009, se encuentra en proceso de obra civil en etapa final la agencia de Uco en Ancash. Las agencias de la Molina II, Jicamarca en San Juan de Lurigancho se encuentran en etapa de búsqueda, estudio de mercado y alquiler de local, en la etapa de informe de valuación de mercado las agencias de Talavera en Abancay, Guadalupe en La Libertad, José Leonardo Ortiz II en Chiclayo, San Gabán en Puno, Tabalosos y Pardo Miguel en San Martín, Corrales en Tumbes, Haqira en Apurímac, Puyusca en Ayacucho, Real Plaza en Huancayo, Mall Aventura Plaza en Trujillo, Pamparoma en Ancash y Sorochuco en Cusco. Las agencias de Piura Sector Este y Nuñoa en Puno en proceso de contrato de comodato en suscripción en trámite, la agencia de Morales en Moyabamba en trámite de formalización de donación de terreno, se encuentran en proceso de elaboración de expediente de contratación para alquiler las agencias de Cyber Plaza en Lima y Gamara I, la agencia MultiPlaza en Independencia se encuentra en proceso de Obra en ejecución y la agencia Gamarra II no se encuentra opción de local.

#### CLI\_05: APERTURA DE AGENCIAS 2009 (AÑOS ANTERIORES)

En relación a las agencias a culminar en el presente año, al primer trimestre se encuentra en operación e inaugurada la agencia de Pomacanchi el día 10 de Marzo del 2009, en proceso de recepción parcial de obra la agencia de Aguas Calientes en Cusco y las agencias de Pampas en Ancash y Campoverde en Ucayali en las cuales los municipios distritales concluyeron obras, se encuentran en proceso de ejecución de obra las agencias de Echarati y Wanchaq en Cusco, y Baños del Inca en Cajamarca, en elaboración de expediente técnico las agencias de Salvación en Madre de Dios, San Juan Bautista en Iquitos y Amarilis en Huanuco, La agencia San José inicio obras el día 16 de Marzo del 2009, la agencia Independencia se adjudicará en proceso de selección 2009, la agencia Yauli en Huancavelica se declaró en proceso desierto del 2008 se reiniciara la convocatoria, para la Agencia de Nuevo Progreso en San Martín el municipio propone que la obra la asuma el Banco.

Mientras que las agencias que se planearon se encontrarán en proceso al culminar el presente año, al primer trimestre se encuentran en situación de falta identificar local y costo para el inicio del proceso las agencias de San Juan de Lurigancho, Plaza Lima Norte Carabayllo, Miraflores, San Borja, Huacho, la Esperanza en la Libertad, Mazuco en Madre de Dios, San Sebastián y San Jerónimo en Cusco. En la agencia Acora en Puno se suscribió el contrato de comodato, la agencia de San Juan de Miraflores se encuentra en etapa de búsqueda de terreno y estudio de mercado y la agencia de Mazamari en Junín no presenta antecedentes de local.

#### CLI\_06: CONSTRUCCIÓN DE AGENCIAS 2009

En relación a las agencias a culminar en el presente año, al primer trimestre se encuentran en proceso de elaboración de expediente técnico las agencias de Molledo en Arequipa, Castilla en Piura y Nueva Cajamarca en San Martín, en proceso de adjudicación en etapa final y posible recepción en el mes de abril 2009 la agencia de Calca y en adjudicación en proceso de selección 2009 las agencias de Salitral en Piura y la Florida en Cajamarca, la Sucursal Lima se encuentra en proceso



postergado por licencia, contrato de expedito y la agencia Mala con buena pro desestimada, se convocará expediente técnico.

Mientras que las agencias que se planearon se encontrarán en proceso al culminar el presente año, al primer trimestre se encuentran en Lima las agencias de Los Olivos y San Juan de Lurigancho en etapa de búsqueda, estudio de mercado y compra de terreno, la agencia Santa Anita en proceso de compra de terreno con recursos provisionados, la agencia de Ate Vitarte se encuentra en la fase de rectificación linderos terreno propio y zonificación. Las agencias de San Miguel, San Román en Junín, Yarinacocha en Ucayali y Chiquian en Ancash en proceso de Expediente técnico en elaboración, las agencias de Colcabamba en Huancavelica, Huancapi en Ayacucho, Cabalococha en Loreto en proceso de donación de terreno y la agencia Caraveli en Arequipa no tiene definida la donación de terreno. La agencia de Surquillo presenta demoras por el retiro de la PNP del local propuesto, la agencia de Miraflores no se ha logrado adjudicar el terreno, las agencias de Ayabaca y Huancabamba en Piura, y la Oroya en Junín se encuentran en proceso de compra de terreno con recursos provisionados, la Agencia de Jaén en Cajamarca presenta para la construcción un terreno que no es apropiado para el funcionamiento de la agencia, la agencia de San Ignacio en Cajamarca presenta un terreno donando disponible, la agencia Cotahuasi en Arequipa no se logro adjudicar el terreno y en la agencia Casagrande en la Libertad presenta un terreno disponible para la elaboración de los TDR, expediente técnico.

#### **CLI\_07: REMODELACIÓN DE AGENCIAS 2009**

En relación a las agencias a culminar en el presente año, al primer trimestre se encuentran en proceso de ejecución de obra las agencias de Huacho, Moquegua, Mochumí en Lambayeque, Locumba en Moquegua y Zorritos en Tumbes, en proceso de adjudicación de obra la agencia San Miguel que se adjudico en el 2008, y las agencias de Satipo en Junín, Chachapoyas en Amazonas y Huancavelica en proceso de selección 2009, la agencia Aguas Verdes en Tumbes inicio obras el 29 de Marzo del 2009. Las agencias de Yurimaguas en Loreto, Huanta en Ayacucho y Jesús en Huanuco se encuentran en proceso de expediente técnico y la agencia de Rodríguez de Mendoza en Amazonas se encuentra en preparación del expediente de contratación de obra, la agencia Uchiza en San Martín se encuentra en Resolución de contrato de obra, el municipio cederá un nuevo local para la agencia, también en la Periférica Huancayo en proceso se retrotrae a otra buena pro en Abril.

Mientras que las agencias que se planearon se encontrarán en proceso al culminar el presente año, al primer trimestre se encuentran para elaborar TDR por expediente técnico las agencias de Huanuco, Tingo María en Huanuco, Rioja en San Martín, Iberia en Madre de Dios, Aguaytia en Ucayali, se encuentran en proceso de obra paralizada por arbitraje las agencias de Huaraz en Ancash, Puerto Maldonado en Madre de Dios, Sullana en Piura y Callao, las agencias de Javier Prado y Villa María de Triunfo en proceso de expediente técnico y obras adjudicados.

#### **CLI\_08: INSTALACIÓN DE 150 CAJEROS AUTOMÁTICOS Y 150 SISTEMA DE VÍDEO GRABACIÓN DIGITAL**

El 19 de febrero del presente año se otorgo la buena pro a la empresa Diebold para la adquisición de 150 Cajeros Automáticos, pero el 03 de Marzo la Empresa NCR presentó Recurso de Apelación contra el acto de Otorgamiento de la Buena Pro, ante el Tribunal de CONSUCODE. La Audiencia Pública se realizará el día 02 de Abril del 2009.

#### **CLI\_09: ADQUISICIÓN DE 200 CAJEROS AUTOMÁTICOS Y 200 SISTEMA DE VÍDEO GRABACIÓN DIGITAL**

Debido a la Licitación Pública N° 0015-2008-BN-Primera convocatoria "Adquisición de 150 Cajeros automáticos se reasignó los recursos presupuestales del ejercicio presupuestal 2009, a fin de ser priorizados para el proceso de selección proveniente del ejercicio 2008.



### **CLI\_10: DESPLIEGUE DEL MULTIRED CORRESPONSAL 1° ETAPA E INCORPORACIÓN DE MÁS SERVICIOS MULTIRED CORRESPONSAL 2° ETAPA**

Se ha efectuó las pruebas de certificación satisfactoriamente, elaborándose un acta de conformidad. A la fecha no se tiene respuesta de Asesoría Jurídica, que se encuentra realizando las consultas internas y externas para la celebración del contrato con la empresa MC Procesos, lo que dio origen a que se autorizará se llevará acabo el proceso de selección para el servicio de tercerización.

### **CLI\_11: MULTIRED MÓVIL**

Actualmente se han implementado el servicio en 36 localidades, de las cuales 11 se han implementado durante el 1er. Trimestre del presente año.

Las principales actividades a realizar en la implementación del proyecto son las siguientes:

- Contar con la disponibilidad de recursos de Tecnología de Información y Humanos en fechas programadas por JUNTOS, por cada localidad a implementar Multired Móvil.
- Definir aspectos contractuales del servicio entre el BN y las Transportadoras.
- Contar con disponibilidad oportuna de equipos de TI proveídos por las transportadoras, para usarse en el servicio de Multired Móvil.

### **CLI\_12: CONTACT CENTER**

Este periodo ha servido para definir el modelo y la estrategia de implementación dentro de la alternativa de desarrollar el proyecto por etapas tomando como base lo existente en la Mesa de consultas del Banco.

Se han preparado las especificaciones técnicas mínimas (ETM) de esta etapa y se ha coordinado con el área Informática respecto a experiencia similar y al ambiente donde se desarrollaría las interfases de la captación de información para clientes.

Además, se han analizado las condiciones administrativas, tecnológicas y operativas para poner en marcha el Proyecto.

### **CLI\_13: DESARROLLO DEL PRODUCTO PRÉSTAMO MULTIRED GNV**

Se culminó con el desarrollo del software para la gestión y operatividad del producto. Asimismo, se realizó el diseño e impresión de los afiches publicitarios y una promoción en medios de 3 semanas para la difusión del producto.

Se han firmado 2 convenios con COFIDE, el de participación en el programa y el de participación en el Sistema de Control de Carga Inteligente (CHIP).

Se contactaron con talleres de conversión a gas (con cuenta corriente en el BN), a la fecha se cuenta con 20 talleres.



**Objetivo Estratégico 3**

**DESARROLLAR UNA NUEVA CULTURA ORGANIZACIONAL**

**ORG\_14: NUEVO CORE BANCARIO**

El 11.02.2009 se realizó la reunión de trabajo con el Comité del proyecto NCB, donde se informo el alcance, objetivo y entregables requeridos en la nueva versión de los términos de referencia del Servicio de Consultoría para el Nuevo Core Bancario.

En relación a la cuarta convocatoria del servicio de consultoria para el nuevo core bancario, este requiere de la determinación previa de un nuevo valor referencial, el cual se ha decidido encargar a un tercero, encontrándose en proceso de contratación.

Se estima que la cuarta convocatoria se realizará en el segundo trimestre del presente año.

**ORG\_15: INTERCONEXIÓN DE ENTIDADES PÚBLICAS Y PRIVADAS (PLATAFORMA MULTICANAL TRANSACCIONAL)**

Se ha elaborado el Informe Técnico de evaluación para determinar la mejor opción con respecto al tipo de proceso para la adquisición de la plataforma transaccional multicanal. Se ha aprobado la evaluación estableciéndose al tipo de proceso mediante la modalidad de Licitación Pública.

**ORG\_16: ADQUISICIÓN E IMPLEMENTACIÓN DEL DATAWAREHOUSE (PLATAFORMA DE INTELIGENCIA DE NEGOCIOS CORPORATIVA PARA EL BANCO DE LA NACIÓN)**

Se encuentra llevándose a cabo el Estudio de Mercado; cursando invitaciones a los postores para cotizar la solución; encontrándose a la fecha la respuesta de 3 Proveedores:

- Deloitte & Touche S.R.L. (Presento cotización)
- IBM del Perú S.A.C. (Presentó Cotización)
- J.Evans & Asociados S.A.C. (Solo presento consultas)

Por lo cual, se ha evaluado las cotizaciones y se respondió las respectivas observaciones de los proveedores.



**VI. EVALUACIÓN FINANCIERA** (En miles de nuevos soles)**6.1 Evaluación de la Ejecución al primer Trimestre del 2009 respecto al marco aprobado****BALANCE GENERAL**

Los **Activos** (S/. 18 907 616) fueron superiores en 2,82% respecto a la meta prevista para dicho periodo. Mayor variación de S/. 519 014, explicada como consecuencia de:

**En Activo Corriente:**

Presenta una variación positiva de **S/. 633 700**, como consecuencia de:

**Fondos Disponibles:**

Mayor ejecución en **S/. 145 306**, originada básicamente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayores Depósitos en el BCRP en la cuenta Overnight ME, debido a mejores alternativas de rentabilización para nuestros fondos.	813 019	1 005 198	24
▪ Mayores Depósitos en el BCRP en la cuenta especial MN, principalmente por considerar los depósitos a plazos que se han ido cancelando.	8 399 980	9 794 420	17
▪ Menores Depósitos en el BCRP en la cuenta Ordinaria, explicado por los menores fondos de encaje en relación a lo previsto.	914 800	461 828	(50)
▪ Menores Depósitos en el BCRP en la cuenta a Plazo MN en relación a lo previsto, por considerar mejores alternativas de rentabilización.	1 000 000	0	(100)

**Inversiones Negociables y a Vencimiento, Neto:**

Mayor ejecución en **S/. 465 876**, originada principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayor Inversión Negociable Disponible para la Venta en Valores Representativos de Deuda: En MN. principalmente por: - Menores Certificados de Depósitos emitidos por el BCRP. - Mayores Bonos Soberanos En ME por: - Bonos Globales	395 264 260 000 28 700	251 243 398 721 361 989	(36) 53 1 161
▪ Mayor saldo por Inversiones Financieras a Vencimiento, al haberse previsto la amortización del Bono DS. 002-2007-EF.	2 326 678	2 414 830	4



**Cartera de Créditos, Neto:**Menor ejecución en **S/. 131 879**, originada principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Se registró una mayor colocación por avances de cuenta corriente ME a Petro Perú.	118 078	167 924	42
▪ Mayores avances en cuenta corriente MN, explicados por los préstamos otorgados a COFIDE.	91 600	241 500	164
▪ Menores colocaciones a trabajadores y pensionistas a través de Préstamos MULTIRED.	2 007 930	1 787 675	(11)
▪ Menor colocación a lo previsto en el sector de Administración Central en MN, explicado principalmente por el menor préstamo registrado al Ministerio de Marina. Lo anterior es contrarrestado por la mayor colocación a la prevista por el M° de Guerra.	231 066 13	35 668 79 769	(85) 613 508

**Cuentas por Cobrar, Neto:**Menor ejecución en **S/. 71 056**, originada principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menor ejecución a lo previsto, explicado por la amortización del fideicomiso a COFIDE	100 000	33 306	(67)

**Otros Activos, Neto:**Mayor ejecución en **S/. 173 698**, originada principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayor ejecución a lo previsto, al haberse registrado mayor impuesto a la renta	37 894	129 754	242
▪ Mayor ejecución a lo previsto, por operaciones de sucursales y agencias provinciales	12 314	38 048	209
▪ Mayor ejecución a lo previsto, por operaciones fuera de hora	724	43 618	5 925

**En Activo No Corriente**Presenta una variación negativa de **S/. 114 686**, principalmente como consecuencia de haberse registrado una menor colocación a las Edpymes, Instituciones Públicas y a las Cajas Rurales de ahorro y crédito.**Los Pasivos** (S/. 16 938 432) mayores en 1,96% a la meta prevista para dicho periodo. Variación positiva de **S/. 325 082**, explicada como consecuencia de:**En Pasivo Corriente**Presenta una variación positiva de **S/. 293 141**, como consecuencia de:

**Obligaciones con el Público:**

Mayor ejecución en S/. 174 363, básicamente en:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores Obligaciones a la Vista, principalmente con los Gobiernos Locales y Regionales en relación a lo previsto.	10 240 126	9 879 452	(4)
▪ Mayores Obligaciones por cuentas de Ahorro, principalmente con personas naturales.	1 957 117	2 100 958	7
▪ Mayores Obligaciones por cuentas a Plazo, principalmente por instituciones públicas y por personas naturales.	461 396	512 570	11
▪ Mayores Obligaciones con Instituciones Recaudadoras de Tributos.	269 480	470 532	75
▪ Mayores Obligaciones con Público Restringidas, principalmente por depósitos judiciales y administrativos y depósitos en garantía.	950 056	1 087 602	14

**En Pasivo no Corriente**

Presenta una variación positiva de S/. 31 942, principalmente como consecuencia de las mayores provisiones registradas para contingencias por litigios y demandas en S/. 22 686.

El **Patrimonio** (S/. 1 969 184) mayor en 10,92% a la meta prevista para dicho periodo, con una variación positiva de S/.193 932, principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayor Resultado acumulado, como resultado de la mayor utilidad del año 2008, con relación a lo previsto.	(45 383)	404 072	990
▪ Mayores reservas previstas para el periodo, producto de la distribución de utilidades.	626 014	350 000	(44)
▪ Menor Resultado del ejercicio.	193 944	214 435	11



**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS** (En miles de nuevos soles)

La Utilidad Operativa (S/. 192 112) fue inferior en 11% al marco previsto, como consecuencia de los menores ingresos financieros producto de los menores intereses percibidos por inversiones negociables y a vencimiento MN, contrarrestado parcialmente por los menores gastos de administración, principalmente explicados por los menores gastos por servicios presados por terceros.

**A nivel de rubros**

Los **Ingresos Financieros** fueron inferiores en 19% respecto al presupuesto, lo que se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores ingresos por inversiones negociables en MN, explicados principalmente por los menores intereses por inversiones financieras a vencimiento, referentes al Bono D.S. 002-2007-EF.	135 075	47 369	(65)
▪ Menores intereses por créditos en MN, principalmente por las menores colocaciones de préstamos Multired.	85 893	80 234	(7)
▪ Mayores ingresos por valorización de inversiones disponibles para la venta, principalmente por Certificados de Depósitos emitidos por el BCRP y valores representativos de deuda. A partir del mes de marzo, se considera la adecuación a la normatividad vigente de la SBS respecto a valorización.	4 736	9 672	104
▪ Mayores intereses por disponible en MN, explicados por los mayores depósitos en la cuenta especial MN, siendo parcialmente contrarrestado por la no ejecución prevista de intereses por depósitos a plazo MN en el BCRP.	145 507	152 714	5
▪ Mayores intereses por créditos en ME, explicados por los intereses percibidos por avances en cuenta corriente con Petroperú.	1 069	4 760	345
▪ Mayores ingresos por inversiones negociables en ME, explicados principalmente por los rendimientos asociados a los Bonos Globales ME.	912	5 456	498

Los **Gastos Financieros** registraron un incremento de 6% en relación a lo previsto, su comportamiento es explicado por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayores intereses por obligaciones con el público, principalmente en MN, debido a las mayores obligaciones por depósitos de ahorros y cuentas a plazo.	38 287	39 824	4
▪ Mayores gastos por la pérdida por valorización de inversiones disponibles para la venta. En este rubro se muestra el gasto asociado a cubrir la pérdida de mercado de los valores.	1 275	1 975	55



El **Margen Financiero Neto**, muestra una desviación por debajo del presupuesto de 19%, explicada principalmente por la variación entre ingresos y gastos financieros; y a su vez por las siguientes variaciones:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayores provisiones por la incobrabilidad de créditos de ejercicios anteriores, principalmente por reversión de provisiones por créditos de consumo, entre otros.	1 083	8 300	666
▪ Menores provisiones para Incobrabilidad de créditos del ejercicio en relación a lo previsto.	5 332	2 796	(48)

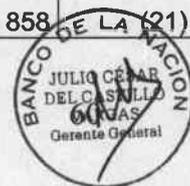
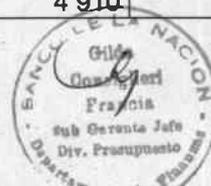
Los ingresos por **Servicios Financieros** fueron superiores en 1% a lo previsto, principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayores ingresos por operaciones contingentes, principalmente por cartas de fianza otorgadas.	1 066	2 500	135
▪ Mayores ingresos percibidos por la comisión por manejo de la tesorería del estado.	48 081	49 254	2
▪ Mayores ingresos por tarjetas de débito.	2 245	2 876	28
▪ Mayores ingresos por comisión de nueva tarjeta Multired.	356	912	156
▪ Menores ingresos por transferencias, principalmente por transferencias de fondos.	16 286	12 569	(23)
▪ Mayores ingresos por cheques de otros bancos recibidos en canje.	799	1 140	43
▪ Mayores ingresos por mantenimiento de depósitos judiciales.	249	589	137
▪ Mayores ingresos por mantenimiento de depósitos de ahorros.	4 444	4 748	7

Los gastos por **Servicios Financieros** fueron mayores en 92% a lo previsto. Su variación es explicada principalmente por los mayores gastos registrados por las tarjetas de débito.

Los **Gastos de Administración** fueron menores respecto al marco presupuestal en 22%, principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores gastos por servicios recibidos de terceros en 34%, explicado principalmente por las siguientes variaciones:			
-Menores gastos por Fuerzas Policiales.	8 843	4 280	(52)
-Menores gastos por Otros Servicios.	3 753	660	(82)
-Menores gastos por Otros Servicios - SNP.	6 688	3 843	(43)
-Menores gastos en mantenimiento y reparación, principalmente de muebles, maquinarias y equipos e inmuebles.	4 993	3 994	(20)
-Menores gastos por Publicidad y Publicaciones.	3 865	1 890	(51)
-Menores gastos Diversos de Gestión, principalmente por las menores donaciones y transferencias al Fondo de Empleados.	9 796	8 220	(16)
-Menores gastos en Consultorias.	1 717	168	(90)
-Menores gastos por Compra de Bienes.	3 961	2 524	(36)
-Menores gastos en Transporte y Almacenamiento, principalmente por traslado, recuento y embolsado de valores.	11 666	10 199	(13)
-Menores gastos por Servicios de Vigilancia, Guardianía y Limpieza.	4 910	3 858	(21)



-Menores gastos en Alquileres.	4 993	3994	(20)
-Menores gastos por Honorarios Profesionales.	1 623	661	(59)
▪ Menores gastos en tributos en 52%, principalmente por el menor pago de IGV y por la no ejecución del impuesto temporal a los activos netos (ITAN).	23 227	11 199	(52)
▪ Menores gastos de personal y directorio en 6%, debido básicamente:			
-Menores gastos en sueldos y salarios, principalmente por básicas, horas extras y gratificaciones.	64 078	60 971	(5)
-Menores gastos en jubilaciones y pensiones.	27 859	27 066	(3)
-Menores gastos en seguridad y previsión social.	4 758	3 984	(16)
-Menores gastos en viáticos.	1 107	657	(41)

Las **provisiones, depreciaciones y amortizaciones** son mayores en 32% al presupuesto, principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayores gastos por provisiones para contingencias y Otras, principalmente para contingencias genéricas en ME y para litigios y demandas pendientes MN.	867	3 728	330
▪ Mayores gastos por depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo, principalmente por depreciación de edificios e instalaciones, e instalaciones y mejoras en propiedades alquiladas.	8 843	9 496	7

Los **Otros Ingresos y Gastos** presentan un mayor ingreso respecto al presupuesto en 5 767%.

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayores ingresos de ejercicios anteriores, MN, principalmente por intereses por Fideicomisos, provisión de vacaciones de 25 años, ingresos por devolución de tributos correspondiente al impuesto a la renta 2004, y a la reversión de la provisión de litigios y demandas pendientes interpuestas contra el Banco, entre otros.	2 030	19 469	859
▪ Mayores ingresos de ejercicios anteriores ME, principalmente por reversión de la provisión para litigios y demandas pendientes interpuestas contra el Banco.	47	32 759	70 349
▪ Mayores gastos de ejercicios anteriores, principalmente por el mayor gasto por servicios prestados por terceros, destacando el mantenimiento de cajeros, servicios de publicidad, entre otros; y gastos de personal por horas extras, gratificaciones, remuneraciones de años anteriores y liquidación de bienes y servicios; así como la transferencia al fondo de empleados referente al programa navidad 2008.	1 234	3 646	195

La Utilidad Neta (S/.214 435) fue superior en 11%, principalmente como consecuencia de los mayores ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores, producto principalmente de la reversión de las provisiones para litigios y demandas pendientes; contrarrestado parcialmente por el menor resultado de operación.



## ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS

La Gestión de la Empresa medida a través de sus principales ratios financieros mostró los siguientes resultados:

- Una mayor liquidez corriente en 1,59%. El Banco muestra la liquidez necesaria, permitiéndole afrontar los compromisos adquiridos. Dicho resultado se explica principalmente por las mayores Inversiones Negociables y Disponible.

Ratio	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{17\ 836\ 003}{14\ 157\ 816}$	$\frac{18\ 469\ 703}{14\ 450\ 957}$
	1,26	1,28

- Un mejor índice de Eficiencia Administrativa en 6,24%, explicado por los menores Gastos de Administración, así como por el mayor Activo Rentable producto de nuestros mayores depósitos en las cuentas Especial y Overnight en el BCR.

Ratio	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.
$\frac{\text{Gastos de Administración}}{\text{Activo Rentable}}$	$\frac{793\ 615}{16\ 497\ 643}$	$\frac{760\ 299}{16\ 871\ 441}$
	4,81%	4,51%

- Un menor índice de Solvencia en 8,12%, el endeudamiento patrimonial del Banco registra un nivel menor al de la meta, debido al mayor patrimonio registrado, al no haberse efectuado aún la distribución de las utilidades 2008. Este indicador alcanza al primer trimestre, el índice de 8,60 veces.

Ratio	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{16\ 613\ 350}{1\ 775\ 252}$	$\frac{16\ 938\ 432}{1\ 969\ 184}$
	9,36	8,60

- Una incremento del ROA (Rentabilidad Económica) en 7,87% en relación a lo previsto. Al primer trimestre de 2009, se registra una mayor utilidad operativa, básicamente por los menores egresos de operación en relación a lo previsto, principalmente por Servicios Prestados por Tercero y Tributos.

Ratio	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.
$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{233\ 992}{18\ 388\ 602}$	$\frac{258\ 747}{18\ 907\ 616}$
	1,27%	1,37%

- Una disminución del ROE (Rentabilidad Financiera) en 0,27%, principalmente por a mayor patrimonio registrado, al no haberse efectuado aún la distribución de las utilidades 2008.



Ratio	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.
<u>Utilidad Neta</u> Patrimonio	<u>193 944</u> 1 775 252	<u>214 435</u> 1 969 184
	10,92%	10,89%

- o El Banco obtuvo Ingresos Financieros por S/. 306 431, permitiendo lograr una utilidad financiera neta de S/. 272 111 (88,8% de margen). Dicha utilidad cubre adecuadamente los gastos operativos, provisiones y otros; finalizando en un Resultado Neto del Ejercicio de S/. 214 435 (69,98% de margen neto).

Ratio	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.
<u>Margen Financiero Bruto</u> Ingresos Financieros	<u>341 559</u> 381 121	<u>266 607</u> 315 165
	89,62%	84,59%

ÍNDICES FINANCIEROS	Meta al I Trim. <sup>1/</sup>	Ejecución al I Trim.	Variación %
<b>LIQUIDEZ</b>			
CORRIENTE (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,26	1,28	1,59
<b>GESTIÓN</b>			
Gastos de Administración <sup>2/</sup> / Activo Rentable <sup>3/</sup>	4,81%	4,51%	(6,24)
<b>SOLVENCIA</b>			
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	9,36	8,60	(8,12)
<b>RENTABILIDAD</b>			
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales)	1,27%	1,37%	7,87
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	10,92%	10,89%	(0,27)
MARGEN FINANCIERO BRUTO / INGRESOS FINANCIEROS <sup>4/</sup>	89,62%	84,59%	(5,61)
<b>EBITDA <sup>5/</sup></b>	237 791	252 125	6,03

1/ Saldos previstos de acuerdo al presupuesto aprobado 2009.

2/ Saldos anualizados

3/ Saldos promedios.

4/ Considera el total de Ingresos por nivelación de cambio.

5/ No incluye intereses por ser rubro directamente relacionado con el proceso productivo del Banco.



**6.2 Evaluación de la Ejecución al primer trimestre del 2009 respecto a la Ejecución al primer Trimestre del año 2008****BALANCE GENERAL**

Los **Activos** (S/. 18 907 616) muestran una variación negativa de S/. 597 833, equivalente a 3,06% con respecto a la ejecución al primer trimestre 2008, como consecuencia de:

**En Activo Corriente**

Presenta una variación negativa de S/. 648 830, como consecuencia de:

**Fondos Disponibles:**

Menor ejecución en S/. 1 183 499, originada básicamente por:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
▪ Menores depósitos en el BCRP en la cuenta a Plazo, explicado por la cancelación de estos.	9 523 909	0	(100)
▪ Menores depósitos en el BCRP en la cuenta Ordinaria.	638 353	461 828	(28)
▪ Mayores depósitos en el BCRP en la cuenta Especial MN, principalmente por considerar los depósitos a plazos que se han ido cancelando durante el ejercicio 2008.	1 436 177	9 794 420	582
▪ Mayores depósitos en la cuenta Overnight ME.	795 760	1 005 198	26
▪ Menores depósitos en Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero.	57 248	153	(100)

**Inversiones Negociables y a Vencimiento, Neto:**

Mayor ejecución en S/. 212 947, originada principalmente por:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
▪ Mayores Inversiones Negociables Disponibles para la Venta en Valores Representativos de Deuda en ME, por la mayor inversión en Bonos Globales ME.	52 501	361 989	589
▪ Mayores Inversiones Negociables Disponibles para la Venta en Valores Representativos de Deuda en MN, principalmente por la mayor emisión de Bonos Soberanos, Corporativos, Papeles Comerciales y Bonos de Titulización.	593 856	768 946	29
▪ Menores Inversiones Financieras a Vencimiento en MN, producto de la amortización del Bono D.S. 002-2007-EF correspondiente al presente ejercicio.	2 644 572	2 414 830	(9)



**En Cartera de Créditos, Neto:**

Mayor ejecución en S/.141 261, originado principalmente por:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
▪ Se registró una mayor colocación por avances de cuenta corriente en ME, explicado por el préstamo otorgado a Petro Perú.	0	167 924	-
▪ Mayores avances en cuenta corriente MN, debido a los préstamos otorgados a COFIDE.	74 800	241 500	223
▪ Mayor colocación en el sector de Administración Central en MN, explicado principalmente por los mayores préstamos a los Ministerios de Marina y de Guerra.	9	115 437	1 282 533
▪ Menores colocaciones por los préstamos MULTIRED	2 130 470	1 787 675	(16)

En **Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidas** se registró un variación positiva de S/. 60 283 en relación al ejercicio anterior.

**En Activo No Corriente**

Presenta una variación positiva de **S/. 50 996** respecto a la ejecución al primer trimestre 2008, principalmente por las mayores colocaciones a los Gobiernos Locales.

**Los Pasivos (S/. 16 938 432)**, muestran variación negativa de S/. 816 605, equivalente a 4,60% con respecto a la ejecución al primer trimestre 2008, explicada principalmente:

**En Pasivo Corriente**

Presenta una variación negativa de **S/. 863 864**, principalmente por:

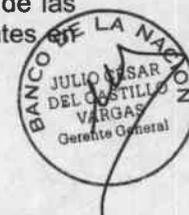
**Obligaciones con el Público:**

Menor ejecución en **S/. 965 523**, básicamente por:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
▪ Menores Obligaciones a la Vista, principalmente con los Gobiernos Locales y Regionales.	11 816 437	9 879 452	(16)
▪ Mayores Obligaciones por cuentas de Ahorro.	1 832 973	2 100 958	15
▪ Mayores obligaciones por cuentas a plazo, principalmente con la Administración Central con el Ministerio de Transportes y Comunicaciones.	0	243 250	-
▪ Mayores Obligaciones con instituciones recaudadoras de tributos.	261 101	470 532	80
▪ Mayores Otras Obligaciones con Público Restringidas, principalmente por depósitos judiciales y administrativos.	681 049	869 452	28

**En Pasivo no Corriente**

Presenta una variación positiva de **S/. 47 259**, principalmente como consecuencia de las mayores provisiones registradas para contingencias por litigios y demandas pendientes S/. 22 099 y por los mayores beneficios sociales de trabajadores en S/. 14 291.



**Patrimonio:**

Con un saldo de **S/. 1 969 184**, alcanzó una variación positiva de **S/. 218 771**, equivalente a **12,50%** respecto a la ejecución al primer trimestre 2008, dicha variación es explicada principalmente por:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
▪ Mayor Capital Social, producto de la distribución de utilidades 2008.	918 128	1 000 000	9
▪ Mayores Resultados Acumulados, como resultado de la mayor utilidad obtenida en el ejercicio 2008 con respecto a la del 2007	322 453	404 072	25
▪ Mayor utilidad del periodo	172 921	214 435	24

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS** (En miles de nuevos soles)

La Utilidad Operativa (S/.192 112) fue superior en 1%, principalmente por registrarse mayores ingresos Financieros, lo cual se explica básicamente por los mayores intereses por disponibles en MN y por los ingresos por Servicios Financieros, a pesar de registrarse mayores gastos Financieros y de Administración, principalmente por servicios prestados por terceros, así como por las mayores provisiones y depreciaciones registradas.

Los **Ingresos Financieros** fueron superiores en 4% en relación al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
▪ Mayores intereses por fondos disponibles en MN, principalmente por los mayores intereses generados por los depósitos en la cuenta Especial MN, contrarrestado parcialmente por la no ejecución prevista de intereses por depósitos a plazo en el BCRP	132 857	152 714	15
▪ Mayores ingresos por valorización de inversiones disponibles para la venta, principalmente por Certificados de Depósitos emitidos por el BCRP y valores representativos de deuda. A partir del mes de marzo, se considera la adecuación a la normatividad vigente de la SBS respecto a valorización..	5 724	9 672	69
▪ Menores intereses por fondos disponibles en ME, principalmente por los menores intereses por los depósitos overnight y por los menores interés por cuentas a plazo por depósitos en Bancos e Instituciones Financieras del Exterior.	7 002	474	(93)
▪ Menores intereses por créditos MN, principalmente por los menores intereses por Préstamos Multired, contrarrestado parcialmente por los mayores avances en cuentas corrientes registrados a Cofide y al Ministerio de Defensa.	86 250	80 234	(7)
▪ Menores ingresos por diferencia de cambio de operaciones varias, principalmente por diferencia por nivelación de cambio ME.	10 461	7 239	



Los **Gastos Financieros**, al primer trimestre 2009, se encuentran por encima de lo registrado al mismo periodo 2008 en 17%, lo cual se explica por:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores gastos por intereses por obligaciones con el público, principalmente por las mayores obligaciones a la vista por cuentas corrientes y por obligaciones por cuentas a plazo.</li> </ul>	32 989	39 824	21

El **Margen Financiero Neto** muestra una desviación de 6% por encima de la obtenida en el ejercicio 2008, la cual es explicada fundamentalmente por la variación entre ingresos y gastos financieros; y a su vez por las siguientes variaciones:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores provisiones por la incobrabilidad de créditos de ejercicios anteriores, principalmente por reversión de provisiones por créditos de consumo, entre otros.</li> </ul>	1 220	8 300	580
<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores provisiones para la incobrabilidad de créditos del ejercicio. La provisión al primer trimestre 2009 se explica por la provisión para créditos comerciales y de consumo.</li> </ul>	4 188	2 796	(33)

Los ingresos por **Servicios Financieros** fueron mayores al mismo periodo del año anterior en 13%, principalmente de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos por operaciones contingentes, principalmente por cartas de fianza otorgadas.</li> </ul>	280	2 500	793
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos por abonos masivos en cuentas de ahorros.</li> </ul>	252	1 780	605
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos por transferencias, principalmente por el sistema telegiro por corresponsalía y por transferencias a gobiernos locales.</li> </ul>	10 850	12 569	16
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos por servicios por Locales Compartidos.</li> </ul>	1 215	2 226	83
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos por tarjetas de débito.</li> </ul>	1 820	2 876	58
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos por el servicio de tesorería del estado.</li> </ul>	48 461	49 254	2
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos por servicios programas juntos.</li> </ul>	1 029	1 686	64

Los gastos por **Servicios Financieros** fueron mayores en 66% en relación al ejercicio anterior. Su variación es explicada principalmente por los mayores gastos registrados por las tarjetas de débito.



Los **Gastos de Administración** fueron superiores respecto al año anterior en 12%, principalmente por:

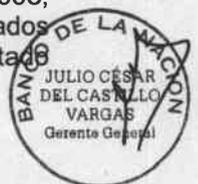
Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayores gastos por servicios recibidos de terceros en 33%, debido principalmente:               <ul style="list-style-type: none"> <li>-Mayores gastos en otros servicios - SNP.</li> <li>-Mayores gastos en alquileres, principalmente de equipos informáticos y oficinas.</li> <li>-Mayores gastos transporte y almacenamiento., principalmente por abastecimiento de cajeros Multired.</li> <li>-Mayores gastos por tarifas de servicios públicos, principalmente por red de teleprocesos nacionales.</li> <li>-Mayores gastos por mantenimiento y reparación, principalmente por muebles, maquinarias y equipos, e inmuebles.</li> </ul> </li> </ul>	0  1 411  8 328  4 528  1 871	3 843  3 994  10 199  6 375  3 507	-  183  22  41  87
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El mayor gasto de personal de 4% se explica principalmente por:               <ul style="list-style-type: none"> <li>-Mayores gastos en sueldos y salarios, principalmente en básicas y gratificaciones.</li> <li>-Mayor gasto en seguridad y previsión social.</li> <li>-Mayor gasto en compensación por tiempo de servicios.</li> </ul> </li> </ul>	58 040 3 607  3 868	60 971 3 984  4 171	5 10  8
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayores gastos por impuestos y contribuciones, principalmente por el mayor gasto por IGV.</li> </ul>	9 665	11 199	16

Las **Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones** son mayores en 57%, según detalle:

Detalle	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayor depreciación de inmuebles, mobiliario y equipos, principalmente por mobiliario y equipo y por instalaciones y mejoras en propiedades alquiladas.</li> </ul>	7 234	9 496	31
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayores provisiones para contingencias genéricas.</li> </ul>	321	3 728	1 061

Los **Otros Ingresos y Gastos** presentan un mayor ingreso de 3 857%, explicado principalmente por: los mayores ingresos de ejercicios anteriores, producto de ingresos por intereses por Fideicomisos, provisión de vacaciones de 25 años, devolución de tributos correspondientes al impuesto a la renta 2004, y por la reversión de la provisión de litigios y demandas pendientes interpuestas contra el Banco; parcialmente contrarrestado por los mayores gastos asociados a dicho ejercicio, principalmente por el mayor gasto por servicios prestados por terceros, destacando el mantenimiento de cajeros, servicios de publicidad, entre otros; gastos de personal por horas extras, gratificaciones, remuneraciones de años anteriores y liquidación de bienes y servicios.

La **Utilidad Neta** (S/. 214 435) fue superior en 24% en relación al primer trimestre 2008, principalmente por los mayores ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores, explicados por la reversión de las provisiones de litigios y demandas pendientes; y por el resultado operativo registrado, el cual se encuentra prácticamente a la par en relación a lo previsto.



## ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS

La Gestión de la Empresa medida a través de sus principales ratios financieros mostró los siguientes resultados:

- Una mayor liquidez corriente en 2,4%, principalmente como consecuencia del menor Pasivo Corriente, producto de las menores Obligaciones con el Público principalmente con los Gobiernos Locales y Regionales.

Ratio	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{19\ 118\ 533}{15\ 314\ 820}$	$\frac{18\ 469\ 703}{14\ 450\ 957}$
	1,25	1,28

- Un menor índice de Eficiencia Administrativa en 1,12%, producto de un menor Activo Rentable, originados por los menores Depósitos en el BCRP y menores depósitos en Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior.

Ratio	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009
$\frac{\text{Gastos de Administración}}{\text{Activo Rentable}}$	$\frac{785\ 667}{17\ 624\ 741}$	$\frac{760\ 299}{16\ 871\ 440}$
	4,46%	4,51%

- Un menor índice de Solvencia en 15,19%, contando el Banco con una capacidad de endeudamiento de 8,6 veces su estructura patrimonial, producto principalmente de las menores obligaciones con el público.

Ratio	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{17\ 755\ 036}{1\ 750\ 413}$	$\frac{16\ 938\ 432}{1\ 969\ 184}$
	10,14	8,60

- Una mejora del ROA (Rentabilidad Económica) en 30,48%, explicado principalmente por registrarse una mayor Utilidad Operativa, destacando los mayores ingresos Extraordinarios de Ejercicios Anteriores e ingresos Financieros, así como por los menores activos registrados, principalmente por Fondos Disponibles .

Ratio	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009
$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{205\ 553}{19\ 505\ 449}$	$\frac{258\ 747}{18\ 907\ 616}$
	1,05%	1,37%



- o Un incremento del ROE (Rentabilidad Financiera) en 10,22%, explicado principalmente por el mayor Resultado Neto del Ejercicio, producto de los mayores ingresos Financieros y Servicios Financieros; a pesar de registrarse mayores gastos de Administración y Financieros; así como por el mayor patrimonio registrado.

Ratio	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009
<u>Utilidad Neta</u> Patrimonio	<u>172 921</u> 1 750 413	<u>214 435</u> 1 969 184
	9,88%	10,89%

- o Un menor índice en 3,8% del Margen Financiero Bruto con respecto a los Ingresos Financieros, la Utilidad Financiera Neta cubre adecuadamente los gastos operativos, provisiones y otros; finalizando en una Utilidad Neta de S/. 214 435.

Ratio	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009
<u>Margen Financiero Bruto</u> Ingresos Financieros	<u>260 581</u> 296 349	<u>266 607</u> 315 165
	87,93%	84,59%

ÍNDICES FINANCIEROS	Ejecución al I Trim. 2008	Ejecución al I Trim. 2009	Variación %
<b>LIQUIDEZ</b>			
CORRIENTE (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,25	1,28	2,4
<b>GESTIÓN</b>			
Gastos de Administración <sup>1/</sup> / Activo Rentable <sup>2/</sup>	4,46%	4,51%	1,12
<b>SOLVENCIA</b>			
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	10,14	8,60	(15,19)
<b>RENTABILIDAD</b>			
ROA (Utilidad Operativa / Activos Totales)	1,05%	1,37%	30,48
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	9,88%	10,89%	10,22
MARGEN FINANCIERO BRUTO / INGRESOS FINANCIEROS <sup>3/</sup>	87,93%	84,59%	(3,8)
<b>EBIDTA<sup>4/</sup></b>	200 919	252 125	25,49

1/ Saldos anualizados.

2/ Saldos Promedio.

3/ Considera el total de Ingresos por nivelación de cambio.

4/ No incluye intereses por ser rubro directamente relacionado con el proceso productivo del Banco.



**VII. EVALUACIÓN DEL FLUJO DE CAJA** (En miles de nuevos soles)**Evaluación de la Ejecución al primer Trimestre de 2009 respecto al marco aprobado**

**El Flujo Operativo** (S/. 214 435) mostró un incremento de 10,57%, que obedeció principalmente a los menores Egresos de Operación, principalmente por el menor gasto en Servicios Prestados por Terceros, Tributos y Gastos de Personal.

**El Flujo Económico** (S/. 182 771) mostró un incremento de 387,84%, siendo explicada en parte por el flujo operativo, y la diferencia obedece principalmente a las siguientes variaciones:

Ingresos de Capital	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Cartera de Créditos	271 652	449 043	65
▪ Obligaciones con el Público	25 681	278 279	984
▪ Otros Pasivos	17 214	93 271	442

Gastos de Capital	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Gastos de Capital no ligado a Proyectos	474	428	(9,7)
▪ Inversión Financiera	(419 130)	36 418	109
▪ Obligaciones con el Público	524 760	754 032	44
▪ Patrimonio	298 236	4 640	(98)
▪ Cartera de Créditos	101 401	52 501	(48)
▪ Provisiones	68 417	45 003	(34)
▪ Otros Activos	1 223	82 665	6 659

Los **Gastos de Capital no Ligados a Proyectos de Inversión**, al I trimestre, ascienden a (S/. 428). La ejecución corresponde principalmente al rubro de Instalaciones y Mejoras en Propiedades Alquiladas y a Edificios e Instalaciones.

PROGRAMA DE INVERSIONES	Meta Anual 2009	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Var.% Ejec./Meta al I Trim.	Avance % al I Trim.
<b>Gastos no Ligados a Proyectos de Inversión</b>	<b>121 436</b>	<b>474</b>	<b>428</b>	<b>(9,7)</b>	<b>0,35</b>
1. Mobiliario y equipo	87 422	0	78	-	0,09
2. Edificios e Instalaciones	13 774	161	217	34,7	1,57
3. Equipos de Transporte y Maquinaria	6 795	14	6	(57,14)	0,08
4. Instalaciones y Mejoras en Propiedades Alquiladas	7 065	299	127	(57,53)	1,80
5. Terrenos	2 780	0	0	-	0
6. Otros	3 600	0	0	-	0



El Flujo Neto de Caja (S/.182 771) es superior en 387,8% al presupuesto previsto, producto de lo anteriormente expuesto.

El Saldo Final de Caja (S/. 12 067 389) es superior en 1,22% a la meta prevista para dicho periodo, la variación es explicada principalmente por los menores Egresos de Operación, así como por los mayores ingresos de Capital, producto principalmente de Obligaciones a la Vista y de Cartera de Créditos.

**La Disponibilidad en el periodo evaluado (S/. 12 067 389) se encuentra comprometida como sigue:**

**Caja (S/. 500 029)**

▪ Moneda Nacional	447 507
▪ Moneda Extranjera	52 522

**Banco Central de Reserva (S/. 11 261 445)**

▪ Depósito en la Cuenta Especial, Moneda nacional.	9 794 420
▪ Depósito en la Cuenta Overnight, Moneda extranjera.	1 005 198
▪ Depósito en la Cuenta Ordinaria.	461 827

**Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País (S/. 153)**

▪ Depósitos en el Sistema Financiero del País.	153
--	-----

**Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior (S/. 126 680)**

▪ Depósitos en Cuenta Ordinaria	126 364
▪ Depósitos en Cuenta Plazo.	316

**Otros (S/. 179 082)**

▪ Canje	128 064
▪ Rendimiento Devengado del Disponible	50 524
▪ Otras Disponibilidades	494

**Cabe señalar que, los Fondos Disponibles son para afrontar nuestras obligaciones y el Banco de la Nación no cuenta con saldos de libre disponibilidad por ser una Empresa Financiera.**



**VIII.- EVALUACIÓN PRESUPUESTAL** (En miles de nuevos soles)**Evaluación de la Ejecución al primer Trimestre de 2009 respecto al marco aprobado.**

El Resultado Operativo (S/. 258 747) fue superior en 11% respecto al marco aprobado, principalmente por los menores egresos de operación, explicados principalmente por el menor gasto por Servicios Prestados por Terceros, Tributos y Personal; a pesar de registrarse menores ingresos de operación, producto básicamente de los menores ingresos Financieros.

**INGRESOS OPERATIVOS****A nivel agregado**

La ejecución de **Ingresos Operativos** fue inferior en 2% a la meta prevista para dicho periodo. Dicha variación es explicada principalmente por los menores ingresos Financieros, destacando los menores intereses percibidos por inversiones financieras a vencimiento en MN, parcialmente contrarrestado por los mayores ingresos Extraordinarios de Ejercicios Anteriores, producto de la reversión de las provisiones por litigios y demandas pendientes interpuestas contra el Banco.

**A nivel de rubros**

Los **Ingresos Financieros** fueron inferiores en 17% al presupuesto, lo que se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores ingresos por inversiones negociables en MN, explicados principalmente por los menores intereses por inversiones financieras a vencimiento, referentes al Bono D.S. 002-2007-EF.	135 075	47 369	(65)
▪ Menores intereses por créditos en MN, principalmente por los menores intereses por préstamos Multired en relación a lo previsto.	85 893	80 234	(7)
▪ Mayores ingresos por diferencia de Cambio por Operaciones Spot ME.	4 950	13 998	183
▪ Mayores intereses por disponible en MN, explicados por los mayores depósitos en la cuenta especial MN, siendo parcialmente contrarrestado por la no ejecución prevista de intereses por los depósitos a plazo MN.	145 507	152 714	5
▪ Mayores ingresos por inversiones negociables en ME, explicados principalmente por los intereses percibidos por Bonos Globales ME.	912	5 456	498
▪ Mayores intereses por créditos en ME, explicados por los intereses percibidos por avances en cuentas corrientes con Petroperú.	1 069	4 760	345



Los **Ingresos Extraordinarios** fueron superiores en 1 795% respecto al marco presupuestal, lo que se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores en MN, explicados principalmente por la disminución de la provisión por incobrabilidad de créditos, intereses por Fideicomisos y por diversos ingresos de gestión, básicamente por provisión de vacaciones de 25 años, ingresos por devolución de tributos correspondiente al impuesto a la renta 2004, y a la reversión de la provisión de litigios y demandas pendientes interpuestas contra el Banco, entre otros.</li> </ul>	3 111	23 504	655
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores en ME, explicados principalmente por la disminución de la provisión por incobrabilidad de créditos y por la reversión de la provisión de litigios y demandas pendientes interpuestas contra el Banco.</li> </ul>	48	37 024	76 793

La mayor ejecución de 1% en **Otros Ingresos**, se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores ingresos por operaciones contingentes, principalmente por cartas de fianza otorgadas.</li> </ul>	1 066	2 500	135
<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores ingresos por servicios diversos MN, principalmente por las menores transferencias de fondos; contrarrestado parcialmente por los mayores ingresos por comisiones recibidas por el manejo de la tesorería del Estado, tarjetas de débito, comisión nueva tarjeta Multired, mantenimiento de depósitos ahorro, entre otros.</li> </ul>	94 096	93 543	(1)

## EGRESOS OPERATIVOS

### A nivel agregado

La ejecución de los **Egresos Operativos** fue inferior en 13% respecto a la meta prevista para dicho periodo. Dicha variación es explicada principalmente por los menores gastos por Servicios Prestados por Terceros, destacando el menor gasto en mantenimiento y reparación, otros servicios, otros servicios no personales – SNP, publicidad y publicaciones, entre otros; menores gastos en Tributos, principalmente por el menor gasto en IGV e ITAN, y por el menor gasto de Personal.

### A nivel de rubros

La menor ejecución de 34% en **Servicios Prestados por Terceros**, se explica principalmente por las siguientes variaciones:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores gastos por otros servicios.</li> </ul>	3 753	660	(82)
<ul style="list-style-type: none"> <li>Menores gastos por otros servicios -SNP.</li> </ul>	6 688	3 843	(43)



▪ Menores gastos por mantenimiento y reparación, especialmente de muebles, maquinaria y equipos; e inmuebles.	6 220	3 507	(44)
▪ Menores gastos por honorarios profesionales, principalmente por consultorías y otros servicios no personales.	3 340	829	(75)
▪ Menores gastos por publicidad y publicaciones, principalmente por publicidad local.	3 865	1 890	(51)
▪ Menores gastos por transporte y almacenamiento, principalmente por traslado, recuento y embolsado de valores.	11 666	10 199	(13)
▪ Menores gastos por servicios de vigilancia, guardianía y limpieza, principalmente por vigilancia de personas jurídicas.	4 910	3 858	(21)
▪ Menores gastos por alquileres, principalmente por alquileres oficinas.	4 993	3 994	(20)
▪ Menores gastos por servicios públicos, principalmente por energía y agua, y teléfonos.	7 238	6 375	(12)

La menor ejecución de 52% de **Tributos**, se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores gastos en otros impuestos y contribuciones, principalmente por el menor gasto en IGV y por la no ejecución del impuesto temporal a los activos netos (ITAN)	23 102	11 086	(52)

La menor ejecución de 5% de los **Gastos de Personal** se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores gastos en sueldos y salarios, principalmente por básicas, gratificaciones y horas extras.	64 078	60 971	(5)
▪ Menores gastos por jubilación y pensiones.	27 859	27 066	(3)
▪ Menores gastos por seguridad y previsión social.	4 758	3 984	(16)
▪ Menores gastos por compensación por tiempo de servicios.	4 508	4 171	(7)

La menor ejecución de 52% en **Otros Gastos**, se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores gastos en fuerzas policiales.	8 843	4 280	(52)

La menor ejecución de 19% de los **Gastos Diversos de Gestión**, se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores gastos por transferencias al Fondo de Empleados.	2 705	2 000	(26)
▪ Menores gastos en viáticos, principalmente por viáticos república.	1 290	720	(44)
▪ No ejecución de Donaciones.	320	0	(100)
▪ Menores gastos por seguros, principalmente por incendios.	1 454	1 148	(21)



La menor ejecución de 36% de los egresos por **Compra de Bienes**, se explica por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Menores gastos en insumos y suministros, básicamente por materiales para cómputo, otros suministros, repuestos y materiales de inmuebles, materiales para cajeros, entre otros.	3 610	2 330	(35)
▪ Menores gastos en combustible y lubricantes.	351	194	(45)

La mayor ejecución de 24% en **Gastos Financieros**, se explica principalmente por:

Detalle	Meta al I Trim.	Ejecución al I Trim.	Variación %
▪ Mayores egresos por diferencia por nivelación de cambio.	0	6 759	-
▪ Mayores intereses por Obligaciones con el Público, principalmente en MN debido a las mayores obligaciones por depósitos de ahorros y cuentas a plazo.	38 287	39 824	4
▪ Mayores gastos por servicios financieros, principalmente por los mayores gastos registrados por las tarjetas de débito	609	1 165	91

La mayor ejecución de 184% en **Egresos Extraordinarios** se explica principalmente por el mayor gasto de personal y de administración de ejercicios anteriores, destacando el gasto en servicios recibidos de terceros por mantenimiento de cajeros, servicios de publicidad; gastos de personal por horas extras, gratificaciones, remuneraciones de años anteriores y liquidación de bienes y servicios; así como la transferencia al fondo de empleados referente al programa navidad 2008.

El Resultado Económico (S/. 258 319) fue superior en 11% a lo previsto, lo cual se explica principalmente por el resultado operativo obtenido y por la menor ejecución de gastos de capital en relación a lo previsto.

## GASTOS DE CAPITAL

- Al primer trimestre 2009, la ejecución de **Gastos de Capital no Ligados a Proyectos de Inversión** fue de S/. 428, lo cual se explica principalmente por el mayor gasto registrado en los rubros de edificios e instalaciones y mejoras en propiedades alquiladas.
- El Gasto Integrado de Personal (S/. 113 686) fue inferior a lo previsto en 11%, explicado principalmente por el menor gasto en Servicios Prestados por Terceros, en los rubros de honorarios profesionales, servicios de vigilancia y guardiana, y otros servicios – SNP; menor gasto de Personal en sueldos y salarios, seguridad y previsión social, Jubilaciones y Pensiones, entre otros; y en gastos Diversos de Gestión, principalmente por viáticos y transferencias al fondo de empleados.
- El número previsto de trabajadores fue mayor al ejecutado; la mayor variación recae en el rubro de Locación de Servicios.



**PERSONAL - POBLACIÓN MARZO 09**

CATEGORÍAS	Planilla		Locación de Servicios		Servicios Terceros		Total Personal	
	Previsto	Ejecutado	Previsto	Ejecutado	Previsto	Ejecutado	Previsto	Ejecutado
Gerentes	22	22					22	22
Ejecutivos	811	839					811	839
Profesionales	222	233		307			222	540
Técnicos	1 626	1 676		379			1 626	2 055
Otros	1 139	978		57		1214	1 139	2 249
<b>TOTAL</b>	<b>3 820</b>	<b>3 748</b>	<b>943</b>	<b>743</b>	<b>1 201</b>	<b>1 214</b>	<b>5 964</b>	<b>5 705</b>
Pensionistas	6 447	6 413					6 447	6 413
Practicantes	140	131					140	131

**IX.- ASPECTOS RELEVANTES NO PREVISTOS QUE INCIDIERON EN LOS RESULTADOS.**

ASPECTOS CRITICOS NO PREVISTOS

- Ninguno

RECOMENDACIONES

- Ninguna



## X.- ANEXOS.

BANCO DE LA NACION  
CUADROS DE SOPORTE PARA EVALUACION ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
Principio : Devengado

## INGRESOS FINANCIEROS : A MARZO

SERVICIOS	EJE 2008	META 2009	EJE 2009	Variación	Variación	EJE 2008	META 2009	EJE 2009	Variación	Variación
	A MARZO	A MARZO	A MARZO	%	%	A MARZO	A MARZO	A MARZO	%	%
	Mil Operaciones	Mil Operaciones	Mil Operaciones	Eje 08/ Eje 08	Eje 09/ Meta 09	En MM S/.	En MM S/.	En MM S/.	Eje 09/ Eje 08	Eje 09/ Meta 09
Recaudación	6 282	6 499	6 373	1,4	-1,9	10	9	9	-0,7	-5,9
Pagaduría	39 395	40 938	41 527	5,4	1,4	104	99	98	-5,4	-0,7
Otros	4 871	5 153	5 392	10,7	4,8	4	4	3	-21,4	-6,3
<b>TOTAL</b>	<b>50 547</b>	<b>52 590</b>	<b>53 293</b>	<b>5,43</b>	<b>1,34</b>	<b>118</b>	<b>112</b>	<b>110</b>	<b>-6,3</b>	<b>-1,3</b>

## OTROS INDICADORES : A MARZO 2009 ( En Miles de Nuevos Soles )

PRODUCTOS	EJE 2008	META 2009	EJE 2009	Var %	Var %
	A MARZO	A MARZO	A MARZO	Eje 09/ Eje 08	Eje 09/ Meta 09
Ahorros (En S/. MM)	4 601	6 188	6 539	42,1	5,7
Créditos Multired ( En S/. MM)	82 558	73 485	68 986	-16,4	-6,1
Comisiones Serv. Tesorería (En S/. MM)	42 257	42 468	42 181	-0,2	-0,7
Depositos en el BCRP ( En S/. MM)	137 810	145 725	153 145	11,1	5,1
Diferencia Cambio Operaciones Spot	7 003	4 950	13 998	99,9	182,8
Nivelación de Cambio	3 458	0	0	0,0	0,0
Pérdida por Nivelación de Cambio	0	0	0	0,0	0,0
Pérdida por Nivelación de Cambio - Otros	0	0	6 759	0,0	0,0

CUADROS DE SOPORTE PARA EVALUACION PRESUPUESTAL  
Principio : Ingresos : Percibido y Egresos: Devengado

## INGRESOS FINANCIEROS : A MARZO 2009

PRODUCTOS	EJE 2008	META 2009	EJE 2009	Variación	Variación
	A MARZO	A MARZO	A MARZO	%	%
	En MM S/.	En MM S/.	En MM S/.	Eje 09/ Eje 08	Eje 09/ Meta 09
Recaudación	7 892	7 690	7 960	0,9	3,5
Pagaduría	48 666	48 388	49 480	1,7	2,3
Créditos	86 291	86 962	84 994	-1,5	-2,3
Otros	385 805	480 819	473 137	22,6	-1,6
<b>TOTAL</b>	<b>528 655</b>	<b>623 860</b>	<b>615 571</b>	<b>16,4</b>	<b>-1,3</b>

## PROGRAMA DE INVERSIONES - FBK: A MARZO 2009

INVERSIONES	META 2009	META 2009	EJE 2009	Variación	Avance
	Anual	A MARZO	A MARZO	%	%
	En MM S/.	En MM S/.	En MM S/.	Eje 09/ Meta 09	Eje 09/ Meta Año
<b>PROYECTOS DE INVERION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Proyecto 1					
Proyecto 2					
Proyecto 3					
Proyecto 4					
Proyecto 5					
Proyecto 6					
Proyecto 7					
Proyecto 8					
Proyecto 9					
Proyecto 10					
Otros					
<b>GASTOS NO LIGADOS A PROYECTOS DE INVER</b>	<b>121 436</b>	<b>474</b>	<b>427</b>	<b>0,9</b>	<b>0,35</b>
1. Mobiliario y Equipo	87 422	0	78	0,0	0,09
2. Edificios e Instalaciones	13 774	161	217	1,3	1,58
3. Equipos de Transportes y Maquinaria	6 795	14	5	0,4	0,07
4. Instalac. Y Mejoras en Locales Arrendados	7 065	299	127	0,4	1,80
5. Terrenos	2 780	0	0	0,0	0,00
Otros	3 600	0	0	0,0	0,00
<b>TOTAL FBK</b>	<b>121 436</b>	<b>474</b>	<b>427</b>	<b>0,9</b>	<b>0,35</b>

Se considerara en orden de importancia cuantitativa, de mayor a menor sobre la base de la columna de la Meta a ...MARZO



**BANCO DE LA NACION**  
**CUADROS DE SOPORTE DE EVALUACION FLUJO DE CAJA**  
 Principio : Ingresos : Percibido y Egresos: Realizado

INGRESOS FINANCIEROS : A MARZO 2009

PROGRAMA DE INVERSIONES - FBK: A MARZO 2009

INVERSIONES	META 2009 Anual En MM S/.	META 2009 A MARZO En MM S/.	EJE 2009 A MARZO En MM S/.	Variación % Eje 09/ Meta 09	Avance % Eje 09/ Meta Año
PROYECTOS DE INVERION	0	0	0	0,0	0,0
Proyecto 1					
Proyecto 2					
Proyecto 3					
Proyecto 4					
Proyecto 5					
Proyecto 6					
Proyecto 7					
Proyecto 8					
Proyecto 9					
Proyecto 10					
Otros					
GASTOS NO LIGADOS A PROYECTOS DE INVER	121 436	474	427	0,9	0,35
1. Mobiliario y Equipo	87 422	0	78	0,0	0,09
2. Edificios e Instalaciones	13 774	161	217	1,3	1,58
3. Equipos de Transportes y Maquinaria	6 795	14	5	0,4	0,07
4. Instalac. Y Mejoras en Locales Arrendados	7 065	299	127	0,4	1,80
5. Terrenos	2 780	0	0	0,0	0,00
Otros	3 600	0	0	0,0	0,00
TOTAL FBK	121 436	474	427	0,9	0,35

Se considerara en orden de importancia cuantitativa, de mayor a menor sobre la base de la columna de la Meta a ...MARZO



Informe de Gestión Financiera y Presupuestal I Trimestre

EVALUACIÓN DE LA DE CARTERA DE CRÉDITOS AL MES DE MARZO 2009  
MONEDA NACIONAL

(En Nuevos Soles)

SECTORES	CRÉDITOS VIGENTES		CRÉDITOS REFINANCIADOS		CRÉDITOS VENCIDOS		CRÉDITOS EN COBRANZA JUDICIAL		RENDIMIENTO DE CRÉDITOS VIGENTES		TOTAL	
	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN
1. SECTOR INTERNO	2 851 319 178	2 384 130 813	72 064	77 902	11 940 119	11 711 446	16 953 702	17 015 495	19 372 487	20 675 218	2 699 697 551	2 433 610 872
1.1 Sector Financiero	223 913 000	337 299 446	0	0	83 843	83 843	0	0	3 442 812	5 758 717	227 419 856	343 123 006
1.1.1 Sector Bancario	0	0	0	0	83 843	83 843	0	0			63 843	63 843
1.1.2 Sector No Bancario	223 913 000	337 299 446	0	0	0	0	0	0	3 442 812	5 758 717	227 355 812	343 059 163
1.2 Sector Administración Pública	384 681 448	222 332 782	0	0	17 998	17 998	1 189 382	1 189 382	740 701	929 839	366 618 529	224 470 101
1.2.0 Tesoro Público	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.1 Administración Central	231 079 448	115 437 396	0	0	282	282	0	0	351 596	462 633	231 431 326	115 900 281
1.2.2 CORDES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.3 Instituc. Públic. Descentralizadas	19 256 000	38 639	0	0	0	0	1 189 382	1 189 382	0	0	20 445 362	1 228 021
- Universidades	19 256 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19 256 000	0
- Otros	0	38 639	0	0	0	0	1 189 382	1 189 382	0	0	1 189 362	1 228 021
1.2.4 Beneficencia Pública	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.5 Salud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.6 Gobiernos Locales	130 943 000	106 709 513	0	0	17 716	17 716	0	0	388 106	467 308	131 358 821	107 194 536
1.2.7 Gobiernos Regionales	3 393 000	147 284	0	0	0	0	0	0	0	0	2 983 000	147 284
1.3 Sector Empresa Púb. No Financiera	0	1 752 844	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 752 844
1.4 Sector Privado no Financiero	2 042 744 731	1 822 745 841	72 064	77 902	11 858 278	11 629 605	15 784 320	15 828 113	15 179 674	13 985 500	2 085 618 367	1 864 264 721
1.4.1 Empresas Privadas	0	476	53 569	55 876	2 121 837	2 070 067	9 053 203	8 914 396	0	0	11 228 609	11 040 856
- Banco Corp.SA(Ex Pizzo SA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Consorcio Pesquero Carolina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Cuvisa	0	0	0	0	202 047	202 047	0	0	0	0	202 047	202 047
- Servitrayfer S.A.	0	0	0	0	0	0	1 569 752	1 569 752	0	0	1 569 752	1 569 752
- Manumar S.A.	0	0	0	0	0	0	1 335 219	1 335 219	0	0	1 335 219	1 335 219
- Fedema	0	0	0	0	0	0	157 299	157 299	0	0	157 299	157 299
- Inca Fish S.A.	0	0	0	0	0	0	588 780	588 780	0	0	588 780	588 780
- Inversoriana de Editores S.A.	0	0	0	0	229 611	189 672	783 069	783 069	0	0	229 611	189 672
- Omyia Vision	0	0	0	0	0	0	242 559	242 559	0	0	242 559	242 559
- Suministros para la Industria	0	0	0	0	0	0	218 031	218 031	0	0	218 031	218 031
- Suministros Peruano	0	0	0	0	0	0	231 153	231 153	0	0	231 153	231 153
- Transportes Peruano El Inca	0	0	0	0	0	0	3 927 361	3 788 553	0	0	5 671 100	5 523 076
- Otros	0	476	53 569	55 876	1 690 179	1 678 166	0	0	0	0	2 074 390 758	1 853 223 886
1.4.2 Hogares	2 042 744 731	1 822 745 841	18 495	22 024	9 736 441	9 559 518	8 711 117	8 911 718	15 179 974	13 985 500	2 019 273 609	1 812 915 367
- Prés a Trabajad y Pensionistas	1 992 722 000	1 787 846 826	18 008	17 370	8 866 887	8 705 588	2 487 694	2 562 059	15 279 221	13 984 170	2 019 273 609	1 812 915 367
- Prés a Directores y Trabajadores	34 814 731	35 069 741	0	0	0	0	0	0	0	1 390	34 814 731	35 069 741
- Préstamo Multifred Reconstrucción	0	28 498	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28 498
- Préstamo Hipotecario	15 208 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15 208 000	0
- Otros	0	0	487	4 854	869 754	853 950	4 223 423	4 349 696	753	0	5 094 418	5 209 299
<b>TOTAL</b>	<b>2 851 319 178</b>	<b>2 384 130 813</b>	<b>72 064</b>	<b>77 902</b>	<b>11 940 119</b>	<b>11 711 446</b>	<b>16 953 702</b>	<b>17 015 495</b>	<b>19 372 487</b>	<b>20 675 218</b>	<b>2 699 697 551</b>	<b>2 433 610 872</b>

EVALUACIÓN DE LA DE CARTERA DE CRÉDITOS AL MES DE MARZO 2009  
MONEDA EXTRANJERA

(En Dólares)

SECTORES	CRÉDITOS VIGENTES		CRÉDITOS REFINANCIADOS		CRÉDITOS VENCIDOS		CRÉDITOS EN COBRANZA JUDICIAL		RENDIMIENTO DE CRÉDITOS VIGENTES		TOTAL	
	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN
1. SECTOR INTERNO	41 142 519	53 124 096	4 080	3 931	2 840 438	2 631 319	8 830 971	8 882 588	180 000	700 741	52 998 008	66 322 675
1.1 Sector Financiero	40	32	0	0	151 487	151 487	0	0	0	0	151 507	151 489
1.1.1 Sector Bancario	40	32	0	0	151 487	151 487	0	0	0	0	151 507	151 486
1.2 Sector Administración Pública	411	122	0	0	0	0	0	0	0	0	411	122
1.2.1 Administración Central	197	6	0	0	0	0	0	0	0	0	197	6
1.2.2 CORDES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.3 Instituc. Públic. Descentralizadas	143	101	0	0	0	0	0	0	0	0	143	101
1.2.4 Beneficencia Pública	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18	0
1.2.6 Gobiernos Locales	15	15	0	0	0	0	0	0	0	0	15	15
1.2.7 Gobiernos Regionales	38	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38	0
1.3 Sector Empresa Púb. No Financiera	41 142 012	53 123 900	0	0	0	0	8 114	8 114	180 000	700 741	41 330 126	53 832 756
- Petro Perú	41 142 000	53 123 837	0	0	0	0	8 114	8 114	180 000	700 741	41 322 000	53 824 576
- Otros	12	63	0	0	0	0	0	0	0	0	8 126	8 177
1.4 Sector Privado no Financiero	56	42	4 080	3 931	2 689 971	2 679 852	8 822 857	8 854 474	0	0	11 515 964	11 338 298
1.4.1 Empresas Privadas	56	42	4 080	3 931	2 284 840	2 283 114	7 004 907	6 985 731	0	0	9 303 783	9 293 818
- Aurifera Los Inca S.A.	0	0	0	0	190 285	190 285	1 593 859	1 593 859	0	0	1 593 859	1 593 859
- Banco Corporación	0	0	0	0	190 285	190 285	0	0	0	0	190 285	190 285
- Cervecerías Altiplano	0	0	0	0	170 824	170 824	0	0	0	0	170 824	170 824
- Inmobiliaria Nuestra Señora del Pilar	0	0	0	0	0	0	307 071	307 071	0	0	307 071	307 071
- Motor Import	0	0	0	0	0	0	711 808	711 808	0	0	711 808	711 808
- Occident Fisheries (Ex-Salaverry)	0	0	0	0	138 242	0	331 291	331 291	0	0	468 533	331 291
- Transportes Santa Rosa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Tecmins	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros	56	42	4 080	3 931	1 795 489	1 902 006	4 080 778	4 042 702	0	0	5 880 403	5 948 680
1.4.2 Hogares	0	0	0	0	304 131	416 738	1 818 050	1 867 743	0	0	2 212 181	2 084 481
2. SECTOR EXTERNO					34 349	34 349					34 349	34 349
2.2 Organismos Internacionales					34 349	34 349					34 349	34 349
(c) Ingresos Diferidos Interés y Comis.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>41 142 519</b>	<b>53 124 096</b>	<b>4 080</b>	<b>3 931</b>	<b>2 874 787</b>	<b>2 665 868</b>	<b>8 830 971</b>	<b>8 882 588</b>	<b>180 000</b>	<b>700 741</b>	<b>53 032 367</b>	<b>66 357 024</b>



DEPARTAMENTO DE FINANZAS  
DIVISIÓN PRESUPUESTO

PRÉSTAMOS MULTIRED

PRÉSTAMOS OTORGADOS A MARZO 2009				INTERESES MENSUAL (*)		
	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	VARIACIÓN	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	VARIACIÓN
CRÉDITOS VIGENTES	2 007 930 000	1 787 675 324	(220 254 676)	24 352 000	24 434 560	82 560
CRÉDITOS REFINANCIADOS	18 008	17 370	(638)	24 495 000	21 596 727	(2 898 273)
CRÉDITOS VENCIDOS	8 866 687	8 705 568	(161 119)	24 638 000	22 955 192	(1 682 808)
CRÉDITOS EN COBRANZA JUDICIAL	2 487 694	2 562 053	74 359			
PROVISIÓN DE COLOCACIÓN	82 017 526	70 529 210	(11 488 316)			
<b>TOTAL :</b>	<b>1 937 284 862</b>	<b>1 728 431 105</b>	<b>(208 853 757)</b>	<b>73 485 000</b>	<b>68 986 479</b>	<b>(4 498 521)</b>

CRÉDITOS VIGENTES 2009				INTERESES MENSUAL		
	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	SALDO PROMEDIO	PRESUPUESTO	EJECUCIÓN	INTERES PROMEDIO
A Diciembre 2008		1 875 650 147			23 845 423	
Enero	1 979 402 000	1 861 825 634	1 868 737 891	24 352 000	24 434 560	24 139 992
Febrero	1 993 587 000	1 824 913 507	1 843 369 571	24 495 000	21 596 727	23 015 644
Marzo	2 007 930 000	1 787 675 324	1 806 294 416	24 638 000	22 955 192	22 275 960
Abril	2 022 434 000			24 782 000		
Mayo	2 037 104 000			24 927 000		
Junio	2 051 942 000			25 073 000		
Julio	2 066 952 000			25 220 000		
Agosto	2 082 139 000			25 367 000		
Setiembre	2 097 507 000			25 516 000		
Octubre	2 113 058 000			25 665 000		
Noviembre	2 128 798 000			25 815 000		
Diciembre	2 144 732 000			25 966 000		
				<b>301 816 000</b>	<b>68 986 479</b>	





FONAFE

**BANCO DE LA NACION**  
DATA RELEVANTE AÑO 2000 - REAL

FORMATO A

RUBROS	Und. Medida	REAL AÑO 2000												
		A Ene	A Feb	A Mar	A Abr	A May	A Jun	A Jul	A Ago	A Set	A Oct	A Nov	A Dic	
Cuentas indirectas	Nuevos Soles	182 381 188	282 338 940	459 782 200										
Cuentas directas	Nuevos Soles	3 028 799 311	2 754 824 289	2 582 101 635										
Cuentas al personal	Nuevos Soles	38 474 498	38 189 862	35 212 528										
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO</b>	<b>Nuevos Soles</b>	<b>3 247 621 977</b>	<b>3 073 353 070</b>	<b>3 077 096 363</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ rendimiento devengado	Nuevos Soles	30 007 519	24 933 275	22 890 259										
- provision para prov. de cobranza dudosa	Nuevos Soles	83 873 906	84 732 230	84 527 839										
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO NETO</b>	<b>Nuevos Soles</b>	<b>3 193 755 591</b>	<b>3 013 554 115</b>	<b>3 015 458 803</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RIESGO DE CARTERA</b>														
Normal	Nuevos Soles	3 100 787 153	2 928 031 288	2 941 232 116										
Problema potencial	Nuevos Soles	92 083	4 394 895	83 304										
Deficiente	Nuevos Soles	21 031 481	20 588 514	20 126 120										
Dudoso	Nuevos Soles	62 110 567	67 747 277	45 053 498										
Pérdida	Nuevos Soles	63 828 802	84 563 254	84 807 955										
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>Nuevos Soles</b>	<b>3 247 621 977</b>	<b>3 073 353 070</b>	<b>3 077 102 109</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BENEFICIARIOS	Número	626 814	621 819	613 067										
VOLUMEN DE OPERACIONES	Número	17 288 123	34 805 453	63 292 526										
INDICE DE MORBIDAD	Porcentaje	2,02%	2,11%	2,12%										
UTILIDAD O PERDIDA OPERATIVA	Nuevos Soles	75 587 013	137 200 551	258 749 690										
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO (META)	Nuevos Soles	62 086 733	106 281 430	214 436 206										
ROA (Rentabilidad sobre el Activo)	Porcentaje	0,41%	0,73%	1,37%										
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)	Porcentaje	3,44%	5,89%	10,89%										
NIVEL DE EJECUCIÓN PREBUPUESTO DE INVERSIÓN	Porcentaje	0,021%	0,080%	0,262%										
<b>PERSONAL</b>														
Plantilla	Número	3 811	3 812	3 748	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Garantes	Número	22	22	22										
Ejecutivos	Número	808	837	839										
Profesionales	Número	222	229	233										
Técnicos	Número	1 628	1 610	1 670										
Administrativos	Número	1 130	1 117	978										
Locación de Servicios	Número	737	753	743										
Servicios de Terceros	Número	1 197	1 208	1 214	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Personal de Cooperativas	Número													
Personal de Servicios	Número													
Otros	Número	1 187	1 208											
Plantillas	Número	6 447	6 418	6 412	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regimen 20500	Número	6 447	6 418	6 412										
Regimen .....	Número													
Regimen .....	Número													
Prudenciales ( Incluye Serum, Beigras )	Número	136	134	131										
<b>TOTAL</b>	<b>Número</b>	<b>12 331</b>	<b>12 323</b>	<b>12 248</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

V Acumulado a cada mes

