



Financial Results Credicorp

Resultados Financieros

In 2001, Credicorp's financial results showed robust recovery. The increase in profits was largely due to the improvement in the quality of the loan portfolio, which in turn resulted from the strategy implemented since 1998 of setting aside high levels of provisions while simultaneously applying strict credit risk standards. In addition, extraordinary income from the sale of Banco Capital in El Salvador and Pacífico Peruano Suiza's equity stake in the brewer Backus & Johnston produced significant extraordinary income and resulted in an additional dividend to shareholders.

For the year ended December 31, 2001, Credicorp reported a consolidated net income of US\$54.5 million compared with US\$17.7 million in 2000. The profit included an extraordinary gain of US\$19.0 million from the sale of Banco Capital and the shares of Backus & Johnston. These operations produced gains of US\$6.0 million and US\$23.3 million, respectively, against which provisions of US\$10.6 million were made for possible losses in the investment portfolio and for possible losses in the loan portfolio of Banco de Crédito de Bolivia. Without including this benefit, the profit for 2001 would have been US\$35.5 million, double that of the previous year. The increase was the result of lower provisions for bad loans and higher non-financial income, offset by higher provisions for assets received in lieu of payment and other contingencies. In 2001 the return on average equity (ROE) was 6.9% and the return on average assets 0.7%.

Credicorp's total assets were US\$7.6 billion at December 31, 2001, 0.5% lower than the balance

En el año 2001 Credicorp mostró una buena recuperación en sus resultados. El incremento de las utilidades se debió en gran medida a la mejora de la calidad de la cartera, fruto de la estrategia, que viene aplicándose desde 1998, de constituir altos niveles de provisiones para cartera morosa, a la vez de aplicar estrictos estándares de control de riesgo crediticio. Adicionalmente, las operaciones de venta del Banco Capital y de las acciones de la cervecería Backus & Johnston, significó importantes beneficios, que originaron el reparto de un dividendo extraordinario a nuestros accionistas.

La utilidad neta consolidada que obtuvo Credicorp en el año 2001 fue de US\$54.5 millones, mayor a los US\$17.7 millones del año 2000. La utilidad del 2001 incluyó US\$19.0 millones de beneficio, no recurrente, por la venta del Banco Capital y de las acciones de Backus & Johnston. Por estas operaciones se obtuvo US\$6.3 millones y US\$23.3 millones de utilidad, respectivamente, contra las que se efectuaron provisiones por US\$10.6 millones, que se aplicarán para el posible menor valor de la cartera de inversiones y para posibles pérdidas en la cartera de créditos de las operaciones de Bolivia. Sin incluir este beneficio, la utilidad del 2001 baja a US\$35.5 millones, duplicando la del año 2000, principalmente por las menores provisiones de mala cartera y mayores ingresos no financieros, contrapesados en parte por incrementos de provisiones para bienes adjudicados y contingencias. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 6.9% en el 2001 y el retorno sobre activos promedio (ROA) alcanzó 0.7%.

Al 31 de diciembre del 2001 los activos totales sumaron US\$7,589 millones, disminuyendo ligeramente en 0.5% respecto del saldo de activos de finales del 2000. Los préstamos totales fueron de US\$4,064 millones al cierre del 2001, disminuyendo 8.8% durante el ejercicio, a la vez que los préstamos morosos declinaron

en 6.7%. El ratio de préstamos vencidos fue de 8.6% en diciembre 2001, ligeramente mayor al de fines del año pasado, por efecto de la disminución de la cartera.

Credicorp continuó aplicando una política conservadora de provisiones para mala cartera, elevando la cobertura de préstamos morosos a 98.2% en diciembre del 2001, desde 90.8% en el año anterior. La mejora de la calidad de la cartera, con la disminución de la morosidad, posibilitó la reducción de los gastos de provisiones de US\$170.1 millones en el 2000 a US\$134.4 millones en el presente año, a la vez que se subió la cobertura de préstamos vencidos con provisiones.

Al 31 de diciembre del 2001 los depósitos totales fueron US\$5,727 millones, 1.1% mayor al saldo del año pasado. Durante el presente ejercicio, los adeudos a bancos y corresponsales continuaron disminuyendo, pasando de US\$459 millones a finales del 2000 a sólo US\$341 millones al cierre del 2001, reflejando el exceso de fondos líquidos por la disminución de la demanda de créditos.

A pesar de la disminución del volumen de préstamos, el ingreso por intereses neto subió ligeramente de US\$374 millones en el 2000 a US\$376 millones en el presente año. El margen por intereses se mantuvo casi sin variación, siendo de 6.38% en el presente ejercicio, principalmente por efecto de la utilización de fuentes de fondos menos costosas.

Los ingresos no financieros en el 2001 destacaron por el incremento de 10.7%, para alcanzar US\$370 millones. El aumento se debe mayormente al beneficio por la venta del Banco Capital y de las acciones en Backus & Johnston, ya comentadas, y al incremento de 6.1% en los ingresos por comisiones, que soportaron disminuciones en otros conceptos. Los mayores ingresos por comisiones se debieron principalmente a los servicios por tarjetas de crédito, la administración de valores y Finanzas Corporativas, que compensan la disminución de comisiones de cobranzas y de avalués y fianzas.

Los gastos no financieros fueron US\$420 millones, registrando un incremento de 4.0% comparados con los del ejercicio anterior,

at year-end 2000. The loan portfolio as of December 31, 2001 totaled US\$4.1 billion, 8.8% lower than the balance at December 2000. At the same time past-due loans decreased 6.7%. The ratio of past-due loans was 8.6% in December 2001, slightly higher than at the end of last year, due to the decline in total loans.

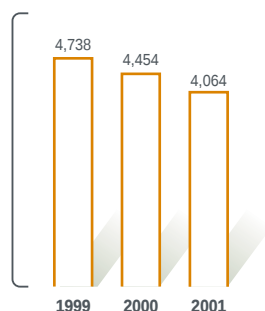
Credicorp continued to apply its conservative provisioning policy, raising the coverage for past-due loans to 98.2% in December of 2001, from 90.8% in the previous year. The improvement in loan quality and the decrease in past-due loans made it possible to reduce provision expense to US\$134.4 million in 2001 from US\$170.1 million the previous year.

Deposits and other obligations reached US\$5.7 billion at December 31, 2001, an increase of 1.1% compared with December 2000. Due to banks and correspondents totaled US\$341.5 million at the end of the year, 25.7% lower than the US\$459.4 million due at December 2000. This situation reflects the excess liquidity caused by the lower demand for loans.

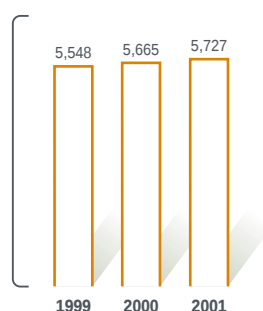
Regardless of the decrease in volume of loans, net interest income rose slightly to US\$376 million from US\$374 million in 2000. The net interest margin remained almost unchanged at 6.38% in the year, mainly due to the use of lower-cost funding sources.

Non-financial income in 2001 increased by 10.7% to reach US\$370 million. The increase was mainly due to the sale of Banco Capital and the shares of Backus & Johnston, already mentioned, and the 6.1% rise in banking fees, which offset declines in other concepts. The higher income from banking fees came mainly from credit card services, brokerage fees and corporate finance,

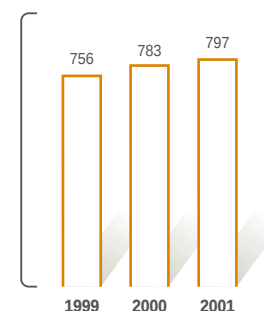
Colocaciones
Totales (US\$ Mn) | Total loans (US\$ Mn)



Depósito Totales
(US\$ Mn) | Total Deposits (US\$ Mn)



Patrimonio Neto
(US\$ Mn) | Net Equity (US\$ Mn)



which offset decreased fees on collections and guarantees.

Non-financial expenses were \$420 million, increasing 4.0% compared with the preceding year, mainly as a consequence of the increase in provisions for assets received in lieu of payments and other contingencies.

In reviewing the net profit contribution of each subsidiary in 2001, the units that stand out are Banco de Crédito del Perú, which contributed US\$45.7 million compared with \$24.1 million in 2000, and Pacífico Peruano Suiza which earned a net profit of US\$18.7 million, including the benefit from the sale of shares in Backus & Johnston. Atlantic Security Holding contributed a net profit of US\$4.6 million, lower than in the previous year.

Outlook

In 2001, Credicorp demonstrated signs of strength by increasing its profits, as a consequence of the efforts made to overcome difficulties affecting the years 1998, 1999 and 2000, which support a positive outlook for 2002. The challenge in the Peruvian market will consist in increasing the loan volumes and services in the areas that assure profitability and adequate control of risk, having already identified market segments with low banking penetration, as well as transactional products which contribute to higher business productivity. In the case of the Colombian market, Banco Tequendama will continue its efforts to increase loans and deposits, and generate positive results without requiring additional support. For its part, Atlantic Security Holding does not expect a repeat of losses suffered in 2001 in international capital markets, which caused extraordinary provisions for declines in the investment portfolio, so that its profitability will return to a normal level. The outlook is also favorable in the case of Pacífico Peruano Suiza as its lines of health and medical assistance have stabilized. Nevertheless, there are difficult conditions in the international reinsurance market, which are causing rates to rise due to the higher risk of terrorism. For this reason the company will be required to raise its prices, which is likely to negatively affect volumes and margins.

principalmente como consecuencia del aumento de provisiones para bienes adjudicados y para otras contingencias.

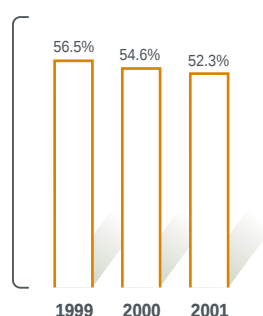
Desagregando la utilidad neta del 2001 de acuerdo con la contribución de cada subsidiaria, destaca el aumento correspondiente al Banco de Crédito del Perú, que contribuyó con US\$45.7 millones, frente a US\$24.1 millones en el 2000, y de El Pacífico Peruano Suiza, que se incrementa de US\$1.6 millones a US\$18.7 millones en el presente año, al incluir la venta de las acciones de Backus & Johnston, comentada anteriormente. Por su parte, Atlantic Security Holding aportó una contribución neta de US\$4.6 millones, algo menor a la del año anterior.

Perspectivas

Durante el 2001 Credicorp ha dado muestras de fortaleza que incrementaron sus resultados, como consecuencia del empeño puesto en superar las dificultades de los tres difíciles años 1998, 1999 y 2000, y permiten abrigar expectativas positivas para el 2002. El desafío en el mercado peruano consistirá en incrementar los volúmenes de los préstamos y servicios en los segmentos que aseguren rentabilidad y buen control de los riesgos, al haberse identificado aquellos de menor bancarización, así como productos transaccionales apreciados por su contribución a la mayor productividad de las empresas. En el caso del mercado colombiano, el Banco Tequendama continuará tratando de incrementar sus volúmenes de colocaciones y depósitos, y de generar resultados positivos sin requerir de apoyos adicionales. Por su parte Atlantic espera que no se repitan las pérdidas que experimentaron en el 2001 los mercados de capitales internacionales, que causaron requerimientos de provisiones extraordinarias para la cartera de inversiones, por lo cual retornaría a un patrón más normal de resultados. La perspectiva es también favorable en el caso de Pacífico Peruano Suiza, pues ha logrado estabilizar sus líneas de salud y asistencia médica, a pesar de enfrentar difíciles condiciones en el mercado internacional de reaseguros, que está elevando sus tarifas por el mayor riesgo de terrorismo, por lo que se ve en la necesidad de elevar también sus precios, afectando negativamente los volúmenes y márgenes.

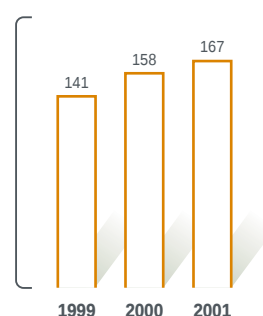
Ratio de Eficiencia

Efficiency Ratio



Ingresos por Comisiones
US\$ Mn

Fee Income
US\$ Mn





Peruvian Economy

La Economía Peruana

La economía peruana se contrajo durante los primeros ocho meses del 2001 y empezó a dar ligeras señales de recuperación en los últimos meses del año, para culminar con un ligero aumento del PBI de 0.2% en el periodo. Sin embargo, esta recuperación se debió en gran medida a la puesta en marcha de la mina de cobre y zinc de Antamina, y al efecto estadístico que resulta de la comparación de las cifras con las de la fuerte contracción sufrida en los últimos meses del 2000.

Las elecciones generales, que finalizaron con la segunda ronda en el mes de junio del 2001, también cerraron dos años de incertidumbre política. La confianza de los agentes económicos está retornando muy paulatinamente, demorando la inversión privada, por efecto de la prolongada recesión económica y por estar el gobierno del presidente Alejandro Toledo aún en el proceso de obtener consenso sobre las políticas para promover el crecimiento sostenido. La demora en cumplir promesas electorales también generó descontento, aunque se han lanzado esperados programas de generación de empleo.

La demanda interna se mantuvo deprimida durante el 2001 disminuyendo 0.7%, a la vez que se generó una deflación o disminución del nivel general de precios del 0.1%, lo que no ocurría desde hace 50 años. El comportamiento deflacionario se debió, además de la débil demanda, a la elevada oferta de productos agrícolas y a la disminución del precio de los combustibles y derivados del petróleo. El resultado fueron precios aún menores que los de la previsión oficial, con una inflación de 3.0%. A su vez, el Nuevo Sol se fortaleció 2.2% frente al dólar, finalizando el 2001 con un tipo de cambio de S/3.44, disminuyendo de S/3.52 al inicio del ejercicio, debido principalmente a la menor demanda por importaciones y por

The Peruvian economy contracted in the first eight months of 2001 but began showing timid signs of recovery in the final months of the year. GDP grew 0.2% for the whole year. The recovery in late 2001, however, was due mainly to the start-up of the Antamina copper-zinc mine and the help from the statistical effect of comparing the economy's poor performance in the final months of 2000.

The second round of elections held in June 2001 ended two years of political turmoil. However, the return of investor confidence is slow after the prolonged recession and lingering doubts about whether the government of President Alejandro Toledo will be able to achieve the consensus needed to govern and promote sustained growth. Slowness in delivering on electoral promises made by Toledo have also fueled impatience, although the government has launched a program to increase employment.

Internal demand remained weak during all of 2001, declining 0.7%. Consumer prices fell 0.1% in 2001, the first decline in 50 years and sharply lower than the 3.7% rate registered in 2000. Excess supply of agricultural crops, weak domestic demand and a decline in fuel prices were the main factors in causing the yearly inflation rate to be lower than the 3.0% official projection. The Nuevo Sol appreciated 2.2% over the year, closing the year at S/3.44 compared with S/3.52 at year-end 2000. The local currency's gain was due to the low demand for imports and to increased exports despite lower commodities prices. In the first six months of the year, however, the currency showed volatility, weakening to 3.628 against the dollar due to

electoral uncertainty just ahead of the second round of presidential elections. Interest rates on loans and deposits, in dollars and soles, fell considerably in 2001 compared with a year earlier due to the contraction of demand for credits and the reduction of international interest rates.

Perú's economic performance among economic sectors was mixed in 2001. Primary sectors, especially mining, expanded while those linked to internal demand remained depressed. Construction output contracted 6.0%, affected by cutbacks in public spending and stalled private investment. In the last quarter of the year, however, this sector showed a strong statistical rebound from a year earlier. Manufacturing output, which carries considerable weight in the GDP index, declined 1.1%.

Weak demand for consumer and capital goods led to a 2.0% fall in imports, reaching US\$7.2 billion, while exports rose 1.0% to US\$7.1 billion spurred by mining products and some non-traditional goods. Exports, however, were affected by low metals prices. The 2001 trade gap narrowed to a deficit of US\$101 million from US\$321 million a year earlier while the current account ended the year at 2.0% of GDP compared to 3.0% the previous year. Net foreign exchange reserves rose to US\$8.6 billion from US\$8.2 billion at the end of 2000.

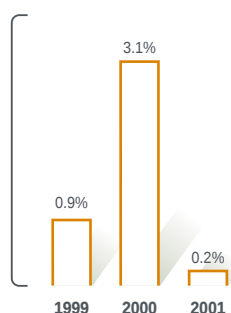
mantenerse las exportaciones a pesar de la caída de los precios internacionales. Sin embargo, en los primeros seis meses del año el tipo de cambio fluctuó, devaluándose hasta S/.3.628 por dólar, debido a la incertidumbre del proceso electoral, que requirió de una segunda ronda para su definición. Las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas, en moneda nacional y extranjera, disminuyeron durante el 2001 debido en parte a la contracción de la demanda de créditos y a la caída de las tasas internacionales.

En el 2001 la evolución de la producción no fue uniforme en los diversos sectores. Los primarios se expandieron, sobresaliendo la minería, mientras que los vinculados con la demanda interna continuaron deprimidos. La construcción se contrajo 6.0%, afectada por la disminución de la inversión privada y por los recortes del gasto público, aunque en el cuarto trimestre mostró cierta recuperación, en parte gracias a la comparación con la caída experimentada en el mismo período del año anterior. La manufactura, que representa a un considerable segmento del PBI, sufrió una ligera disminución de 1.1%.

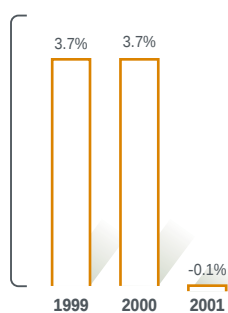
La menor demanda de bienes de consumo y de capital provocó una contracción de 2.0% de las importaciones, que alcanzaron US\$7,201 millones, mientras que las exportaciones subieron 1.0%, a US\$7,100 millones, gracias a los productos mineros y a algunos no-tradicionales, a pesar de que aquellas se vieron afectadas negativamente por los menores precios internacionales de los metales. La balanza comercial mejoró de un déficit de US\$321 millones a US\$101 millones, mientras que la balanza en cuenta corriente cayó de 3.0% del PBI en el 2000 a 2.0% en el presente ejercicio. Las reservas internacionales netas subieron de US\$8,180 millones a US\$8,613 millones.

El déficit del sector público fue de 2.5% del PBI en el 2001, menor al 3.2% del 2000. La disminución se logró gracias a la severa contracción del gasto público que se produjo en la primera parte del año 2001. El déficit se financió en parte con la emisión local de bonos por S/.700 millones, que si bien representan una ayuda para el desarrollo del mercado de capitales, también compitieron con emisiones del sector privado.

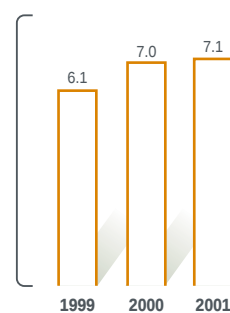
PBI (% VAR) GDP (% GROWTH)



Inflación (%) Inflation (%)



Exportaciones US\$Bn Exports US\$Bn



Perspectivas

Los ataques terroristas del 11 de setiembre del 2001 en los Estados Unidos causaron una disminución de las expectativas de crecimiento económico a nivel mundial. Globalmente, la economía ya se encontraba en un proceso de desaceleración antes de los ataques, y continuará deprimida hasta al menos la segunda mitad del 2002. La previsiones de crecimiento para el total de la economía mundial son de aproximadamente 1.0%, menor a los crecimientos de 1.2% y 4.7% en el 2001 y 2000, respectivamente.

En el Perú, esos ataques tendrán el efecto de demorar la recuperación de su economía en vista de la reducción de los precios de las materias primas, la menor demanda por sus exportaciones y la reducción del ingreso de capitales. Se espera que el PBI crezca en el 2002 en aproximadamente 3.0%, luego del 0.2% del 2001. En los últimos tres años la inversión privada ha declinado significativamente, disminuyendo su capacidad de producción. Luego de los ataques, los proyectos demorarán su puesta en marcha. En este contexto, el programa de privatizaciones del gobierno, del remanente de acciones en empresas previamente privatizadas, y de la concesión de obras de infraestructura, será fundamental para atraer capitales. El gobierno espera obtener al menos US\$700 millones por privatizaciones en el 2002, que se comparan con ingresos por US\$329 millones por estos conceptos en el 2001.

El entorno económico y determinadas situaciones internas también tienen un papel que cumplir para la futura recuperación económica. Las investigaciones que realiza el Congreso en torno a privatizaciones llevadas a cabo por el anterior gobierno, así como la revisión de normas de política económica, crean un clima adverso a la inversión privada. Además, la demora en la recuperación de la economía presionaría al gobierno para que cambie los principios del modelo económico actual.

Los sectores primarios, principalmente la minería, continuarán liderando el crecimiento económico en el 2002. Sin embargo, los bajos precios de los metales y el recorte de la producción de algunas unidades mineras, como Tintaya y la refinería de Cajamarquilla, afectarán el desempeño del sector. Los avances en el proyecto de gas de Camisea tendrán un efecto positivo en el sector de hidrocarburos. Los sectores que se dirigen a satisfacer la demanda interna no verán una significativa recuperación en el 2002, a pesar de que la construcción podrá

The central government generated an economic deficit of 2.5% of GDP in 2001, lower than the 3.2% of GDP in 2000. The decline was due to a severe contraction in public expenditures, especially during the early months of the year. To help cover the fiscal gap, the government issued S/.700 million in domestic bonds. While the government's issuance of bonds contributed to the development of local capital markets, it also created a crowding-out effect by competing with the private sector.

Outlook

The September 11 attacks in the United States led to the downward revision of economic growth projections worldwide. The global economy, already in a slowdown before the terrorist attacks, will remain sluggish until at least mid-2002. Analysts project global growth of around 1.0% for 2002, lower than growth of 1.2% and 4.7% in 2001 and 2000, respectively.

For Perú, the attacks will further stall a long-awaited economic recovery as, along with other emerging economies around the world, the country feels the effects of depressed commodities prices, lower demand for exports and much-reduced capital flows. Private estimates see economic growth of around 3.0% in 2002, after 0.2% in 2001. The sharp deterioration of private investment over the last three years reduced the economy's productive capacity. In light of the September events, significant investment projects will be slow to materialize. In this context, the government's privatization program of its remaining assets and infrastructure concessions will be key in attracting private capital. The government has projected at least US\$700 million in privatization revenues for 2002 compared with US\$329 million in 2001.

The political environment will be another factor in determining the extent of Perú's economic recovery. The role of Congress and investigations into privatization transactions carried out in the past, as well as changes in economic policy, could create a climate adverse to new investment. In addition, the gloomy economic outlook could put more pressure on the government to change the economic model currently in place.

Primary sectors, led by strong expansion in mining, will continue to lead economic growth in Perú this year. Nevertheless, low metals prices and production cuts by some producers, like copper mine

Tintaya and the Cajamarquilla zinc refinery, will likely temper mining growth to some extent. Work on the Camisea natural gas project is also expected to give a boost to the hydrocarbons sector. Economic sectors tied to domestic demand are not likely to see significant growth in 2002, although construction could experience a recovery as a result of the government programs to promote the construction of low-income housing.

Low commodity prices, especially in the first half of 2002, will be offset by higher volumes of zinc and copper due to Antamina's start-up. Still the impact of lower prices and cutbacks by some producers could mean US\$300 million less in exports. Strong demand for imports is not expected until the second half of the year, so there is likely to be a trade surplus of around US\$200 million and a current account deficit of only 2%.

Perú's economy will operate with fiscal constraints in 2002 as the government attempts to meet the deficit target of 1.9% of GDP contained in an IMF accord. The deficit could reach 2.3% if privatization revenues exceed US\$700 million since the accord calls for privatization income to be invested in road infrastructure.

Measures taken to provide an economic stimulus, such as the reduction of the solidarity tax, could put further strains on the fiscal accounts as tax revenues are likely to remain weak. The government is expected to issue more domestic bonds, and, in February 2002, went to the international capital markets, where it issued US\$500 million, the first bond issue in several decades, to help cover the expected fiscal shortfall of around US\$1 billion.

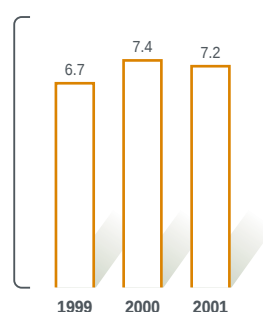
crecer gracias a la promoción por parte del gobierno de la construcción de viviendas populares.

Los reducidos precios de las materias primas, especialmente en la primera mitad del 2002, se compensarán con mayores volúmenes de cobre y zinc producidos por Antamina. Sin embargo, se estima que los menores precios y la reducción de producción de algunas empresas significarán unos US\$300 millones de menores exportaciones. La demanda de importaciones se mantendrá deprimida en el primer semestre del 2002, por lo que se espera un reducido superávit comercial y un déficit de aproximadamente 2% en cuenta corriente.

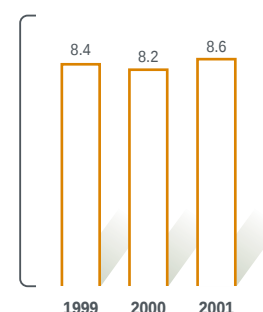
La economía peruana tendrá restricciones de parte del gasto público en el 2002, al intentar el gobierno cumplir con el objetivo de reducir el déficit a 1.9% del PBI, según el acuerdo con el FMI. El déficit puede subir hasta 2.3% si los recursos provenientes de las privatizaciones exceden los US\$700 millones, pues el acuerdo permite su empleo en obras viales.

Las medidas tomadas para estimular la economía, como la reducción del impuesto extraordinario, afectarán aún más las cuentas fiscales en vista de que los ingresos tributarios continuarán débiles. El gobierno, para financiar el esperado faltante de caja de unos US\$1,000 millones, deberá emitir bonos en el mercado doméstico, y acceder a los mercados de capitales internacionales, a los que el Perú regresó después de décadas para colocar exitosamente US\$500 millones en febrero del 2002.

Importaciones
(US\$ Bn) Imports (US\$ Bn)



Reservas US\$Bn Reserves US\$ Bn





The Peruvian Financial System

El Sistema Financiero Peruano

En el 2001 el sistema financiero peruano continuó afectado por la debilidad de la economía y la disminución de la demanda interna

Los préstamos continuaron la tendencia negativa que empezara tres años atrás, en 1998. Al 31 de diciembre del 2001, el total de préstamos fue de US\$10,494 millones, disminuyendo 3.5% en el año y en 26.3% desde diciembre de 1998, según estadísticas de la Asociación de Bancos. Sin embargo, los préstamos en moneda nacional subieron 5.2% durante el 2001. La utilización de las líneas de crédito del exterior también disminuyeron, finalizando con un saldo de US\$1,681 millones, 22.7% menor respecto del año anterior.

Los depósitos al 31 de diciembre del 2001 alcanzaron la cifra de US\$13,488 millones, mayor en 10.8% al saldo de finales del 2000, aunque sólo se recuperaron ligeramente en 3.3% con respecto a diciembre de 1998. El Banco de Crédito del Perú, aumentó su participación en el mercado peruano durante el año 2001.

Entre 1998 y el 2001 cuatro bancos fueron liquidados y cuatro se fusionaron. En el mes de mayo, Interbank finalizó su fusión con el Banco Latino, bajo el programa de restructuración de instituciones financieras patrocinado por el gobierno. A finales del 2000 la SBS intervino los bancos Nuevo Mundo y NBK, sometiéndolos a un régimen especial, tratando de reorganizarlos. Más adelante, el Banco Financiero adquirió parte de los activos del NBK Bank, mientras que se decidió la liquidación del Banco del Nuevo Mundo. Como resultado de este proceso, el número de bancos disminuyó de 25 en 1998 a 15 al cierre del 2001. Aproximadamente la mitad del sistema bancario

The Peruvian financial system continued to be affected by the weakness of the economy and depressed internal demand in 2001.

Loans maintained the negative growth trend that began in 1998. As of December 31, 2001, loans in the financial system stood at \$10.5 billion, a decline of 3.5% from a year earlier and 26.3% from 1998, according to figures from ASBANC. Nevertheless, local currency loans rose 5.2% in 2001. The use of credit lines from abroad also fell in 2001, ending the year at US\$1.7 billion, 22.7% lower than the amount at year-end 2000.

Deposits as of December 31, 2001 reached US\$13.5 billion, 10.8% higher than at the end of 2000 and 3.3% higher than balances at 1998. Banco de Crédito del Perú, notwithstanding a reduction in the volume of its business, increased its share in the Peruvian banking system during 2001.

The contraction of the Peruvian banking system between 1998 and 2001 led to a process of consolidation. During that period, four banks were liquidated and four others merged or were absorbed. In May 2001, Interbank absorbed Banco

Latino under a government-sponsored financial institutions restructuring program. In late 2000, the SBS intervened in Banco Nuevo Mundo and NBK Bank placing them in a special regime under which they entered in an SBS-supervised process of reorganization. Some of NBK's assets were absorbed by Banco Financiero, while Banco Nuevo Mundo was liquidated. As a result of the process of mergers, acquisitions and liquidations, the system was reduced from 25 banks in 1998 to 15 at the end of 2001. About half the banking system is now foreign-owned and four banks concentrate nearly 80% of total deposits.

Non-performing loans have been a problem for Peruvian banks as a result of the system's downturn but the asset quality began to stabilize to some extent in late 2000. The ratio of non-performing loans to total loans remained at approximately 10% during 2001. On December 31, 2001 the past-due loan ratio stood at 9.1% compared with 9.8% a year earlier. The amount of restructured and refinanced loans, however, rose 23.1% during 2001 compared with the year-ago balance.

It should be remembered that some of the reduction of non-performing loans in the banking system's overall portfolio, was due to the transfer of loans to off-balance sheet accounts under different government-sponsored programs in 1999, with a repurchase obligation within five years. Banco de Crédito del Perú, however, did not participate in the programs, which reduced the amount of past-due loans at several banks for a total of US\$285 million.

The deterioration in asset quality made it necessary for the majority of Peruvian banks to provision heavily in an effort to keep up with the rate of growth of past-due loans. The system's coverage ratio for overdue loans rose to 114.2% as of December 31, 2001, compared with 101.6% on the same date of 2000.

está en manos extranjeras, y los principales cuatro bancos concentran un 80% del total de depósitos.

En años recientes una dificultad que enfrentaron los bancos peruanos fue el deterioro de la calidad de activos, lo que, sin embargo, se logró estabilizar desde fines del año 2000. El ratio de morosidad, 9.8% al terminar el año 2000, se mantuvo en aproximadamente 10% durante el 2001 para disminuir a 9.1% al cierre del 2001. Sin embargo, los préstamos refinanciados y reestructurados subieron en 23.1% durante el presente año.

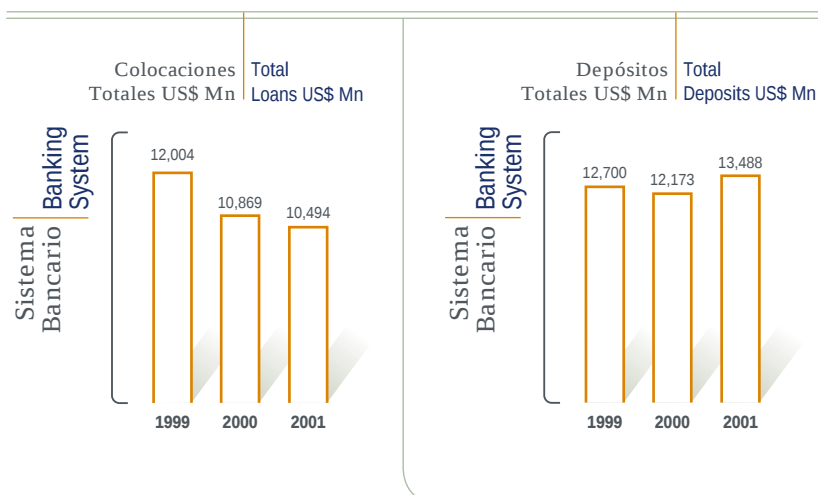
Debe recordarse que en 1999 se redujo parte de la cartera morosa, que se intercambió por bonos del gobierno, con el compromiso de ser readquirida en el plazo de cinco años. El Banco de Crédito no participó en estos programas, con los que se llegó a reducir un total de US\$285 millones de créditos vencidos de diversos bancos.

El deterioro de la calidad de los activos obligó a la mayoría de los bancos peruanos a efectuar considerables reservas, en un esfuerzo de mantenerse a la par con el crecimiento de los créditos morosos. Al final del 2001 la cobertura de préstamos vencidos con provisiones fue de 114.2%, subiendo de 101.6% en el año anterior.

Durante el 2001 la liquidez en el sistema se fue incrementando, constituyéndose en una de sus fortalezas. El ratio de activos líquidos a pasivos de corto plazo en noviembre del 2001 fue de 41.4%, subiendo de 29.4% en enero del mismo año, alcanzando el total de activos líquidos de los bancos la suma de US\$5,467 millones.

Las utilidades de estos bancos alcanzaron US\$79 millones en el 2001, subiendo de US\$55 millones en el 2000. El ratio de utilidad neta a patrimonio promedio fue de 4.4%, frente al 3.0% en el 2000.

Especialmente durante el cuarto trimestre del 2001 las tasas de interés en general acentuaron significativamente su tendencia declinante. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron de 23.1% en dicho período, disminuyendo desde el 27.1% en el cuarto trimestre del año anterior, mientras que las



pasivas (TIPMN) cayeron a 5.7% de 9.3%, respectivamente. Por su parte, el promedio de las tasas interbancarias en moneda nacional se redujo de 12.7% en el cuarto trimestre del 2000 a 3.7% en el mismo período del presente ejercicio. Las tasas en moneda extranjera también descendieron, siguiendo la evolución de las tasas en los mercados internacionales. Las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) fueron en promedio de 11.3% en el cuarto trimestre del 2001, que se comparan con el 12.7% en el mismo lapso del 2000, mientras que las pasivas (TIPMEX) disminuyeron igualmente a 2.5% de 4.6%, entre los mismos períodos.

One source of the banking system's strength in 2001 was the high level of liquidity. The ratio of liquid assets to short-term liabilities as of November 2001 was 41.4%, compared with 29.4% in January of the same year, and bringing total liquid assets to US\$5.5 billion.

Profits for the banking system as a whole reached US\$79 million in 2001 compared with US\$55 million in the preceding year. The ratio of net profit to average equity in 2001 was 4.4% compared with 3.0% in 2000.

Interest rates continued to decline, especially in the fourth quarter of 2001. The average rate for loans in local currency (TAMN) was 23.1% in the period, declining from 27.1% in the fourth quarter of 2000, while the rate for deposits fell to 5.7% from 9.3%. The interbank interest rate fell to 3.7% in the fourth quarter from 12.7% in the same period of the previous year. Foreign currency



interest rates also declined, following the trend in international markets. Foreign currency loan rates averaged 11.3% in the fourth quarter of 2001 compared with 12.7% in the same period of 2000, while the rate for deposits declined to 2.5% from 4.6% in the same period.