

El Value at Risk y su aplicación en la medición del riesgo de interés estructural - Tesis ESAN.

Abel Garcia Garcia.

Cita:

Abel Garcia Garcia (2013). *El Value at Risk y su aplicación en la medición del riesgo de interés estructural - Tesis ESAN* (Tesis de Maestría). Universidad ESAN, Lima, Perú.

Dirección estable: <https://www.aacademica.org/abel.garcia.garcia/2/1.pdf>

ARK: <https://n2t.net/ark:/13683/pFRq/mUH/1.pdf>



Esta obra está bajo una licencia de Creative Commons.
Para ver una copia de esta licencia, visite
<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/deed.es>.

Acta Académica es un proyecto académico sin fines de lucro enmarcado en la iniciativa de acceso abierto. Acta Académica fue creado para facilitar a investigadores de todo el mundo el compartir su producción académica. Para crear un perfil gratuitamente o acceder a otros trabajos visite: <https://www.aacademica.org>.

UNIVERSIDAD ESAN

**EL VALUE AT RISK Y SU APLICACIÓN EN LA MEDICIÓN DEL
RIESGO DE INTERÉS ESTRUCTURAL**

**Tesis presentada en satisfacción parcial de los requerimientos para
obtener el grado de Magíster en Finanzas
por:**

Abel García García

Programa de la Maestría en Finanzas

Lima, 02 de octubre de 2013

Esta tesis

El Value at Risk y su aplicación en la medición del riesgo de balance ha sido aprobada.

.....
PhD Alfredo Mendiola Cabrera (Jurado)

.....
PhD Diego Cueto Saco (Jurado)

.....
PhD Miguel Ángel Martín Mato (Asesor)

Universidad ESAN

2013

AGRADECIMIENTOS

Quiero reconocer a Miguel Ángel Martín, Dorcas García, Werner Haeberle, Víctor David, Luis Cachay, César Pajares, Rodolfo Pilco, Laila Escudero y Jonás Suarez porque, de una u otra manera, me apoyaron en la elaboración de la presente tesis: orientando la investigación, leyendo las versiones preliminares, brindando la data necesaria, permitiéndome entrevistarlos, ayudando en la parte metodológica, dando su punto de vista en el enfoque de las preguntas y objetivos de investigación, realizando correcciones de estilo, o dándome el empuje necesario para avanzar. Sin su valiosa ayuda hubiera sido mucho más complejo el largo proceso de elaboración de la tesis. Muchas gracias.

A Daniel, mi combustible para seguir.

Abel García García

ÍNDICE GENERAL

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.....	17
1.1. Antecedentes	17
1.2. Preguntas de investigación.....	17
1.2.1 <i>Pregunta general</i>	17
1.2.2 <i>Preguntas específicas</i>	17
1.3. Objetivos de investigación	18
1.3.1 <i>Objetivo general</i>	18
1.3.2 <i>Objetivos específicos</i>	18
1.4. Justificación del tema de investigación.....	18
1.5. Delimitación de la tesis	19
1.5.1 <i>Alcances</i>	19
1.5.2 <i>Limitaciones</i>	19
1.6. Organización de la tesis	20
CAPÍTULO II. MARCO CONCEPTUAL.....	22
2.1. El negocio bancario.....	22
2.1.1 <i>Aspectos generales</i>	22
2.1.2 <i>El papel del gobierno en el sistema bancario</i>	24
2.1.3 <i>La banca mixta</i>	27
2.2. El riesgo en el negocio bancario	28
2.2.1 <i>Riesgo de crédito</i>	29
2.2.2 <i>Riesgo de mercado</i>	30
2.2.3 <i>Riesgo de liquidez</i>	31
2.2.4 <i>Riesgo operacional</i>	31
2.2.5 <i>Riesgo regulatorio</i>	32
2.2.6 <i>Riesgo estratégico</i>	32
2.2.7 <i>La necesidad de la gestión del riesgo</i>	33
2.3. El riesgo de interés estructural	34
2.3.1 <i>Fuentes del riesgo de interés estructural</i>	34
2.3.2 <i>Efectos del riesgo de interés estructural</i>	36
2.3.3 <i>Criterios generales en la modelización del riesgo de interés estructural</i> ...	37
2.4. El Value at Risk (VaR) o Valor en Riesgo.....	39
2.4.1 <i>Medición del Value at Risk bajo el modelo paramétrico de varianzas-covarianzas, o delta-normal</i>	40
2.4.2 <i>Medición del Value at Risk bajo el modelo no paramétrico de simulación histórica</i>	41
2.4.3 <i>Medición del Value at Risk bajo el modelo paramétrico de simulación de Montecarlo</i>	41
2.4.4 <i>Otros métodos de medición del Value at Risk</i>	43
2.5. La medición del riesgo de interés estructural en el margen financiero.....	44
2.5.1 <i>El gap contable</i>	45
2.5.2 <i>La ganancia en riesgo (GeR)</i>	50

2.5.3	La cuestión de la variación de las tasas de interés	52
2.5.4	El margen en riesgo (MeR).....	53
2.5.5	La sensibilidad de margen financiero (SMF)	54
2.6.	La medición del riesgo de interés estructural en el valor económico	54
2.6.1	La duración.....	56
2.6.2	El gap de duraciones (Duration Gap)	60
2.6.3	Curva a utilizar para el descuento de los saldos de vencimiento de un balance.....	67
2.6.4	La Sensibilidad de Valor Económico (SVE).....	70
2.7.	El capital económico (CE) por riesgo de interés estructural.....	76
2.7.1	Generalidades del cálculo	77
2.7.2	Elección del método de cálculo del capital económico	78
2.7.3	Análisis de componentes principales	79
2.7.4	Modelación de la curva de rendimiento	81
2.7.5	Generación de escenarios.....	86
2.7.6	Cálculo del capital económico.....	90
2.8.	Back testing.....	92
2.9.	Stress testing	92
2.10.	Asset and Liability Management (ALM).....	93

CAPÍTULO III. REGULACIÓN PERUANA AL 2011 94

3.1.	Cuentas con vencimiento contractual a tasa fija	95
3.2.	Cuentas con vencimiento contractual a tasa variable	96
3.3.	Cuentas con vencimiento incierto	96
3.4.	Instrumentos derivados	97
3.5.	Caso aplicativo del modelo regulatorio	98
3.6.	Modificaciones recientes a las normas regulatorias.....	104
3.7.	Fuentes de riesgo de interés estructural que mide el modelo regulatorio	104

CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS 105

4.1.	Cálculo de los escenarios de curvas tasas de interés.....	105
4.1.1	Inputs iniciales.....	105
4.1.2	Matrices de correlación.....	106
4.1.3	Normalización y determinación de los componentes principales.....	106
4.1.4	Cálculo de los 105 escenarios en PEN y USD	110
4.2.	Cálculo del capital económico por banco a diciembre 2011	110
4.2.1	Banco de Crédito del Perú.....	111
4.2.2	BBVA Continental.....	114
4.2.3	Scotiabank.....	116
4.2.4	Interbank.....	119
4.2.5	Citibank del Perú.....	121
4.2.6	Banco Interamericano de Finanzas (BANBIF).....	124
4.2.7	Mibanco	126
4.2.8	Banco Financiero.....	129

4.2.9 Banco Falabella.....	131
4.2.10 Banco Ripley.....	134
4.2.11 Deutsche Bank.....	136
4.2.12 Banco Santander Perú.....	139
4.2.13 HSBC Perú.....	141
4.2.14 Banco Azteca.....	144
4.2.15 Banco de Comercio.....	146
4.3. Análisis de resultados.....	149
4.3.1 Resumen de los resultados.....	149
4.3.2 Análisis de los resultados.....	154
4.3.3 Panorámica de la cobertura del riesgo de balance.....	160
4.3.4 Posibles medidas para mejorar la calidad de los cálculos de riesgo de interés estructural.....	162
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	164
5.1. Conclusiones.....	164
5.2. Recomendaciones.....	165
ANEXOS	167
BIBLIOGRAFIA.....	252

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla II.1 Balance General simplificado al 31/12/2011	46
Tabla II.2 Balance general simplificado con saldos distribuidos por vencimientos	47
Tabla II.3 GAP y GAP acumulado	48
Tabla II.4 Ganancia en riesgo (GeR)	52
Tabla II.5 Balance simplificado con duraciones	63
Tabla II.6 Balance distribuido por tramos de vencimientos, con duraciones	66
Tabla II.7 Valor económico del epígrafe “Hipotecarios”	72
Tabla II.8 Valor económico del Activo y Pasivo	73
Tabla II.9 Valor económico del Activo y Pasivo sensibilizado +100pb.....	74
Tabla II.10 Valor económico del Activo y Pasivo sensibilizado -100pb.....	75
Tabla II.11 Tabla de búsqueda para simulación de componentes principales	88
Tabla III.1 Anexo 07 SBS en moneda nacional.....	99
Tabla III.2 Anexo 07 SBS en moneda extranjera	100
Tabla III.3 Ejemplo de Ganancias en Riesgo (GeR).....	101
Tabla III.4 Ejemplo de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR)	103
Tabla IV.1 Matriz de correlación en PEN.....	106
Tabla IV.2 Matriz de correlación en USD	106
Tabla IV.3 Matriz de eigenvectores en PEN.....	107
Tabla IV.4 Matriz de eigenvectores en USD	107
Tabla IV.5 Matriz de eigenvalores en PEN	107
Tabla IV.6 Matriz de eigenvalores en USD	108
Tabla IV.7 Matriz de componentes principales en PEN.....	108
Tabla IV.8 Matriz de componentes principales en USD	109
Tabla IV.9 Desviaciones estándares mensualizadas y anualizadas por tramo de la curva, en PEN y USD.....	110
Tabla IV.10 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto BCP	113
Tabla IV.11 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto BBVA.....	116
Tabla IV.12 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Scotiabank	118
Tabla IV.13 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Interbank	121
Tabla IV.14 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Citibank.....	123
Tabla IV.15 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto BanBif	126
Tabla IV.16 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Mibanco.....	128
Tabla IV.17 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco Financiero	131
Tabla IV.18 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco Falabella.....	133
Tabla IV.19 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco Ripley.....	136

Tabla IV.20 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Deutsche Bank	138
Tabla IV.21 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco Santander.....	141
Tabla IV.22 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto HSBC Perú.....	143
Tabla IV.23 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco Azteca	146
Tabla IV.24 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco de Comercio	148
Tabla IV.25 Resultados consolidados del VPR, SVE y capital económico	149
Tabla IV.26 Capital económico sobre VPR, en porcentaje	156
Tabla IV.27 Capital económico sobre VPR, en diferencia simple	156
Tabla IV.28 Exposición a subidas o bajadas de curvas	161

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura II.1 Efectos del riesgo de interés estructural	37
Figura II.2 Histograma de frecuencias – Modelo de simulación de Montecarlo	43
Figura II.3 Técnicas de medición del riesgo de interés estructural para el margen financiero.....	45
Figura II.4 Activos sensibles igual a los pasivos sensibles (GAP=0).....	49
Figura II.5 Activos sensibles mayores a los pasivos sensibles (GAP>0)	49
Figura II.6 Activos sensibles menores a los pasivos sensibles (GAP<0)	50
Figura II.7 Técnicas de medición del riesgo de interés estructural en el valor económico	55
Figura II.8 Elección de curva de descuento de los flujos del balance	69
Figura II.9 Capital Económico.....	76
Figura II.10 Capital Económico desde la SVE	78
Figura IV.1 Porcentaje de explicación de los componentes principales.....	109
Figura IV.2 GAP de activos y pasivos sensibles - BCP.....	112
Figura IV.3 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad BCP	112
Figura IV.4 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad BCP	113
Figura IV.5 GAP de activos y pasivos sensibles - BBVA	114
Figura IV.6 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad BBVA.....	115
Figura IV.7 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad BBVA	115
Figura IV.8 GAP de activos y pasivos sensibles - Scotiabank	117
Figura IV.9 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Scotiabank	117
Figura IV.10 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Scotiabank.....	118
Figura IV.11 GAP de activos y pasivos sensibles - Interbank.....	119
Figura IV.12 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Interbank.....	120
Figura IV.13 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Interbank	120
Figura IV.14 GAP de activos y pasivos sensibles - Citibank	122
Figura IV.15 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Citibank	122
Figura IV.16 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Citibank.....	123
Figura IV.17 GAP de activos y pasivos sensibles - BanBif	124
Figura IV.18 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad BanBif	125

Figura IV.19 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad BanBif	125
Figura IV.20 GAP de activos y pasivos sensibles - Mibanco.....	127
Figura IV.21 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Mibanco.....	127
Figura IV.22 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Mibanco	128
Figura IV.23 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Financiero	129
Figura IV.24 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad B. Financiero	130
Figura IV.25 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad B. Financiero.....	130
Figura IV.26 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Falabella	132
Figura IV.27 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad B. Falabella.....	132
Figura IV.28 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad B. Falabella	133
Figura IV.29 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Ripley	134
Figura IV.30 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad B. Ripley.....	135
Figura IV.31 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad B. Ripley	135
Figura IV.32 GAP de activos y pasivos sensibles – Deutsche Bank	137
Figura IV.33 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Deutsche Bank	137
Figura IV.34 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Deutsche Bank	138
Figura IV.35 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Santander	139
Figura IV.36 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad B. Santander	140
Figura IV.37 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad B. Santander	140
Figura IV.38 GAP de activos y pasivos sensibles – HSBC Perú.....	142
Figura IV.39 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad HSBC Perú	142
Figura IV.40 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad HSBC Perú.....	143
Figura IV.41 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Azteca.....	144
Figura IV.42 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Banco Azteca.....	145
Figura IV.43 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Banco Azteca	145
Figura IV.44 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco de Comercio.....	147
Figura IV.45 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Banco de Comercio	147
Figura IV.46 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Banco de Comercio	148
Figura IV.47 Perfil de riesgo de interés estructural: VPR	150
Figura IV.48 Perfil de riesgo de interés estructural: SVE	151
Figura IV.49 Perfil de riesgo de interés estructural: CE.....	152
Figura IV.50 Capital económico y VPR agregado, en porcentaje	153
Figura IV.51 SVE y VPR por banco, en porcentaje	154
Figura IV.52 Capital económico y VPR por banco, en porcentaje.....	155
Figura IV.53 Capital económico sobre VPR, en porcentaje	155
Figura IV.54 Capital económico sobre VPR, en diferencia simple	157
Figura IV.55 Capital económico versus VPR: Citibank	158
Figura IV.56 Capital económico versus VPR: Interbank	158
Figura IV.57 Capital económico versus VPR: Banco de Comercio	159
Figura IV.58 Capital económico versus VPR: Scotiabank	159

ABEL GARCÍA GARCÍA

Magister en Finanzas (ESAN) y bachiller en Ingeniería Económica (UNI). Diez años de experiencia en el segundo banco del Perú, con especialización en riesgos financieros -énfasis en los de mercado-, valoración de productos financieros, mercado de capitales y la enseñanza a nivel de postgrado. Con mucho interés en los temas de especialización, además de los relacionados a la banca, finanzas, derivados financieros, y la docencia

Formación

2010-2013 **Escuela Superior de Administración de Negocios para Graduados - ESAN**

Maestría en Finanzas

1997-2002 **Universidad Nacional de Ingeniería – Facultad de Ingeniería Económica y Ciencias Sociales**

Bachiller en Ingeniería Económica. Tercio Superior.

Experiencia Laboral

Junio 2009- A la Fecha: **BBVA Continental**

Unidad de Riesgos de Mercado. Responsable de la Sub-Unidad de Riesgos en Mercado, Metodología y Valoración.

Desarrollar, validar y actualizar los modelos de valoración utilizados para calcular el valor de mercado y el riesgo de crédito equivalente de los instrumentos de mercado del Banco (RF, derivados, productos estructurados). Coordinar con el Comité de Nuevos Productos todo lo que sea materia de riesgos de mercado (valor razonable y riesgo de crédito equivalente) en la operativa de nuevos productos. Participar en la fijación de los límites de riesgos en el Trading Book. Apoyar y dirigir la implantación de nuevas herramientas de Riesgos en Mercados. Supervisar los procesos de medición y monitoreo de los riesgos en mercados del Banco. Medir la exposición del Banco al Riesgo País, incluyendo el reporte a la SBS.

Mayo 2007 - Junio 2009: **BBVA Continental**

Unidad de Riesgos de Mercado. Analista de Riesgo Estructural.

Vigilar los límites establecidos por la SBS, remitiendo los reportes y anexos exigidos. Efectuar la medición y el seguimiento de las variables que impactan la exposición del Banco a los riesgos estructurales, elaborando los informes de análisis y control respectivos. Revisar los supuestos utilizados en los modelos de riesgo de interés estructural con el fin de que se represente con la mayor fidelidad el balance del Banco. Realizar simulaciones de posibles medidas que el Banco podría utilizar para la gestión del riesgo estructural. Medir y controlar los indicadores diarios y mensuales corporativos de riesgo de liquidez (corto y medio plazo).

Marzo 2005- Mayo 2007: **BBVA Continental**

Unidad de Riesgos de Mercado. Analista de Valoración.

Participar en el proceso de implantación del sistema de tesorería STAR y de la plataforma corporativa de precios ASSET CONTROL. Valorar la cartera de activos de la Tesorería del Banco (depósitos, renta fija, FWD, interest rate swaps (IRS), cross currency swaps (CCS), opciones de tipo de cambio, tasas de interés e índices.

Junio 2004- Marzo 2005: **BBVA Continental**

Unidad de Riesgos de Mercado. Analista de Riesgos de Mercado.

Seguir y controlar los riesgos asumidos por la Tesorería y subsidiarias, reportando a Gerencia General y a la SBS. Controlar las líneas crediticias otorgadas a Tesorería y subsidiarias para operaciones que implican riesgo contraparte o emisor. Controlar los límites de stop loss, alertas y sub-límites aprobados para la Tesorería.

Julio 2003- Mayo 2004: **BBVA Continental**

Banca Minorista. Representante de Atención al Cliente.

Atención directa al público.

Mayo 2002-Diciembre 2002: **Banco de Crédito del Perú**

División Mercado de Capitales: Practicante en el Área de Inversiones Propias y Tesorería.

Elaborar un sistema de control de inversiones en renta fija; Presentar reportes para los Comités de Inversiones y Estrategia del BCP que incluían un análisis de renta fija, renta variable y monedas.

Julio 2001-Septiembre 2002: **Diario Síntesis**

Área Sectores Económicos: Analista Económico de los Sectores Agricultura, Construcción y Comercio Exterior.

Redactar notas, artículos, informes periodísticos especiales y estudios económicos de coyuntura. Desarrollar una base de datos para el área de Sectores Económicos.

Docencia

Marzo 2011- A la fecha: **Universidad Nacional de Ingeniería**

Profesor de Riesgos Financieros y Macroeconomía para los Mercados Financieros en el Diplomado en Finanzas de la Facultad de Ingeniería Económica y Ciencias Sociales (FIECS)

Abril 2010- A la fecha: **Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas**

Profesor de Gestión del Riesgo de Mercado y Gestión del Riesgo de Crédito en la Escuela de Postgrado.

Agosto 2001- Julio 2003: **Universidad Nacional de Ingeniería**

Profesor asistente de Teoría Económica I.

Eventos y cursos asistidos

Regulación Financiera, Administración de Cartera, Excel Avanzado, Excel para las Finanzas, Productos de Tesorería, Gestión de Riesgos Financieros, clases de preparación para el examen CFA Nivel 1, Derivados de Crédito, Derivados Implícitos, Asset Management, Instituciones y Legislación Financiera, Finanzas Avanzadas, Bloomberg, Reuters, Dirección Eficaz, Interest Rate & Currency Swaps Fundamentals, Calidad, Inglés, Riesgos de Mercado, Capital Económico y Regulatorio en las actividades de mercado.

Otros Estudios y Actividades

Mayo 2005-Diciembre 2008: **Facultad Evangélica Orlando Costas**

Diploma de Postgrado en Teología con mención en Misiología. 16 cursos con 640 horas académicas cursadas.

1998-2001: **Universidad Nacional de Ingeniería**

Miembro del Centro de Estudiantes de Ingeniería Económica -CEIEE-(1998); Presidente del CEIEE (1999); moderador del Congreso Regional de Estudiantes de Economía (2001); y miembro del Tercio Estudiantil de la Facultad de Ingeniería Económica y Ciencias Sociales (2001).

Certificaciones

FRM (Financial Risk Manager)

Nivel 1 aprobado de la certificación FRM otorgada por la Global Association of Risk Professionals (GARP)

RESUMEN EJECUTIVO

El riesgo de interés estructural puede ser medido mediante el uso de una serie de modelos. La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) plantea uno inspirado en las directrices de Basilea tanto desde el punto de vista del margen financiero (ganancias en riesgo) como del valor económico (valor patrimonial en riesgo), pero con ciertas limitaciones. El presente trabajo de investigación pretende aportar alternativas que mejoren la metodología regulatoria de medición de riesgo de interés estructural para el valor económico.

Para ello, se exploran los diversos modelos existentes utilizados para la medición del riesgo de interés estructural para el valor económico, se calculan las distintas métricas resultantes de dichos modelos, y se compara la metodología regulatoria con la metodología Value at Risk (para el cálculo del capital económico por riesgo de interés estructural), tanto en resultados como en procedimientos, evaluando las posibles falencias que se pueden encontrar en el modelo regulatorio, así como las posibles ventajas que tendría la metodología Value at Risk de medición de riesgo de interés estructural para el valor económico.

Lo que se realiza en el presente trabajo de investigación en primer lugar es la producción de datos a partir de utilizar la información del Anexo 07 de Riesgo de Interés que todos los bancos del sistema financiero peruano le reportan a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP con frecuencia mensual, haciendo una clasificación de los bancos según su nivel de riesgo de interés estructural bajo la metodología regulatoria de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR). En segundo lugar, se calcula el Value at Risk para el valor económico utilizando una simulación de curvas de tasas de interés. El proceso para lograr esto es construir escenarios de curvas tasas de interés con un procedimiento probabilístico denominado *Componentes Principales* y, con esas curvas, calcular distintos valores económicos descontando los flujos del Anexo 07. Posteriormente, se ubica la máxima pérdida esperada a un percentil determinado. Finalmente, se indagan las posibles diferencias –si acaso existen y son significativas– así como se analizan los puntos de encuentro o separación entre ambas metodologías.

Del análisis realizado se determinó que existen una serie de modelos que permiten medir el riesgo de interés estructural para el valor económico. También se calcularon las métricas básicas del riesgo de interés estructural para el valor económico (el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) del sistema bancario peruano a diciembre 2011 es de 12.15% del patrimonio efectivo total. La Sensibilidad de Valor Económico (SVE) es de 3.93% del patrimonio efectivo total. El capital económico (CE) es 17.68% del patrimonio efectivo total). Se observó que el perfil de riesgo es diferenciado por metodología, distinto por cada una de las métricas, en especial cuando se compara el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) con la metodología de capital económico (CE) calculado a través del método de *componentes principales*. Tres bancos muestran cifras normales bajo la metodología regulatoria, pero rebasan el límite referencial al medir el capital económico (Citibank, Interbank, Banco de Comercio). Otro banco (Scotiabank) mantiene su nivel de banco de más alto riesgo de interés estructural bajo las dos metodologías. Esto muestra que la metodología regulatoria subestima el riesgo de interés estructural real. Así, notamos que el modelo regulatorio (VPR) es útil y funciona como una aproximación, pero es incompleto.

Por ello, se proponen alternativas de mejora en la metodología regulatoria, las que se basan en la búsqueda la precisión en la distribución por tramos de vencimiento de los epígrafes del balance, la mejor precisión de ciertos tipo de flujos, mediciones más ácidas, análisis adicionales (escenarios de stress, planes de contingencia) y el uso del Value at Risk para la medición del capital económico por riesgo de interés estructural.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

1.1. Antecedentes

El riesgo de interés estructural (o riesgo de balance) es uno de los riesgos más importantes a los que está sometido un banco, ya que es intrínseco de su actividad primigenia: la captación de fondos de agentes excedentarios de la economía, por los que paga una tasa de interés pasiva, y el préstamo de los mismos a agentes deficitarios de la economía, por los que recibe una tasa de interés activa. Los movimientos de estas tasas pasivas y activas impactarán directamente en los resultados de los bancos, y en sus valores patrimoniales, por lo que se hace importante la medición precisa del riesgo y su adecuada gestión, en especial cuando el negocio bancario se ha hecho más complejo debido a la globalización del negocio, la aparición constante de nuevos productos financieros y la mayor vulnerabilidad ante el incremento de la volatilidad de las distintas variables financieras y la recurrencia de distintos tipos de crisis.

Hay una serie de modelos que sirven para medir el riesgo de interés estructural. La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) plantea un modelo tanto para las ganancias como para el valor patrimonial, pero con ciertas limitaciones. El mismo regulador está en un proceso de actualización de su metodología, lo que hace importante plantear alternativas para la medición del riesgo de balance, que sean aplicables por cualquier entidad financiera peruana.

1.2. Preguntas de investigación

1.2.1 Pregunta general

¿Cuáles son las mejoras que se podrían realizar a la metodología regulatoria de medición de riesgo de interés estructural para el valor económico?

1.2.2 Preguntas específicas

- ¿Qué curva es la más apropiada para el descuento de los flujos y los cálculos a nivel de valor económico?
- ¿Qué diferencias importantes existen entre los resultados de la metodología regulatoria y la metodología *Value at Risk*?

- ¿Qué metodología específica es la más adecuada para la simulación de los escenarios de las curvas de tasas de interés?

1.3. Objetivos de investigación

1.3.1 Objetivo general

Aportar alternativas que mejoren la metodología regulatoria de medición de riesgo de interés estructural para el valor económico.

1.3.2 Objetivos específicos

- Explorar los diversos modelos existentes utilizados para la medición del riesgo de interés estructural para el valor económico.
- Calcular las distintas métricas resultantes de los modelos existentes utilizados para la medición del riesgo de interés estructural para el valor económico: Valor Patrimonial en Riesgo, Sensibilidad de Valor Económico, Value at Risk (capital económico).
- Comparar la metodología regulatoria con la metodología Value at Risk, así en resultados, como en procedimientos, evaluar las posibles falencias que se pueden encontrar en el modelo regulatorio de medición del riesgo de interés estructural para el valor económico, así como las posibles ventajas que tendría la metodología Value at Risk de medición de riesgo de interés estructural para el valor económico.

1.4. Justificación del tema de investigación

La metodología regulatoria de medición de riesgo de interés estructural para el valor económico tiene una serie de limitaciones. Una de ellas es la forma en que se hace la distribución por tramos temporales de los saldos del balance. Otra limitación es el hecho que se plantee un procedimiento aproximado de la medición de la sensibilidad mediante el uso de una tabla de factores, lo que resta claridad a la gestión, porque asume que la sensibilidad se mantiene constante a través del tiempo. Por lo tanto, cobra relevancia el uso de otras metodologías que permitan ganar precisión en la medición del riesgo de interés estructural. El *Value at Risk* mide las pérdidas esperadas teniendo en cuenta la volatilidad histórica de las tasas de interés, lo que le

da ventajas ante la metodología regulatoria que propone medir pérdidas ante movimientos determinados de las tasas de interés.

1.5. Delimitación de la tesis

1.5.1 Alcances

- El presente trabajo de investigación consiste, en primer lugar, en la producción de datos a partir de utilizar la información del Anexo 07 de Riesgo de Interés que los bancos del sistema financiero peruano le reportan mensualmente a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. En este Anexo, los bancos reportan los saldos de sus activos y pasivos, distribuidos por sus vencimientos. Se realizará una clasificación de los bancos según su nivel de riesgo de interés estructural bajo la metodología regulatoria de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR).

- El trabajo aporta el cálculo del *Value at Risk* para el valor económico utilizando una simulación de curvas de tasas de interés, y su comparación con la metodología regulatoria. El proceso para lograr esto es construir escenarios de curvas tasas de interés con un procedimiento probabilístico y, con esas curvas, calcular distintos valores económicos descontando los flujos del Anexo 07. Posteriormente, se ubica la máxima pérdida esperada a un percentil determinado. Finalmente, se indagan las posibles diferencias –si acaso existen y son significativas– así como se analizan los puntos de encuentro o separación entre ambas metodologías.

1.5.2 Limitaciones

- Se considera el supuesto de que la distribución de los saldos del balance por tramos temporales es estándar, esto es, que todos los bancos lo hacen de la misma manera.¹

- El entorno de trabajo son la totalidad de los quince bancos del sistema financiero peruano, con información reportada al 31/12/2011. No se considera al Banco de la Nación. Se considera a los bancos con sus características particulares que

¹ La norma regulatoria da libertad a cada institución de distribuir los saldos por tramos temporales según metodologías propias (en especial, en aquellos epígrafes sin vencimiento contractual), pero éstas no son públicas.

se reflejan en la naturaleza de sus balances: existe heterogeneidad entre cada uno de ellos.

- Se trabajará con los saldos del Anexo 07, respetando los niveles de agregación del reporte, y las consideraciones de la metodología regulatoria para la distribución por tramos de los saldos de los balances de los bancos.

1.6. Organización de la tesis

Este trabajo de investigación plantea una problemática partiendo de la delimitación del marco teórico elegido y finaliza con conclusiones y recomendaciones. Para su mayor comprensión, se presenta a través del orden que se describe a continuación.

En el presente capítulo se abordaron las generalidades de la tesis: antecedentes, preguntas de investigación, los objetivos de investigación generales y específicos, la justificación del tema de investigación, el alcance y las limitaciones de la tesis, y la organización de la tesis.

En el segundo capítulo se presenta una descripción del negocio bancario para centrar la atención posteriormente en los riesgos intrínsecos del negocio. En un momento siguiente se aborda el riesgo que es el objeto central de la tesis. Se presenta el riesgo de interés estructural, sus fuentes, efectos, y las aproximaciones existentes, tanto por el lado del margen financiero, como del valor económico. Se describen algunas de las metodologías existentes, así como un panorama general del back testing, stress testing, y el *Asset Liability Management* (ALM).

El tercer capítulo consiste en la descripción de un ejemplo de metodología de medición del riesgo de interés estructural. Se trata del caso que surge a partir de lo que se define en las normas regulatorias de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

El cuarto capítulo se integra de análisis, cálculos y su interpretación. En éste se procede a calcular el *Value at Risk* a nivel de valor económico para los bancos del sistema financiero, simulando un escenario de curvas. Luego de establecer un tipo de

modelo de simulación de los escenarios de curvas (con base en fuentes bibliográficas generales), se definen las curvas de referencia para el descuento de los flujos. Posteriormente se determina el capital económico, y se contrastan los resultados con los de la metodología regulatoria.

Este trabajo finaliza con el capítulo de conclusiones y recomendaciones de investigación; en este último apartado se subrayan sintéticamente las principales aportaciones de la tesis para luego definir líneas que invitan a la continuidad de la indagación que se inició con esta tesis.

CAPÍTULO II. MARCO CONCEPTUAL

2.1. El negocio bancario

2.1.1 Aspectos generales

El negocio bancario tiene miles de años. Tiene múltiples menciones desde tiempos antiguos. Ya los fenicios tenían antecedentes del negocio bancario, el Antiguo Testamento reglamentó la figura del préstamo con interés² y Jesucristo, en el Nuevo Testamento, habla de banqueros en una de sus parábolas (Mat. 25:27; Luc. 19:23). No obstante, la banca moderna surgió en el siglo XII en Génova, Italia.

En la reseña que realizó *The Economist* (1999) sobre el negocio bancario se destaca la importancia de los bancos dentro del sistema financiero por varias razones. Primero, porque son vitales para la actividad económica debido a su papel de intermediadores entre los excedentarios y deficitarios de dinero. Segundo, porque los bancos son el corazón del sistema de compensación. Al colaborar con el sistema de pagos, los bancos ayudan a las personas y las empresas a cumplir con sus transacciones usuales. Los pagos pueden adoptar la forma de giros postales, cheques, letras o transferencias regulares.

El negocio más elemental de los bancos es tomar dinero en forma de depósitos (para lo cual pagan intereses) y luego prestarlo³ a entidades o personas que tienen necesidades de dinero, sea en la inversión o el consumo. La ganancia de los bancos surge en el diferencial de las tasas de los depósitos y los préstamos. En los últimos años los bancos, impulsados por mejor información, incremento de la competencia y la creciente sofisticación de los

² Deuteronomio 23:19-20 (versión Reina Valera 1960): “No exigirás de tu hermano interés de dinero, ni interés de comestibles, ni de cosa alguna de que suele exigir interés. Del extraño podrás exigir interés, mas de tu hermano no lo exigirás, para que te bendiga Jehová tu Dios en toda obra de tus manos en la tierra adonde vas para tomar posesión de ella”

³ Los préstamos pueden provenir de distintas fuentes. Si vienen de otros bancos, se les denomina préstamos interbancarios.

mercados de capital, han tratado de aumentar sus beneficios buscando otros negocios, como la administración de activos. De acuerdo a *The Economist* (1999), dichos ingresos representaban el 40% de los beneficios de los bancos en Estados Unidos a fines de los años noventa.

Los depósitos son pasivos para los bancos. De manera agregada, se presentan en dos formas: cuentas corrientes, y las cuentas de depósito o de ahorro. Algunos depósitos tienen plazos establecidos para el retiro de los fondos: estos son conocidos como los depósitos a plazo. El tipo de interés pagado sobre dichas cuentas es generalmente mayor que en depósitos a la vista, de las que el dinero puede retirarse cuando se desee. Los préstamos, en cambio, son activos para los bancos, e incluyen líneas de crédito, préstamos de corto plazo (p.e., préstamos para capital de trabajo en el caso de una empresa), y los préstamos de largo plazo (p.e., los hipotecarios o préstamos para la compra de activo fijo).

La mayor parte de los pasivos de un banco tiene un vencimiento inferior a sus activos⁴. Existe, por lo tanto, una descalce natural entre los dos. Esto llevaría a problemas si es que todos los depositantes llegaran a exigir la devolución de su dinero a la vez: el banco podría no tener la capacidad de atender las obligaciones que le exigirían los depositantes. Es cierto que los bancos podrían recurrir a líneas de crédito, pero los préstamos a largo plazo son mucho menos líquidos. Este descalce puede hacer quebrar al banco o causarle grandes pérdidas, de ahí la relevancia de su gestión y medición que son el tema de la presente tesis.

El riesgo de interés, que se refiere a la posibilidad de que un banco pague más intereses sobre los depósitos que capta de lo que es capaz de cobrar por

⁴ Puede observarse los anexos III, VI, IX, XII, XV, XVIII, XXI, XXIV, XXVII, XXX, XXXIII, XXXVI, XXXIX, XLII y XLV, donde se encuentra el descalce marginal acumulado a un año, negativo en la mayoría de los casos (el hecho que sea negativo significa que los activos son menores que los pasivos, en este caso, hasta el plazo de un año), en contraste con los descalces marginales acumulados del largo plazo, mayormente positivo (activos mayores a los pasivos).

los préstamos, está íntimamente relacionado a este descalce. En Perú esto puede ser algo no viable, pero es relevante en países desarrollados, donde este riesgo aparece porque los intereses sobre préstamos se establecen a menudo a una tasa fija, mientras que las tasas de los depósitos son generalmente variables⁵. Una forma de evitarlo es prestar a tasas variables o flotantes, pero esto ocurre con poca frecuencia en países como el Perú, ya que los prestatarios prefieren endeudarse a una tasa fija. Más recientemente, los bancos y los prestatarios han sido capaces de cerrar operaciones "swap" cambiando tasas fijas por flotantes en los mercados internacionales de derivados. Dependiendo de la liquidez del mercado, y de las condiciones de los contratos de colaterales, esta opción puede ser más o menos onerosa.

2.1.2 El papel del gobierno en el sistema bancario

Dado que los bancos intermedian entre los agentes deficitarios y excedentarios de fondos, y operan el sistema de pagos de una economía, su colapso puede tener un efecto más perjudicial sobre la economía que la quiebra de otro tipo de empresas. El colapso de un banco puede propagarse por todo el sistema financiero, hacia los depositantes de otros bancos sanos, que repentinamente temerán por su dinero. Los reguladores han de intervenir en su intención de evitar un colapso de todo el sistema. Por lo tanto, los gobiernos prestan especial atención al negocio bancario, generando un marco regulatorio que busca prevenir la quiebra de los bancos. Como bien enuncia el regulador peruano:

el enfoque de la SBS es crear, a través de la regulación, un sistema de incentivos que propicie que las decisiones privadas de las empresas sean consistentes con el objetivo de lograr que los sistemas bajo supervisión adquieran la solidez e integridad necesarios para mantener su solvencia y estabilidad en el largo plazo (SBS, 2013).

⁵ Es conocido el caso de las cajas de ahorro y préstamo de Estados Unidos. Éstas tuvieron problemas muy serios cuando subieron bruscamente las tasas de interés en 1979, porque repentinamente se encontraron pagando a los depositantes más de lo que cobraban en sus préstamos. La crisis se prolongó por varios años y el gobierno tuvo que rescatar al sector. Para más detalles puede leerse a Curry y Shibut (2000).

Vale la pena mencionar que en el Perú la regulación bancaria tiene sus orígenes en la *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*, y el *Banco Central de Reserva del Perú*.

Los bancos individuales se ven en la obligación de mantener una parte de sus depósitos en el *Banco Central de Reserva* (BCR) a manera de reserva: el encaje bancario. El BCR paga poco o nada por estos depósitos. Otro papel importante del BCR es el actuar como prestamista de última instancia. Es decir, si los bancos llegan a tener problemas para captar dinero (sea por los depósitos, líneas o interbancarios), el BCR proporcionará la financiación necesaria. Hay muchos casos en que esto ha sucedido. La *Reserva Federal de Estados Unidos* hizo esto después de la caída de 1987 del mercado de valores. Diez años más tarde, el Banco de Japón hizo lo mismo porque pensó que las dificultades que los bancos del país tenían en la recaudación de dinero eran sólo temporales. Tras la crisis sub-prime, el Banco Central europeo es el que ha provisto de fondos ante la sequía de fondos del mercado interbancario provocada por el *credit crunch*. En el Perú es muy común el uso de repos, mediante los cuales el BCR brinda liquidez al mercado cuando hay escasez de divisa local.

Otra forma en que los reguladores supervisan la actividad bancaria es forzando a que haya una correlación de los activos ponderados por riesgo (es decir, los préstamos) con el capital. En 1988, los reguladores bancarios de los países más ricos acordaron que el capital de los bancos internacionalmente activos debería ascender, con algunas variaciones, por lo menos a un 8% del valor de sus activos ponderados por riesgo: este es el famoso *Acuerdo de Basilea*, que desde esas definiciones iniciales se ha venido actualizando, encontrándose en implementación Basilea III.

Siguiendo la forma de operar de los Estados Unidos, otra manera en que los reguladores intervienen en el mercado es mediante un sistema de garantía de depósitos (en el Perú, *Fondo de Seguro de Depósitos*). El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2009) dice que estas garantías hacen más

probables las quiebras bancarias porque alientan a los depositantes a ser indiferentes al riesgo: podrían depositar en instituciones más inseguras⁶, y también los bancos pueden tomar más riesgos en sus negocios al saber que los depósitos serán cubiertos por un agente externo. También hay un problema de selección adversa: los bancos de mayor riesgo tenderán a integrarse al sistema, mientras que los de menor riesgo tenderán a no integrarse si es que la membresía al sistema es voluntaria.

Existe la idea que los bancos más grandes son "demasiado grandes para quebrar"⁷ debido a su potencial riesgo sistémico. Esto genera un incentivo a asumir más riesgos: en especial, el llamado "riesgo moral". Para combatir este riesgo, los reguladores tratan de ser ambiguos acerca de qué tan grande es demasiado grande, restringiendo el "seguro" que ofrecerían. En los últimos años, ninguna de estas medidas ha impedido la expansión de los préstamos de los bancos de todo el mundo. Las fallas incluyen los préstamos excesivos de los bancos estadounidenses a América Latina en la década de 1980, y las crisis bancarias en Japón, en los países Escandinavos, del este de Asia de los noventa, la crisis sub-prime de 2008 y la profunda crisis europea de la actualidad.

En muchos países, los gobiernos han respondido a situaciones de emergencia mediante la nacionalización de los peores bancos, a menudo inyectando capital, asumiendo sus deudas, para luego reprivatizarlos. Aunque parece bien, esto distorsiona el mercado de los restantes bancos de propiedad privada. El efecto que provoca es promover que queden en el mercado más bancos que los que debían estar, generando una situación asimétrica: los bancos nacionalizados tienen un beneficio por la garantía del gobierno para pedir prestado más barato, mientras los bancos privados se financian a precios mayores.

⁶ Para más detalle respecto a los fondos de seguro de depósitos, puede consultarse a Garrido Torres (1990)

⁷ En inglés, *too big to fail*

2.1.3 La banca mixta

Otra dificultad que enfrentan —cada vez más—, tanto los reguladores como los bancos, es la gran cantidad de instituciones que llevan a cabo actividades bancarias. En Alemania, por ejemplo, menos de un tercio del monto de depósitos se llevan a cabo en el sector de la banca privada. Bancos minoristas —aquellos que hacen negocios principalmente con individuos— compiten con las instituciones de inversión o de propiedad estatal. A menudo, estas instituciones fueron fundadas para proporcionar financiamiento hipotecario. España aún tiene las cajas de ahorro de propiedad de los gobiernos regionales, hoy en crisis manifiesta y en proceso de transformación en bancos. Francia, Países Bajos y Japón tienen bancos agrícolas cooperativos que se han creado para financiar a los agricultores. Estas instituciones pueden disminuir la rentabilidad de los bancos privados, ya que tienden a preocuparse menos de los beneficios. En Francia y Alemania, los rendimientos de los bancos son muy inferiores a los de Gran Bretaña o Estados Unidos. Como resultado, los activos de los bancos —la medida tradicional de tamaño— no tienen relación con el valor de los bancos en el mercado de valores.

El aumento de la competencia en el crédito ha significado que, durante los últimos años, los bancos hayan tenido que ampliar sus líneas de negocio. En Europa, en particular, un nuevo tipo de banca, llamada bancaseguros (*Allfinanz* en Alemania) ha crecido. Esta es una fusión de la banca y otros servicios financieros, e implica que los bancos vendan seguros de vida y de largo plazo, productos de ahorro, como las pensiones, así como la recepción de depósitos bancarios tradicionales. Los bancos que combinan todos estos elementos son conocidos como bancos universales. *Deutsche*, *Dresdner* y *Commerzbank* (los tres, de Alemania), son bancos universales, así como el HSBC, el gigante anglo-chino. Dicho de otra manera, podríamos afirmar que la banca es mucho más desordenada de lo que era. En Gran Bretaña, dos grandes cadenas de supermercados, *Tesco* y *Sainsburys*, ahora toman depósitos. Muchas firmas no bancarias, tales como *General Motors*, ahora también ofrecen crédito. Existen nuevos operadores de tarjetas de crédito que utilizan tecnología de manejo de bases de datos para identificar a los clientes más lucrativos. En el Perú se

observa el negocio conjunto de grandes cadenas de *retail* junto a sus propios bancos que soportan el negocio activo, usualmente tarjetas de crédito: *Banco Falabella* (*Saga Falabella*), *Banco Ripley* (*Ripley*), *Banco Cencosud* (*Cencosud*), *Banco Azteca* (*Elektra*).

Peor aún para el caso de los bancos tradicionales, muchas empresas recaudan dinero mediante la venta de bonos en lugar de préstamos de los bancos, proceso llamado “desintermediación”. Los bancos de inversión, a diferencia de los normales bancos "comerciales", ayudan a las empresas a recaudar dinero en los mercados de capitales, optimizando su fondeo mediante emisión de deuda o capital. Además de asesorar a los clientes en la obtención de financiamiento, también asesoran sobre fusiones y adquisiciones. En el Perú, los bancos más grandes cumplen esta función de asesoría a las empresas para sus fusiones, adquisiciones, emisiones o *project finance*.

En resumen, existe un escenario nuevo y cambiante para la banca más difícil de administrar. Es un negocio mucho más expuesto a nuevos riesgos que deben ser bien identificados, monitoreados y mitigados con precisión y cuidado.

2.2. El riesgo en el negocio bancario

La lista de riesgos a los que está expuesto un banco varía según el analista que ausculte el negocio. Dermine (2009), por ejemplo, menciona por lo menos quince tipos diferentes de riesgos que pueden ser identificados, agrupándolos en varias categorías: crédito, mercado, liquidez, operacional, regulatorio y estratégico. Agrupados forman la *Enterprise Risk Management* (ERM), la gestión global de riesgos de un banco.⁸

⁸ La Casualty Actuarial Society (2003) define al ERM como “la disciplina por la cual una organización en cualquier industria evalúa, controla, financia y monitorea los riesgos de todas las fuentes con el propósito de incrementar el valor que las organizaciones entregan a sus accionistas en el corto y el largo plazo” (traducción del autor).

2.2.1 Riesgo de crédito

Se refiere a la falla en el pago del interés o principal que debe hacer alguien por sus obligaciones en un préstamo o en una operación con derivados, sea en la forma del pago, como en el tiempo del pago.

Riesgo de crédito mayorista y minorista: Se refiere a la falla en el pago del interés o principal que debe hacer alguien por sus obligaciones en un préstamo o en una operación con derivados, pero cuando ese alguien es un cliente de tipo mayorista, institucional o minorista.

Riesgo de contraparte: Es un tipo especial de riesgo que aparece cuando ese alguien es una institución financiera.

Riesgo de liquidación: Para algunos, es un tipo especial de riesgo de contrapartida (Dermine, 2009), aunque para otros (García Céspedes, 2001) aplica a todos los tipos de clientes. Es el riesgo que aparece cuando una de las partes de una operación cumple con la obligación que le corresponde mientras la otra no ha hecho lo mismo (no necesariamente por cuestiones que son su responsabilidad). Este riesgo existe en operaciones de compra o venta de bonos o acciones, divisas o *commodities*, y se presenta por incidencias en los procesos de transferencia, feriados diferentes entre países, o cuestiones similares.

Riesgo ambiental: Es aquel tipo de riesgo de crédito que, en casos extremos, aparece cuando la garantía que un préstamo obliga al banco a quedarse con bienes con algún tipo de pasivo ambiental.

Riesgo país: Son aquellas pérdidas potenciales que podrían aparecer cuando un país está en una severa crisis y lo lleva a tomar acciones en contra de los intereses del banco (nacionalización, incremento en impuestos, controles de capitales).

2.2.2 Riesgo de mercado

Es aquella posibilidad de tener pérdidas en nuestras actividades en los mercados, debido al movimiento adverso de las variables del mercado: tasas de interés, tipos de cambio, precio de las acciones, y precio de los *commodities*. Los bancos suelen estar expuestos a este riesgo en sus áreas de tesorería, administración de activos o, en ocasiones, por sus estrategias de gestión del riesgo de balance.

Riesgo de interés: Son aquellas pérdidas potenciales debido a movimientos adversos en las tasas de interés. Para los efectos de esta investigación es importante resaltar la distinción que hay entre el *trading book* y el *banking book*, tal como lo enfatiza el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2004)*.⁹ Las distintas reglas contables existentes hacen que, por un lado, se hagan contabilizaciones con el costo histórico, lo que genera ingresos por interés neto, o márgenes financieros,¹⁰ los cuales se registran en el estado de ganancias y pérdidas. Esto es el universo del *banking book*, y a este riesgo de interés específico también se le llama riesgo de interés estructural. Las grandes masas de depósitos, o los préstamos, entran en esta categoría. En cambio, cierta parte del balance se lleva a *mark-to-market*, sea tomando precios de mercado o calculando valores razonables. Esta parte es el *trading book*, y también es posible calcular el riesgo de interés que generan.¹¹ La operativa con derivados, renta fija u algún otro activo que se registre *mark-to-market* entra en esta categoría.

⁹ El principio N°14 del documento “Principles for the Management and Supervision of Interest Rate Risk” dice que “las autoridades supervisoras deben evaluar si los sistemas de medición interna de los bancos capturan adecuadamente el riesgo de interés de su *banking book*” (traducción propia). Este documento es enfático respecto a la división entre *banking book* y *trading book* para efectos de la medición del riesgo de interés.

¹⁰ Uno de los principales objetivos de la medición del riesgo de balance es, precisamente, monitorear la volatilidad del margen financiero, llamada aquí la sensibilidad de margen financiero (SMF), o ganancias en riesgo (GeR).

¹¹ El riesgo de interés del *trading book* se mide mediante modelos VaR.

Se observa que en bancos con modelos de gestión más avanzada, el riesgo de interés de *banking book* y *trading book* se monitoreen de manera independiente. Ambas gestiones independientes suelen incluir la gestión de la liquidez: los primeros, la de largo plazo (emisiones, adeudados), y los segundos la de corto plazo (adeudados, interbancarios, repos, líneas con bancos del exterior).

Riesgo de cambio: Son las pérdidas potenciales debido a movimientos adversos en los tipos de cambio. En países de alta dolarización como el Perú este puede ser un riesgo relevante.

Riesgo de *equities*: Son las pérdidas potenciales debido a movimientos adversos en los precios de las acciones.

Riesgo de *commodities*: Son las pérdidas potenciales debido a movimientos adversos en los precios de los *commodities*

2.2.3 Riesgo de liquidez

Es aquel riesgo que aparece cuando el banco o institución no tiene los suficientes fondos para sus necesidades de caja diarias (por una disminución de los depósitos de los clientes, sequedad en los mercados o llamadas de margen por nuestras operaciones de trading o derivados), o cuando le resulta demasiado onerosos al banco conseguir fondeo en los mercados (sea por la excesiva tasa que cobra el mercado, o por el excesivo castigo que le pueden dar a nuestros activos a la hora de su venta). Es un riesgo que debe ser monitoreado constantemente, ya que un banco puede quebrar rápidamente por problemas con la liquidez.

2.2.4 Riesgo operacional

Su definición más simple habla de todo riesgo que no se incluye en los tres anteriores. Siendo más precisos, podemos decir que es el riesgo de posibles pérdidas por fallas en procesos internos, fraudes y sistemas. Todavía siendo más precisos, podemos decir que el riesgo operacional incluye los siguientes:

Riesgo de ejecución: Se refiere a pérdidas resultantes de fallas en los datos de entrada o fallos en los sistemas o aparatos informáticos.

Riesgo de modelo: Son aquellas pérdidas que podrían aparecer cuando el modelo matemático que valora los instrumentos financieros no da resultados acordes a los observados en el mercado.

Fraude: Se refiere, de manera simple, al robo del valor de una institución por parte de empleados o clientes.

Riesgo Legal: Este riesgo está relacionado a pérdidas resultantes de pasivos legales.

Riesgo de cumplimiento: Son las posibles pérdidas por fallas de la institución financiera referente al cumplimiento de las leyes, regulaciones, políticas internas y procedimientos o estándares éticos.

2.2.5 Riesgo regulatorio

Son las posibles pérdidas que surgirían por cambios inesperados en las regulaciones como, por ejemplo, incrementos en los requerimientos de capital, o modificaciones en las tasas gravadas a las instituciones financieras.

2.2.6 Riesgo estratégico

Es la posible pérdida que puede aparecer por la entrada de una nueva institución, o de un nuevo producto que cambie el tipo de competencia que prevalece en los mercados bancarios.

Dermine (2009) añade que a veces hay pérdidas específicas que generan caídas del valor de mercado de las acciones mucho mayores que la pérdida original. Con frecuencia, esto se explica por la pérdida de confianza en la administración del banco. El exceso de pérdida surgida de un inicial riesgo de mercado, operacional, crediticio o de liquidez, es llamado riesgo reputacional. Esto es particularmente especial debido a que las operaciones bancarias son, con frecuencia, poco claras a ojos de un agente externo: existen operaciones

con subsidiarias extranjeras, hay gran cantidad de operaciones o se tiene que comprar instrumentos ilíquidos, lo que dificulta el seguimiento de la calidad de la gerencia del banco. Una pérdida puede ser interpretada como una señal de gerencia de mala calidad, lo que puede explicar una gran caída en el valor de mercado

2.2.7 La necesidad de la gestión del riesgo

Las pérdidas inesperadas que un banco puede sufrir, deben ser cubiertas por capital para que, de esa manera, se reduzca el riesgo de *default*. Sin embargo, existe otra posibilidad: la cobertura de los riesgos. Ambas tienen sus particulares costos. Dermine (2009) analiza esta cuestión y se pregunta si es necesario que un banco cubra sus riesgos o si, tal vez, simplemente asigne capital.

En un mundo con información perfecta y mercados completos, un banco debería asignar capital solamente para aquellos riesgos que no pueden ser controlados por los accionistas.¹² Si los accionistas son perfectamente informados, gestionarán los riesgos transferibles mediante la cobertura de riesgos. Se sugieren cinco motivaciones para el control de los riesgos transferibles: el propio interés de la gerencia, la no linealidad de los impuestos, el costo de la angustia financiera, las imperfecciones del mercado de capitales, y el descalce del balance.

En un mercado con impuestos, costos de transacción y costos de agencia, la gestión de riesgos puede crear valor. Por ejemplo, Stulz (2003) dice esto es posible al reducir los costos de bancarrota mediante diversos tipos de cobertura financiera, o bajando la volatilidad de los ingresos gravables (moviendo ingresos en el tiempo con el fin de reducir el pago de impuestos), reduciendo el costo promedio ponderado de capital (CPPC o WACC), reduciendo el riesgo diversificable, reduciendo la probabilidad de sobre-endeudamiento y disminuyendo la información asimétrica. Se hace evidente que la gestión de los

¹² Riesgos no transferibles

riesgos es fundamental dentro del manejo de las empresas, en especial de las de tipo financiero.

2.3. El riesgo de interés estructural

El riesgo de interés estructural es la potencial alteración que se produce en el margen financiero y/o en el valor económico (valor patrimonial) de una institución financiera debido a la variación de los tipos de interés. La exposición a movimientos adversos en los tipos de interés constituye un riesgo inherente al desarrollo de la actividad bancaria que, al mismo tiempo, se convierte en una oportunidad que suele ser bien aprovechada para la creación de valor económico. Por ello, el riesgo de interés debe ser medido y gestionado de manera que no sea excesivo con relación al patrimonio de la institución financiera, y que guarde una relación razonable con el resultado económico estimado por la gerencia y los accionistas.

2.3.1 Fuentes del riesgo de interés estructural

Según el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea* (2004), las principales fuentes o formas del riesgo de interés al que se enfrentan las entidades se pueden resumir en cuatro:

Riesgo de Reprecio: surge por la diferencia en los plazos de vencimiento (productos a tipo fijo) o reprecación (productos a tipo variable) de los activos, pasivos y posiciones fuera de balance. Esta es la forma más frecuente de riesgo de interés en las instituciones financieras, dando lugar a alteraciones de su margen y/o valor económico si se producen variaciones de las tasas de interés. Por ejemplo, un banco que fondea un préstamo a tasa fija con depósitos de corto plazo podría encontrarse en una situación en la que sufra caídas en su margen financiero si es que suben las tasas de interés. Esto sería así porque los ingresos del banco son fijos, mientras que su pasivo sería cada vez mayor ante la subida de tasas (lo que tendría que pagar por los depósitos que capta, que se van renovando en el corto plazo), reduciéndose el margen financiero.

Riesgo de Curva: el cambio de la pendiente y de la forma de la curva de tasas de interés también pueden afectar a las variaciones del margen y/o valor

económico de una institución financiera, por lo que debe prestarse atención a la correlación entre las variaciones de los tipos de interés en los diferentes tramos temporales y a los posibles cambios de pendiente en las curvas. Por ejemplo, el valor económico de una posición larga a 10 años (por ejemplo, en bonos soberanos) y una posición corta a cinco años (por ejemplo, una emisión del banco en soles) puede variar significativamente si cambia la pendiente de la curva, inclusive si la posición total estuviera cubierta ante movimientos paralelos de la curva.

Riesgo Base: este riesgo aparece por la imperfecta correlación entre las variaciones en los tipos de interés de diferentes instrumentos con características de vencimiento y repreciaación similares. Por ejemplo, supongamos un préstamo de un año que reprecia mensualmente (indexado, por ejemplo, a la tasa de un mes del *US Treasury bill*), el cual calzamos con un depósito a un año que reprecia mensualmente pero a la tasa *LIBOR* a un mes. Este pequeño balance está expuesto al riesgo base debido a que el spread entre la tasa *US Treasury* y la *LIBOR* podría cambiar de manera no prevista, eliminando el efecto del calce realizado entre activos y pasivos.

Opcionalidad: algunas operaciones están asociadas a opciones que dan la opción al tenedor a comprar, vender o alterar de alguna forma sus flujos futuros. La opcionalidad explícita o implícita afecta a las posiciones de dentro y fuera de balance y pueden generar asimetrías en sus vencimientos. Por ejemplo, en el supuesto que se compre un bono a 10 años para calzar una masa importante de préstamos corporativos del mismo vencimiento, se podría suponer que el balance está calzado, pero si el bono tiene una opción *call* a 3 años a favor del emisor, y decide ejecutarla, resulta que el balance quedará repentinamente descalzado, exponiéndose al riesgo de interés estructural de manera importante.

2.3.2 Efectos del riesgo de interés estructural

Las variaciones en los tipos de interés del mercado afectan tanto a los resultados como al valor económico de las entidades financieras. Estos dos efectos dan lugar a análisis separados, pero complementarios, sobre el riesgo de interés. Bajo una doble perspectiva se analizan los siguientes impactos:

Efecto sobre los resultados (margen financiero): la variación de los tipos de interés afecta a los resultados de los bancos y puede amenazar su estabilidad financiera, dado que incide en sus recursos propios y en la confianza del mercado. Tradicionalmente, se ha considerado el efecto de las variaciones de los tipos de interés sobre el margen financiero de la entidad. Sin embargo, en la medida en que los resultados no financieros (comisiones y otros) van adquiriendo mayor peso, se hace más habitual la consideración del efecto que tienen las variaciones de tipos de interés sobre los resultados financieros y no financieros. Por ejemplo, las variaciones de tipos de interés pueden afectar a las amortizaciones anticipadas de préstamos y, por tanto, a las comisiones que se percibe por este concepto.

Efecto sobre el valor económico: el valor económico de un instrumento supone calcular el valor actual de sus flujos futuros, descontándolos a las tasas de interés de mercado. Para una entidad financiera, su valor económico se define como el valor actual de sus flujos netos futuros, es decir, de los flujos esperados de sus activos menos los flujos esperados de sus pasivos y más los flujos netos esperados de sus posiciones fuera de balance. Desde esta perspectiva, se analiza el impacto que tienen las variaciones de los tipos de interés sobre el valor económico de la entidad, ofreciendo una visión más completa y de más largo plazo que la del efecto sobre resultados, que es una visión más restringida a corto plazo. En este sentido, el análisis de la sensibilidad del valor económico es fundamental, debido a que el impacto de las fluctuaciones de los tipos de interés sobre el margen financiero puede que no refleje de forma precisa el efecto sobre el conjunto de las posiciones del banco.

Figura II.1 Efectos del riesgo de interés estructural



Elaboración: Propia

2.3.3 Criterios generales en la modelización del riesgo de interés estructural

Según el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea* (2004) en su principio sexto, es fundamental que los bancos tengan sistemas de medición del riesgo de interés estructural que sean capaces de capturar todas las fuentes materiales de riesgo, y que definan los efectos de los cambios en las tasas de interés de manera que sean consistentes con la naturaleza de sus actividades. Es importante, en este contexto, evaluar cosas como las concentraciones en pocos clientes, los instrumentos con opciones incrustadas ya sean explícitas o implícitas, los tramos a los cuales se tramearán las partidas (mientras menos tramos tengamos, tendremos un modelo más simple pero menos preciso) pero en especial la fijación de hipótesis sobre el comportamiento de aquellas partidas del balance que no tienen vencimiento contractual, como las cuentas corrientes, vista o ahorro por el lado del pasivo, o las tarjetas de crédito por el lado del activo.

Los supuestos e hipótesis deben ser comprensibles para todas las áreas involucradas en la gestión y control del riesgo de interés estructural, además de que deben ser justificados y documentados apropiadamente, habiéndose evaluado su impacto en las mediciones del riesgo. Las hipótesis constituyen parte integral de los modelos de medición, por lo que deben revisarse periódicamente, siendo lo ideal anualmente. Entre las principales hipótesis que los modelos de riesgo de interés estructural tienen, están:

-Vencimiento estimado: se debe hacer una estimación del plazo a los cuales los saldos de las partidas sin vencimiento contractual vencerían. No es lo mismo una cuenta vista, que una cuenta a plazo, y ambas son diferentes a las cuentas CTS. Cada epígrafe tendrá sus características especiales que requieren su particular modelación.

-Análisis de los prepagos: esto se debería analizar especialmente a la inversión crediticia y especialmente a los préstamos hipotecarios, donde existe la mayor tendencia a redimir los préstamos de manera anticipada. La evolución de las tasas de interés puede considerarse como determinante en el incentivo que tiene el cliente del banco para prepagar sus préstamos.

-Renovación o no de saldos a su vencimiento: es evidente que no todos los saldos de los depósitos se irán del banco al vencer, sino que puede estimarse un porcentaje de renovación de los depósitos.

-Plan financiero: los bancos suelen presupuestar su balance, asumiendo crecimientos en las partidas de acuerdo a sus expectativas. Este crecimiento debe ser considerado en los modelos de riesgo de interés estructural.

-Reprecio: deberá considerarse la cadencia de reprecación de las partidas a tipo variable, ya que movimientos importantes en las tasas de interés de referencia puede implicar variaciones significativas en los saldos a recibir o pagar.

2.4. El *Value at Risk* (VaR) o Valor en Riesgo

De Lara Haro (2002) define al *Value at Risk* como una medida estadística que estima la máxima pérdida que un portafolio puede tener, considerando un nivel de probabilidad o confianza, y un horizonte temporal. Al hablar de medida estadística, se enfatiza el hecho de que no existe certidumbre respecto a aquellas pérdidas que el VaR calcula ya que existe un nivel de confianza y, por lo tanto, un perímetro en el que las pérdidas excederán al VaR, y también de manera implícita estamos considerando la existencia de modelos que contendrán supuestos que generarán ciertas condiciones particulares a las mediciones que siempre deben ser consideradas a la hora de la gestión de un portafolio. Jorion (2002) recalca que es muy importante la elección de un adecuado horizonte temporal y nivel de confianza para la medición del *Value at Risk*.

El VaR fue introducido por JP Morgan a través del sistema de medición de riesgo llamado *Riskmetrics* en 1994, y a partir de allí se hizo muy popular, convirtiéndose en una medida utilizada por todo el mercado. Dowd (2005) enumera una serie de atracciones del VaR, que contribuyeron a su difusión: el hecho de que sea una medida común y consistente del riesgo a través de distintas posiciones y factores de riesgo, que permita agregar el riesgo de sub-posiciones en una medida agregada y única, que es probabilístico —lo que le da a los gestores de riesgo no solo una medida de pérdida, sino una probabilidad asociada a esta pérdida—, y en especial, el hecho que expresa en un único número la pérdida esperada, representada en unidades monetarias, haciéndola comprensible casi a cualquier persona.

Existen tres metodologías básicas para la medición del *Value at Risk*, y otros métodos alternativos. Dentro de los métodos paramétricos, existen el modelo de varianzas-covarianzas o delta-normal, y el modelo de simulación de Montecarlo. En los modelos no paramétricos, resalta el método de simulación histórica. Entre los métodos alternativos para cálculo del VaR destaca el VaR condicional.

2.4.1 Medición del Value at Risk bajo el modelo paramétrico de varianzas-covarianzas, o delta-normal

De manera resumida podemos decir que si asumimos que los rendimientos de los activos de un portafolio siguen una distribución normal¹³ con media cero y desviación estándar σ , entonces el *Value at Risk* del portafolio sería el siguiente:

$$VaR = W_0 Z \sigma \sqrt{n} \quad \dots (1)$$

Donde:

W_0 : Valor de la inversión en el día de análisis.

Z : Factor que representa el nivel de confianza predeterminado.

σ : Desviación estándar de los rendimientos.

n : Horizonte temporal determinado.

El comportamiento futuro de los factores de riesgo se calculará considerando su evolución histórica, la que se expresará —para el caso de un portafolio— en una matriz de covarianzas. El nivel de confianza representa la probabilidad considerada en la estimación de las pérdidas máximas, es decir, la garantía de que efectivamente las pérdidas reales no excedan las pérdidas máximas estimadas. El horizonte temporal se relaciona con la liquidez de los mercados donde se opera, ya que implícitamente implica que en el tiempo considerado deberá poder liquidar todas las posiciones de los activos considerados. Lo usual es considerar un nivel de confianza de 95% o 99% (lo que significa un $Z=1.65$ o $Z=2.33$ ¹⁴), y un horizonte temporal de un día o 10 días.¹⁵

¹³ Esto es, quizá, el supuesto más frágil del modelo paramétrico de varianzas-covarianzas. La realidad muestra que los rendimientos de la mayoría de los activos no se comportan según una curva de densidad de probabilidad normal, lo que convierte a (1) en una aproximación de la pérdida máxima real. Esto se hace más evidente cuando el mercado se encuentra en un escenario de crisis o extrema volatilidad: los rendimientos se comportan de formas mucho menos similares a la distribución normal, pudiendo hacer inservible a (1).

¹⁴ El consenso es usar 99%. Riskmetrics originalmente recomendaba 95%.

¹⁵ Nos recuerda Jorion (2002) que el *Comité de Basilea* escogió usar un período de diez días porque refleja la interacción entre los costos que tiene un seguimiento frecuente y los beneficios de poder detectar con antelación problemas potenciales. Sin embargo, el horizonte temporal es cuestión relativa, que dependerá de la naturaleza del portafolio a analizar. Un banco comercial puede estar

2.4.2 Medición del Value at Risk bajo el modelo no paramétrico de simulación histórica

De Lara Haro (2002) sostiene que este modelo consiste en utilizar las series históricas de precios para construir series simuladas de precios ajustadas, suponiendo que el portafolio se ha conservado intacto durante todo el período de tiempo de la serie histórica. Se necesita una serie histórica de precios diaria con, por lo menos, 500 datos. Con éstos, se construye un histograma de frecuencias, se toma el dato del percentil que interesa (99% es lo usual), y a este dato se lo multiplica por el valor del portafolio o activo. El resultado será el VaR.

Este método se está convirtiendo en el más utilizado en el mercado, e inclusive los nuevos parámetros regulatorios lo recomiendan (por ejemplo, la normativa más reciente de requerimientos de capital por riesgos de mercado dice que el uso de modelos internos implica el uso del VaR calculado bajo el modelo de simulación histórica). Entre sus ventajas se encuentra el hecho de que su metodología de cálculo es sencilla de entender, su resultado se basa en series temporales reales, no existen supuestos sobre el comportamiento de los rendimientos (en realidad, no interesa cuál sea la distribución: para este modelo, eso es irrelevante), y sirve para instrumentos que no se comportan de manera lineal, como las opciones.

2.4.3 Medición del Value at Risk bajo el modelo paramétrico de simulación de Montecarlo

La idea de la simulación de Montecarlo consiste, primero, en crear escenarios de los precios y rendimientos de los activos. Para esto, se suelen utilizar números aleatorios mediante algún proceso estocástico. Por ejemplo, se puede utilizar el proceso de Wiener:

interesado en horizontes muy cortos debido a su gran nivel de transacciones, como un día. Portafolios de inversión podrían usar horizontes más largos, como un mes. El análisis del riesgo del balance de un banco implicará periodos más largo dada la naturaleza de los movimientos de las masas del balance. Suele tomarse un año de horizonte temporal en este caso.

$$\frac{ds}{s} = \mu dt + \sigma dz \quad \dots (2)$$

Donde:

$$dz = \varepsilon_t \sqrt{dt} \quad \dots (3)$$

Si introducimos (3) en (2), tenemos:

$$\frac{ds}{s} = \mu dt + \sigma \varepsilon_t \sqrt{dt} \quad \dots (4)$$

Donde μ es la media de los rendimientos, σ es la desviación estándar de los rendimientos, μdt es la parte determinística de la ecuación y ε_t es el elemento estocástico de (4). Si a (4) la expreso en términos discretos, tendría:

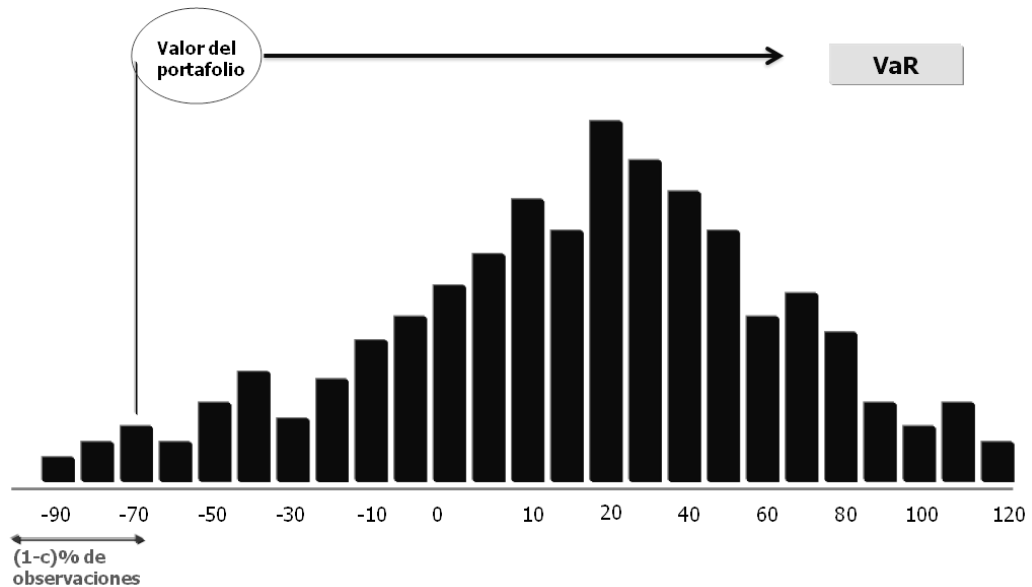
$$\frac{S_t - S_{t-1}}{S_{t-1}} = \mu \Delta t + \sigma \varepsilon_t \sqrt{\Delta t} \quad \dots (5)$$

Despejando S_t (el precio del activo) tenemos:

$$S_t = S_{t-1} + S_{t-1} \left(\mu \Delta t + \sigma \varepsilon_t \sqrt{\Delta t} \right) \quad \dots (6)$$

(6) es una ecuación recursiva que dice que el precio del activo el día de hoy depende del precio del mismo activo el día de ayer, la media de los rendimientos, la desviación estándar de los rendimientos, el tiempo, y un componente aleatorio, cuya generación requiere el cálculo de una gran cantidad de escenarios (por ejemplo, 50,000). Estos escenarios de los precios calculados generarán una cantidad idéntica de valores del portafolio que se pueden graficar en un histograma de frecuencias.

Figura II.2 Histograma de frecuencias – Modelo de simulación de Montecarlo



Fuente: García (2013)
Elaboración: Propia

El percentil $c\%$ (por ejemplo, 99%) dará el VaR requerido. Esta metodología ayuda a calcular el VaR de ciertos productos no lineales, como las opciones, y también suele ser muy útil para los cálculos de riesgo de balance, ya que es muy frecuente que la data histórica necesaria para calcular el VaR por otros métodos sea insuficiente.

2.4.4 Otros métodos de medición del Value at Risk

Existen otros desarrollos más recientes para el cálculo del *Value at Risk*. Uno de los más novedosos es el VaR Condicional, llamado también *Expected Shortfall* (ES), que trata de medir el VaR considerando los datos de la cola de la distribución que exceden la pérdida máxima calculada con el VaR “normal”. Existen mediciones de riesgo espectral (*spectral risk*), y mediciones estocásticas diversas que buscan mejorar la eficiencia con la que se determinan los escenarios usados para el cálculo del VaR.

Una de estas alternativas es el uso de la simulación vía el método de componentes principales, que permite el uso de solamente 105 escenarios para el cálculo del VaR, permitiendo que no se requieran un gran uso de recursos computacionales para el cálculo de los escenarios requeridos. Esta metodología se desarrolla con más detalle en 2.7.2. También puede revisarse un ejemplo sencillo en Hull (2009).

2.5. La medición del riesgo de interés estructural en el margen financiero

El margen financiero (MF) se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos financieros, que son aquellos que están determinados explícitamente por los tipos de interés:

$$MF = I^{financiero} - G^{financiero} \quad \dots (7)$$

Los ingresos financieros tienen su origen en los activos y productos derivados que generan un rendimiento para la entidad en forma de intereses, mientras que los costes financieros provienen de los pasivos y productos derivados por los que tiene que pagar intereses. El margen financiero es la fuente de las ganancias de un banco, por lo que se hace necesario controlarlo. Para ello, existen diversas técnicas que permiten un mejor control del margen financiero, y del riesgo de interés al que está sometido. Sin importar la medición, se busca responder a la siguiente pregunta: ¿Cómo se afecta el margen financiero (a través de los ingresos financieros y los gastos financieros) por un movimiento de las tasas de interés hacia arriba o hacia abajo?

Figura II.3 Técnicas de medición del riesgo de interés estructural para el margen financiero



Elaboración: Propia

2.5.1 El gap contable

Es llamado también gap de precios o tabla de sensibilidad a los tipos de interés (Dermine, 2003), gap de reprecio (Dermine, 2009) o gap de liquidez (Bessis, 2010). El gap contable ofrece información sobre el momento en el que las tasas de interés de los activos y pasivos se reprecian.

Lo primero que se debe hacer es definir una serie de tramos temporales (mensuales, trimestrales, anuales). Lo segundo es tomar las partidas del balance, y distribuirlas por vencimientos (o reprecio, según sea el caso), tanto para el activo como para el pasivo, considerando que existen activos y pasivos que no son sensibles a las tasas de interés. Lo tercero será calcular el gap contable, como diferencia simple entre el total de los activos y el total de los pasivos por tramo temporal. Formalmente, la fórmula es la siguiente:

$$GAP = A^{sensible} - P^{sensible} \quad \dots (8)$$

Lo último, es calcular el gap contable acumulado, sumando los gaps contables por tramo. Si tenemos que el GAP del primer tramo es 20, y el GAP del segundo tramo es 30, entonces el GAP acumulado del primer tramo será 20, y el GAP acumulado del segundo tramo será 50. Para trabajar estos conceptos con más detalle, se tomará el siguiente balance simplificado de un banco:

Tabla II.1 Balance General simplificado al 31/12/2011

(en millones de nuevos soles)			
Activo		Pasivo	
Depósitos en el BCR	40	Depósitos a la vista	500
Préstamos hipotecarios	350	Depósitos a plazo	300
Préstamos a empresas	300	Depósitos Interbancarios	240
Préstamos Interbancarios	250	Total Pasivo	1040
Inversiones	130	Deuda subordinada	20
Activo Fijo	30	Fondos Propios	40
Total	1100	Total	1100

Fuente: Dermine (2003)
Elaboración: Propia

Se mencionó que lo primero por hacer es definir los tramos temporales. Por ejemplo, se definen los siguientes¹⁶:

- 0-3 meses
- 3-6 meses
- 6-9 meses
- 9-12 meses
- 12-60 meses
- 60-120 meses

¹⁶ Los tramos temporales suelen definirse de manera ajustada en el corto plazo (tramos de días o semanas de duración), siendo más amplios mientras más largo sea el plazo considerado. En tramos mayores a diez años pueden tomarse tramos de cinco años de duración o más. La decisión de cómo distribuir por tramos dependerá del nivel de análisis, de la data disponible y de cómo la regulación vigente solicite información.

Ahora se tomarán las partidas del balance, y se distribuirán según su vencimiento o su reprecio. La información disponible es la siguiente:

Tabla II.2 Balance general simplificado con saldos distribuidos por vencimientos

Activo	Total	0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensibles
Depósitos en el BCR	40							40
Préstamos hipotecarios	350	30	30	30	30	140	90	
Préstamos a empresas	300	200	50	50				
Préstamos de consumo	0							
Préstamos Interbancarios	250	50	50	100	50			
Inversiones	130	10	10	10	10	45	45	
Activo Fijo	30							30
Total	1100	290	140	190	90	185	135	70

Pasivo	Total	0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensibles
Depósitos a la vista	500	500						
Depósitos a plazo	300		150	150				
Depósitos Interbancarios	240	100	140					
Bonos emitidos	0							
Deuda subordinada	20					20		
Fondos Propios	40							30
Total	1100	600	290	150	0	20	0	30

Fuente: Dermine (2003)
Elaboración: Propia

La tabla II.2 dice, por ejemplo, que los tipos de interés pueden modificarse para unos activos totales de PEN 290MM en los próximos tres meses, a la vez que PEN 140MM se modificarán en los siguientes tres meses, PEN 190MM se modificarán entre los meses 6 y 9, y así sucesivamente.

La misma lectura se realiza con los pasivos: las tasas de interés se podrán modificar en los próximos tres meses para PEN 600MM, para 290MM para los siguientes tres meses (tramo entre tres y seis meses), para 150MM para el tramo entre seis meses y un año, y así sucesivamente. Nótese que existen activos y pasivos a los que las tasas de interés no afectan en lo absoluto: el

activo fijo, los encajes (dependiendo de las condiciones) y los fondos propios, entran en esta categoría.

Luego, se calculará el gap contable como diferencia de los totales de los activos y los pasivos, y el gap acumulado como suma de los gaps contables por tramos. Para el ejemplo anterior, se obtiene:

Tabla II.3 GAP y GAP acumulado

	0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensibles
GAP	-310	-150	40	90	165	135	40
GAP acumulado	-310	-460	-420	-330	-165	-30	

Fuente: Dermine (2003)
Elaboración: Propia

El GAP negativo de PEN -310MM en el tramo 0-3 meses indica que hay más pasivos que activos en ese tramo (específicamente, más depósitos). Dicho de otra manera (Dermine, 2009), asumiendo el *rollover* (reinversión de los activos y pasivos) se lleva a cabo cada trimestre (por los tramos definidos en el ejemplo), un gap acumulado positivo indica que habrá un exceso neto de activos para repreciar en el siguiente trimestre, mientras que un gap acumulado negativo indica que habrá un exceso de depósitos para repreciar.

El gap acumulado es, por lo tanto, un medio para evaluar la exposición neta total a los movimientos de las tasas de interés a lo largo del tiempo. Por ejemplo, si las tasas de interés se incrementan, y se quedan en los nuevos niveles más altos, el gap acumulado del primer tramo (PEN -310MM) indica que el estado de resultados del primer trimestre se afectará por el movimiento de las tasas de interés de un saldo neto de PEN -310MM, mientras que el estado de resultado del segundo trimestre se afectará por la modificación de las tasas de interés de un saldo neto de PEN -460MM. Por ello se destaca la importancia de que los gaps acumulados no sean demasiado grandes.

Dependiendo del signo del gap contable, se obtendrán diferentes efectos de los movimientos de las tasas de interés, detalle muy importante a la hora de gestionar el balance. Martín Mato (2013) explicita los únicos tres casos posibles:

Figura II.4 Activos sensibles igual a los pasivos sensibles (GAP=0)

AS	PS

Para este caso, el efecto de movimientos de las tasas de interés en el margen financiero sería:

Sube i:	No hay efecto
Baja i:	No hay efecto

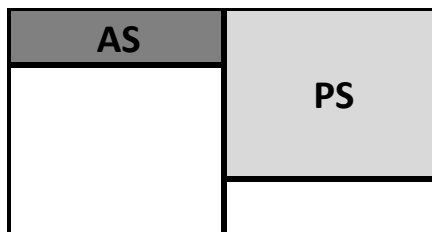
Figura II.5 Activos sensibles mayores a los pasivos sensibles (GAP>0)

AS	PS

Para este caso, el efecto de movimientos de las tasas de interés en el margen financiero sería:

Sube i:	Aumenta MF
Baja i:	Disminuye MF

Figura II.6 Activos sensibles menores a los pasivos sensibles (GAP<0)



Para este caso, el efecto de movimientos de las tasas de interés en el margen financiero sería:

Sube i:	Disminuye MF
Baja i:	Aumenta MF

Un banco suele financiarse a plazos cortos (el grueso de los depósitos suelen vencer en plazos menores a un año), y prestar a plazos largos. Por lo tanto, la casuística más usual será el caso 3: gaps menores que cero, y subidas de tasas de interés que perjudiquen el margen financiero, y bajadas de tasas de interés que lo beneficien.

2.5.2 La ganancia en riesgo (GeR¹⁷)

Como puede percibirse, la metodología del gap contable es incompleta. Aunque es útil porque nos permite ubicar los desfases entre los vencimientos de los activos y los pasivos, no mide el riesgo al que está sujeto el balance. Por lo tanto, debemos buscar otra técnica, aunque quizá los gaps acumulados puedan servirnos de referencia. Aquí aparece la Ganancia en Riesgo (GeR), una metodología que es complementaria al gap contable y que permite tener un indicador más completo de riesgo de balance de corto plazo.

¹⁷ Earnings at risk (EaR)

Se definirá la curva forward,¹⁸ con tasas R1, R2,... RZ. Se analizará el balance de un banco para un momento específico t. Los activos y los pasivos sensibles serán medidos en los tiempos t+k (k=1,2...n, donde k son los tramos temporales). Si se considera la variación en el margen financiero en el tiempo t+n, se tendría lo siguiente:

$$\Delta MF_{t+n} = \sum_{i=1}^n (AS_{t+n} \cdot \Delta R_{t+n}) - \sum_{i=1}^n (PS_{t+n} \cdot \Delta R_{t+n}) \dots (9)$$

Operando las sumatorias, resulta:

$$\Delta MF_{t+n} = \sum_{i=1}^n (AS_{t+n} - PS_{t+n}) \cdot \Delta R_{t+n} \dots (10)$$

A la expresión (10) se le llama ganancia en riesgo (GeR), que indicará el impacto potencial de cambios adversos en las tasas de interés. La sumatoria no es otra cosa sino el gap acumulado hasta el período t+n. Por lo tanto, la fórmula puede reexpresarse así:

$$GeR_{t+n} = GAP_{t+n}^{acumulado} \Delta R_{t+n} \dots (11)$$

Si se mantiene el ejemplo del gap contable, y se asume una variación de tasas de 1%, por ahora arbitraria, se tiene lo siguiente:

¹⁸ Las curvas forward, o curvas de tasas implícitas, son aquellas curvas cupón cero futuras "implícitas" en la curva cupón cero de hoy. Es decir, dada una curva cupón cero de hoy, yo podría calcular por ejemplo la tasa de un año dentro de seis meses, la tasa de un año dentro de un año, la tasas un año dentro de dos años, y así sucesivamente con todos los nodos de la curva, y hasta el plazo existente en la curva de hoy. No es una estimación de las tasas futuras, sino una representación de las expectativas de las curvas futuras que el mercado tiene al día de hoy. Son curvas muy utilizadas en la actualidad. Por ejemplo, sirven para la proyección de los flujos variables de las patas de los swaps, o para la proyección de los flujos variables de los bonos indexados a tasas variables como la LIBOR o la EURIBOR.

Tabla II.4 Ganancia en riesgo (GeR)

	0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses
GAP	-310	-150	40	90
GAP acumulado	-310	-460	-420	-330
Sensibilidad	1%	1%	1%	1%
GER	3.1	4.6	4.2	3.3

Fuente: Dermine (2003)
Elaboración: Propia

La GeR a 1 año es PEN 3.3MM. Lo que esto quiere decir es que si las tasas de interés se mueven 1% hacia arriba durante el próximo año, el margen financiero caerá en PEN 3.3 MM. Para colocar esta cifra en términos relativos, se la suele dividir entre el patrimonio efectivo, o el margen financiero proyectado a 12 meses.

2.5.3 La cuestión de la variación de las tasas de interés

En el ejemplo anterior, la GeR se calculaba utilizando una variación arbitraria del 1%, lo que la haría similar –al menos, por la proporción de la variación- a lo que en renta fija se conoce como delta. Sin embargo, se debía encontrar una variación que sea relevante con el riesgo al que está sometido el balance del banco. En teoría, la idea es que la tasa de referencia debe ser de aquel plazo al cual el banco pudiera cerrar la posición sin un impacto material en los precios de mercado.

Esto es sumamente relativo. Cambiará por el tipo de banco (no es igual un banco universal, un banco cuyo producto principal es la tarjeta de crédito, un banco especializado en microfinanzas, o una caja municipal), o por el país que se está analizando. Habrá que poner atención especial en el hecho de que cerrar la posición no necesariamente implica liquidar los activos y pasivos (que puede significar largos períodos), sino que se hace referencia a cerrar el gap. Esto es, si el gap es negativo, se deben adquirir activos; si el gap es positivo, se

deberá tomar pasivos. Un banco activo en los mercados internacionales podría cerrar su gap en un día, mientras que un banco pequeño del Perú podría tomar más tiempo. Los plazos sugeridos son diversos: diez días es una referencia habitual, pero también puede considerarse más tiempo.

2.5.4 El margen en riesgo (MeR)

Definido el plazo de cierre del gap, se debe calcular la volatilidad histórica de la tasa escogida. Para esto, se debe tener una serie histórica de tasas de interés (uno o dos años suele ser lo que se estila), calcular la variación diaria, y luego llevarla al plazo escogido por la raíz cuadrada del plazo, asumiendo la no existencia de autocorrelación. Así, se tendría:

$$\sigma_p = \sigma_{1DIA} \sqrt{p} \quad \dots (12)$$

Aunque esto mejoraría el cálculo arbitrario hecho líneas atrás, sigue siendo imperfecto, por lo que puede definirse un nuevo indicador llamado margen en riesgo (MeR), que no es más que una medición del *Value at Risk* aplicada al riesgo por el lado del margen financiero. Para esto, primero se debe definir un nivel de confianza, que puede ser 90%, 95% o 99%. Dependiendo del nivel de confianza, se obtendrán distintos valores Z: si es 95% será 1.65. Si es 99% será 2.33¹⁹. Segundo, considerando la volatilidad definida líneas atrás, se debe utilizar la siguiente fórmula:

$$MeR_{t+n} = GAP_{t+n}^{acumulado} \times 2.33 \times \sigma_{1DIA} \sqrt{p} \quad \dots (13)$$

La definición del MeR es similar a la del VaR: con un nivel de confianza de 99%, es la máxima pérdida que tendría el margen financiero del banco en un horizonte temporal de p días.

¹⁹ Lo más utilizado en los modelos de riesgo de interés estructural es usar un nivel de confianza de 99%

2.5.5 La sensibilidad de margen financiero (SMF)

El Club de Gestión de Riesgos de España (2005) sostiene que la sensibilidad de margen financiero mide el cambio en los devengos esperados a un plazo determinado (normalmente un año) ante una variación de las tasas de interés. La variación puede ser por movimientos paralelos, cambios de pendiente en la curva de tasas de interés, o escenarios especiales en función de las condiciones del mercado. El movimiento estándar que se utiliza es asumir movimientos paralelos de las curvas de tasas de interés.

El impacto de las variaciones de las tasas de interés en el margen financiero (SMF) se calcula por diferencia entre el margen financiero estimado con la curva de tipos de interés de mercado a la fecha de análisis y el que resultaría al desplazar paralelamente dicha curva en una cantidad prefijada, generalmente 100 puntos básicos:

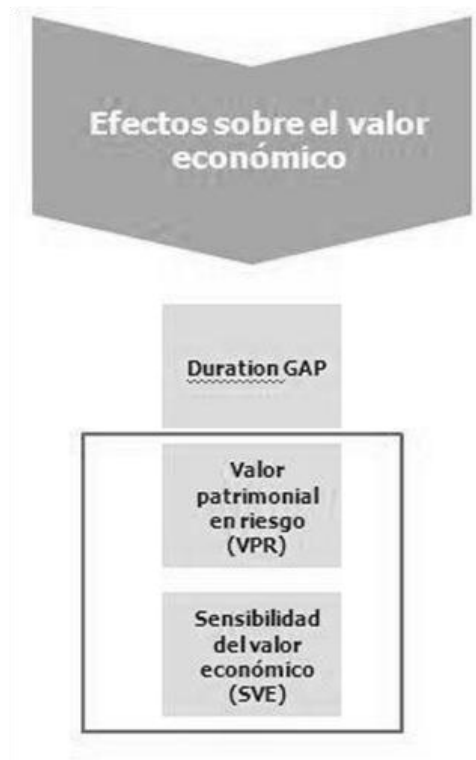
$$SMF = MF^l - MF \quad \dots (14)$$

Donde MF^l es el margen financiero estimado con la curva desplazada en \pm 100 puntos básicos y MF es el margen financiero estimado con la curva vigente de mercado. Esta es una medición alternativa a la ganancia en riesgo.

2.6. La medición del riesgo de interés estructural en el valor económico

El Club de Gestión de Riesgos de España (2005) dice que a diferencia de la sensibilidad del margen financiero (SMF), que es una medida de corto plazo, la sensibilidad de valor económico (SVE) mide el impacto de cambios de las tasas de interés en términos del valor de mercado de los activos, pasivos y operaciones de fuera de balance en el largo plazo. Así se intenta reflejar todos los efectos temporales generados en los flujos futuros derivados de movimientos en los tipos de interés.

Figura II.7 Técnicas de medición del riesgo de interés estructural en el valor económico



Elaboración: Propia

El valor económico (VE) se define como la diferencia entre el valor de los activos, y el valor de los pasivos, esto es, es el valor del patrimonio:

$$VE = Valor^{activos} - Valor^{pasivos} \quad \dots (15)$$

Siendo más precisos, el valor económico es el valor actual de los flujos futuros de cobro y el valor actual de los flujos futuros de pago:

$$VE = VP_{cobro}^{flujosfut} - Valor_{pago}^{flujosfut} \quad \dots (16)$$

Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la entidad en forma de principal o intereses, mientras que los flujos de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. Para hablar de posibles pérdidas en el valor económico, por lo tanto, se debe hablar de pérdidas que vienen por movimientos en el valor del activo y el pasivo, originadas por movimientos en las tasas de interés:

$$\Delta VE = \Delta VP_{cobro}^{flujosfut} - \Delta Valor_{pago}^{flujosfut} \dots (17)$$

Ya que se hace referencia a flujos de cobros y de pago, esta variación de valor económico puede ser analizada de dos formas alternativas considerando a los flujos como tales: una manera, considerando la duración modificada de los flujos. Ignorando el efecto de la convexidad; otra, calculando el valor trayendo a valor presente los flujos, y generando una sensibilidad, volviendo a valorar los flujos con una curva con una cantidad determinada de puntos básicos hacia arriba.

2.6.1 La duración

La duración es un concepto que tiene dos significados:

- Mide el plazo promedio de un bono o el tiempo de recuperación del capital. A esta definición se le llama duración de Macaulay (DMac)
- Mide la sensibilidad de un bono. Esto es, la variación de su precio ante movimientos de la tasa de interés. A esta definición se le llama duración modificada (DMod)

Martín Mato (2007) dice que Frederik Macaulay desarrolló el concepto inicial de la duración en 1938,²⁰ calculándolo como la media ponderada de un flujo de caja, utilizando como base de ponderación el tiempo y los valores

²⁰ Macaulay, F. Some Theoretical Problems Suggested by the Movements of Interest Rate, Bonfs Yields and Stock Preices in the United States since 1856. National Bureau of Economics Research, New York. 1938

presentes de cada componente del flujo. Estos resultados se agregarán, y esta suma se dividirá por el precio del bono de la fecha de análisis. Formalizando, tendríamos lo siguiente:

$$DMac = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{Flujos \times t}{(1+r)^t}}{\text{Precio}} \quad \dots (18)$$

La duración de Macaulay toma los supuestos de la TIR, es decir, que la tasa de rendimiento se mantiene, y que los flujos recibidos se reinvierten a la misma tasa. Además, asume que los movimientos de las tasas de interés son paralelos. La duración de Macaulay depende de tres variables fundamentales:

- El tiempo hasta el vencimiento.²¹
- La tasa cupón del bono analizado.²²
- El rendimiento del flujo hasta el vencimiento.²³

Retomando la fórmula de la duración de Macaulay. Allí se menciona al precio de un bono. La fórmula es:

$$\text{Precio} = \sum_{t=1}^n \frac{Flujos}{(1+r)^t} \quad \dots (19)$$

Imagínese n flujos anuales. Expresando la ecuación sin sumatorias, se obtiene lo siguiente:

²¹ A mayor tiempo, mayor duración.

²² A menor tasa cupón, más duración.

²³ A menor rendimiento, mayor duración.

$$P = \frac{F_1}{(1+r)^1} + \frac{F_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+r)^n} \quad \dots (20)$$

Para tener un indicador de sensibilidad del precio respecto a la variable que lo determina (la tasa de interés) se debe derivar la expresión P respecto a la tasa de interés. Haciendo esto, se obtiene lo siguiente:

$$\frac{dP}{dr} = (-1)\frac{F_1}{(1+r)^2} + (-2)\frac{F_2}{(1+r)^3} + \dots + (-n)\frac{F_n}{(1+r)^{n+1}} \quad \dots (21)$$

Factorizando $1/(1+r)$, se tiene:

$$\frac{dP}{dr} = -\frac{1}{(1+r)} \left[\frac{F_1}{(1+r)} + \frac{2F_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{nF_n}{(1+r)^n} \right] \quad \dots (22)$$

La expresión entre corchetes puede ser re-expresada en forma de una sumatoria. Sería así:

$$\frac{dP}{dr} = -\frac{1}{(1+r)} \sum_{t=1}^n \frac{Flujos \times t}{(1+r)^t} \quad \dots (23)$$

Se divide en ambos lados de la ecuación entre P (el precio). Se obtiene:

$$\frac{dP}{P dr} = -\frac{1}{(1+r)} \frac{\sum_{t=1}^n \frac{Flujos \times t}{(1+r)^t}}{Precio} \quad \dots (24)$$

Si se observa bien el lado derecho de la ecuación (24), se notará que allí se encuentra la ecuación (18), que es la expresión de la duración de Macaulay. Entonces, se puede expresar la ecuación anterior así:

$$\frac{dP}{P dr} = - \frac{DMac}{(1+r)} \quad \dots (25)$$

Lo que lleva a la definición de la duración modificada:

$$DMod = - \frac{DMac}{(1+r)} \quad \dots (26)$$

La duración modificada no es más que la variación porcentual aproximada del precio de un bono ante movimientos de la tasa de interés, esto es, es el indicador de sensibilidad que buscábamos. Lo interesante es que expresa la variación porcentual de la caída del precio (por eso el signo negativo) ante subidas de la tasa de interés: si la duración modificada es, por ejemplo, 5, el significado es que si las tasas de interés suben 1%, el precio del bono caerá aproximadamente 5%. Si la duración modificada es 9, entonces si las tasas de interés suben 1% entonces el precio del bono caerá aproximadamente 9%²⁴. Por ello, mientras más largo sea el plazo de vencimiento de un bono, tendrá más duración; por lo tanto, será más sensible a los movimientos de las tasas de interés.

Lo poderoso de la definición de duración, es que no solo sirve para flujos de renta fija, sino también para cualquier otro tipo de flujo, y conserva siempre sus definiciones: plazo medio, y sensibilidad. Por ello, puede ser de mucha utilidad al aplicarla en los flujos de un balance bancario, pudiendo determinar las posibles pérdidas de los distintos epígrafes ante subidas (o bajadas) de las tasas de interés.

Respecto a lo anterior, el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea* (2004) dice que la duración es una medida del cambio porcentual en el valor

²⁴ Esto es así porque la definición de la duración modificada $\frac{dP}{P dr}$ no es más que la variación porcentual del precio respecto a variaciones de la tasa de interés

económico de una posición (esto es, el precio de un epígrafe específico: préstamos hipotecarios, tarjetas de crédito, depósitos a plazo) que ocurrirá dado un cambio pequeño en los niveles de tasas de interés.

2.6.2 El gap de duraciones (*Duration Gap*)

Martín Mato (2013) define la siguiente expresión:

$$VE(i_A, i_P) = A(i_A) - P(i_P) \quad \dots (27)$$

Donde:

VE(i,i): Valor económico, que está en función de las tasas activas y pasivas.

A(i): Valor de los activos, que está en función de las tasas activas

P(i): Valor de los pasivos, que está en función de las tasas pasivas.

El valor económico es el valor de una institución financiera, y este valor se define como los valores presentes de todos los flujos existentes, activos y pasivos, tal cual se expresa en (27). Desde esta misma ecuación puede generarse otras ecuaciones derivadas que exprese la sensibilidad del valor económico a movimientos de las tasas de interés, y para esto la duración modificada es de mucha utilidad.

Como la duración modificada es un indicador de sensibilidad cuando se analizan los bonos, y también las posiciones de un balance, puedo determinar la sensibilidad del activo y del pasivo en función de sus respectivas duraciones modificadas. Para el caso del activo, tendría lo siguiente:

$$\frac{dA(r_A)}{dr_A} = -\frac{D_A}{1+r_A} A(r_A) \quad \dots (28)$$

Para el caso del pasivo, sería una expresión similar, solo cambiando la tasa de interés:

$$\frac{dP(r_P)}{dr_P} = -\frac{D_P}{1+r_P}P(r_P) \quad \dots (29)$$

Considerando la expresión (27), la sensibilidad del valor económico a los movimientos de las tasas activas sería la siguiente:

$$\frac{dVE}{dr_A} = \frac{dA(r_A)}{dr_A} - \frac{dP(r_P)}{dr_A} \quad \dots (30)$$

La expresión (29) tiene un pequeño problema: estamos sensibilizando al pasivo con los movimientos de las tasas de los activos. Por lo tanto, hacemos un ajuste algebraico, multiplicando y dividiendo a la expresión que contiene al pasivo por dr_P . Tras un pequeño ajuste, se obtiene lo siguiente:

$$\frac{dVE}{dr_A} = \frac{dA(r_A)}{dr_A} - \frac{dP(r_P)}{dr_P} \frac{dr_P}{dr_A} \quad \dots (31)$$

Reemplazando en (31) las expresiones de la sensibilidad del activo y del pasivo —(28) y (29)—, se tiene:

$$\frac{dVE}{dr_A} = -\frac{D_A}{1+r_A}A(r_A) + \frac{D_P}{1+r_P}P(r_P)\frac{dr_P}{dr_A} \quad \dots (32)$$

Lo particular de la expresión anterior es:

$$\frac{dr_P}{dr_A} \quad \dots (33)$$

Que no es más que la relación de las variaciones de los tipos de interés del activo y del pasivo. Si se asume que variaciones son iguales, la expresión será igual a 1. Por lo tanto, se tendría:

$$\frac{dVE}{dr_A} = -\frac{D_A}{1+r_A}A(r_A) + \frac{D_P}{1+r_P}P(r_P) \quad \dots (34)$$

Factorizando $-\frac{A(r_A)}{1+r_A}$ resulta:

$$\frac{dVE}{dr_A} = -\frac{A(r_A)}{1+r_A} \left[D_A - D_P \frac{1+r_A}{1+r_P} \frac{P(r_P)}{A(r_A)} \right] \quad \dots (35)$$

La expresión dentro de los corchetes es el gap de duraciones (*duration gap*). Dentro de esa expresión, se puede suponer que el cociente:

$$\frac{1+r_A}{1+r_P} \quad \dots (36)$$

Es aproximadamente igual a 1. Por lo tanto, la expresión final sería:

$$\frac{dVE}{dr_A} = -\frac{A(r_A)}{1+r_A} \left[D_A - D_P \frac{P(r_P)}{A(r_A)} \right] \quad \dots (37)$$

Lo que está dentro del corchete, al igual que en (35), es el gap de duraciones. Por una sencilla cuestión de expresión, se puede reescribir así:

$$\frac{dVE}{dr_A} = -\frac{A(r_A)}{1+r_A} DGAP \quad \dots (38)$$

(38) es la variación en el valor económico ante movimientos en las tasas de interés (en este caso, activas). Martín Mato (2013) propone el siguiente ejemplo simplificado del balance de un banco (expresado en miles de soles):

Tabla II.5 Balance simplificado con duraciones

Activo	PEN	Dur.	Pasivo	PEN	Dur.
Efectivo	100	0.00	CD 1 año	600	1.00
Colocaciones	400	1.25	CD 4 años	300	5.00
Hipotecario	500	7.00	Total Pasivo	900	2.33
			Patrimonio	100	
Total	1000	4.00	Pas+Pat	1000	

Fuente: Martín Mato (2013)
Elaboración: Propia

La tabla II.5 tiene los saldos de los activos y los pasivos, y duraciones, por epígrafe, ya calculadas. Según el ejemplo, la duración promedio de los activos es 4.00 años, y la duración promedio de los pasivos es 2.33 años. Con esa información, se utiliza la siguiente fórmula del gap de duraciones:

$$DGAP = D_A - D_P \frac{P(r_P)}{A(r_A)} \quad \dots (39)$$

Se reemplaza los datos del balance simplificado de la tabla II.5 en la expresión (39), para calcular el gap de duraciones. Se tendría lo siguiente:

$$DGAP = 4.00 - 2.33 \times \frac{900}{1000}$$

$$DGAP = 1.90$$

El gap de duraciones debe expresarse en forma de porcentaje (1.90%). Con esto, el cálculo de la sensibilidad ya es inminente. Se reemplazan los valores en la expresión (38), asumiendo un incremento de tasas de 11% a 12%:

$$\frac{dVE}{dr_A} = -\frac{1000}{1 + 11\%} \times 1.90\%$$

$$\frac{dVE}{dr_A} = -17.12$$

Lo que quiere decir la expresión anterior es que si las tasas de interés (específicamente las activas, pero se puede generalizar refiriéndose a “las” tasas de interés) suben cien puntos básicos, y considerando un gap de duraciones de 1.90%, el valor económico de la institución financiera caerá en PEN 17.12M.

Se puede dar un paso más para simplificar el proceso, utilizando la siguiente fórmula alternativa para el cálculo de la sensibilidad del patrimonio (donde las duraciones se expresan como sensibilidades, es decir, como porcentajes), planteada por Mongrut (2013):

$$\frac{dVE}{dr_A} = -A(r_A) \times D_A - P(r_P) \times D_P \quad \dots (40)$$

Reemplazando los datos del balance simplificado en (40), se tiene lo siguiente:

$$\frac{dVE}{dr_A} = -1000 \times 4.00\% - 900 \times 2.33\%$$

$$\frac{dVE}{dr_A} = -19.00$$

El significado del resultado es el mismo: si las tasas de interés suben cien puntos básicos, el valor económico caerá en PEN 19.00M.

Nótese que aquí no se depende de ningún valor de las tasas activas, lo que es en realidad una simplificación: siempre será relevante saber el nivel de tasas de interés desde el cual se sensibilizará el balance del banco²⁵ ya que no es lo mismo sensibilizar cuando las tasas están cerca a cero por ciento que cuando están, por decir, a treinta por ciento. Sin embargo, en un modelo en el que no se disponen de tasas de interés (por ejemplo, el modelo regulatorio de cálculo del valor patrimonial en riesgo), la simplificación podría ser de utilidad.

Se puede plantear un segundo ejemplo más completo, si se basa en el balance mostrado para el caso del gap contable. Se ampliará el cuadro allí presentado (el balance trameado por vencimiento) incluyendo una tasa promedio de cada uno de los epígrafes, y el cálculo de la duración modificada. Los saldos de todas las cuentas del balance son los mismos. El trameado también es idéntico.

²⁵ Nótese que si en la expresión
$$\frac{dVE}{dr_A} = -\frac{A(r_A)}{1+r_A} \left[D_A - D_P \frac{P(r_P)}{A(r_A)} \right]$$
 suponemos que las tasas

activas son muy bajas y tienen a cero, la expresión $1+r_A$ tenderá a 1, por lo que la expresión final,

simplificada, sería la expresión propuesta aquí:
$$\frac{dVE}{dr_A} = -A(r_A) \times D_A - P(r_P) \times D_P$$

Tabla II.6 Balance distribuido por tramos de vencimientos, con duraciones

Activo	Total	Tasas	Valor	Duración Mac	Duración Mod	0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensible
Plazo medio (en años)						0.125	0.375	0.625	0.875	3	7.5	
Depósitos en el BCR	40	0.0%				0	0	0	0	0	0	40
Préstamos hipotecarios	350	12.0%	251.56	2.56	2.28	30	30	30	30	140	90	0
Préstamos a empresas	300	10.5%	292.66	0.25	0.22	200	50	50	0	0	0	0
Préstamos de consumo	0	20.0%	-			0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Interbancarios	250	4.0%	244.92	0.52	0.50	50	50	100	50	0	0	0
Inversiones	130	5.0%	109.12	3.39	3.23	10	10	10	10	45	45	0
Activo Fijo	30					0	0	0	0	0	0	30
Total	1100		898.26	1.50	1.37	290	140	190	90	185	135	70

Pasivo	Total	Tasas	Valor	Duración Mac	Duración Mod	0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensible
Depósitos a la vista	500	0.5%	499.69	0.13	0.12	500	0	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	300	5.0%	292.78	0.50	0.48	0	150	150	0	0	0	0
Depósitos Interbancarios	240	4.0%	237.47	0.27	0.26	100	140	0	0	0	0	0
Bonos emitidos	0	6.0%	-	0	-							
Deuda subordinada	20	7.0%	16.33	3.00	2.80	0	0	0	0	20	0	0
Fondos Propios	40	0.0%				0	0	0	0	0	0	30
Total	1100		1,046.26	0.32	0.30	600	290	150	0	20	0	30

Fuente: Dermine (2003) y datos propios
Elaboración: Propia

Del cuadro anterior, podemos extraer lo siguiente:

Duración activo (D_A): 1.37

Duración pasivo (D_p): 0.30

Saldo activo ($A(r_A)$): 1100

Saldo pasivo ($P(r_p)$): 1040

La información anterior la reemplazamos en (35):

$$\frac{dVE}{dr_A} = -1100 \times 1.37 - 1040 \times 0.30$$

$$\frac{dVE}{dr_A} = -11.90$$

El significado es similar a los anteriores: si las tasas de interés suben cien puntos básicos, el valor económico caerá en PEN 11.90M. La ventaja de este método es su relativa sencillez. La desventaja principal es que es difícil calcular las duraciones de algunos epígrafes específicos, y que la sensibilidad considerada puede ser muy distinta a la que se presentó en la realidad.

2.6.3 Curva a utilizar para el descuento de los saldos de vencimiento de un balance

La teoría financiera básica dice que la valoración de cualquier flujo (esto es, traerlo a valor presente) debe hacerse con una curva que refleje su riesgo. Entonces, en búsqueda de rigor, se debería descontar cada epígrafe del balance de un banco con curvas diferenciadas y específicas: los hipotecarios con una curva, las tarjetas de crédito con otra curva, los depósitos a plazo con otra muy distinta, los adeudados con bancos del exterior con una diferente. Esto, aunque se precie de ser más preciso y exacto, tiene muchas dificultades en la práctica.

Lo más resaltante es que no existen curvas por epígrafe en la realidad, lo que obligaría a construirlas. ¿Cómo hacerlo para un producto como las tarjetas de crédito, donde existen distintas marcas, tipos, tarifas y segmentos bien diferenciados? ¿Cómo hacerlo en el mundo de los pasivos, donde se encuentra un escenario similar? ¿Cómo construir curvas si no existe un mercado secundario, por ejemplo, de hipotecas que marque la referencia del nivel de las tasas de mercado? ¿Se tendría un gran modelo con tantas curvas como epígrafes tengamos? Esto no ayudará en tener un modelo con pocos parámetros que permita entenderlo con claridad y que refleje la realidad de una manera aceptable.

Son conocidas las dificultades para la valoración teórica de los bonos corporativos peruanos, que transan con muy poca frecuencia en el mercado, lo que obliga a utilizar modelos diversos que entregan un precio que es teórico. Cada modelo, un precio distinto. Entonces si hay esas dificultades para valorar bonos corporativos, el asunto será más serio en los epígrafes de un balance bancario. Por lo tanto, es necesario buscar otra alternativa que simplifique el proceso: el descuento con una sola curva en todos los epígrafes.

Al descontar con múltiples curvas, de cierta manera hay un efecto de neteo entre el activo y el pasivo, lo que haría el descuento con una sola curva una

especie de aproximación. Además, es más fácil la construcción de una sola curva que, por ejemplo, la construcción de veinte curvas. ¿Cuál sería esa única curva? En mercados líquidos existe la curva swap, que representa el riesgo AAA ó, también, el riesgo monetario, de intercambio de flujos, en el que están inmersos los bancos por la propia naturaleza de su negocio.²⁶ Esta curva es líquida, y sistemas de información como *Bloomberg* o *Reuters* la actualiza en tiempo real.

En el Perú, esta curva *swap* no está en *Bloomberg* o *Reuters*. Lo que se tiene son curvas soberanas (en PEN y USD), construidas de distintas maneras. En PEN, utilizando la cotización de CDBCR y bonos soberanos. En USD, utilizando la cotización de CDS peruanos (existen a 6M y 1A) y bonos globales. Desde estas curvas puede estimarse un *spread* para construir una curva *swap* teórica, y con ésta descontar los flujos de los epígrafes de un balance bancario. Aunque este *spread* sigue siendo teórico, el procedimiento es mejor que el anterior que planteaba la construcción de múltiples curvas. Aquí tendremos solamente dos curvas, una por divisa.²⁷

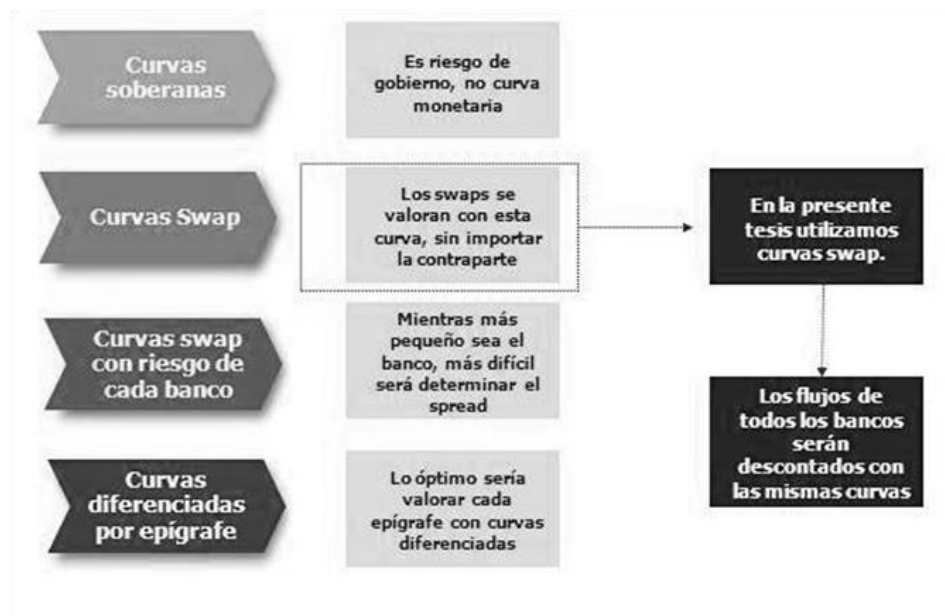
Otro aspecto que puede discutirse es el uso de una curva de rendimiento o el uso de una curva cupón cero. Chacón (2004) dice que existen dos inconvenientes respecto al uso de la curva de rendimientos. Primero, es el uso de una sola tasa de interés para descontar todos los flujos de un activo o pasivo, a la que se supone que se reinvierten los cupones. Es un supuesto fuerte que asume que todos los tramos temporales de un flujo tienen el mismo riesgo, lo que no es cierto. Segundo, menciona el “efecto cupón”: dos bonos pueden

²⁶ Esta curva estará siempre por encima de la curva de deuda del gobierno. Por ejemplo, siempre hay un *spread* entre la curva *treasury USA* y la curva *swap USA* en USD, estando siempre la curva *swap* por encima de la *treasury*.

²⁷ Se podría plantear el uso, por ejemplo, de la curva soberana en PEN y USD que construye diariamente la *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*, debido a su disponibilidad. En estricto, la curva soberana refleja el riesgo del gobierno, no del mercado monetario o de los bancos, lo que la hace no adecuada. Sin embargo, es una referencia de mercado (casi la única en el largo plazo) que podría llevar a utilizarla si es que no queremos depender del uso del *spread* para la construcción de la curva *swap*.

tener el mismo vencimiento, pero distinta tasa cupón debido a que seguramente fueron emitidos en fechas distintas, por lo que el descuento a la misma tasa es inadecuado. Julio, Mera y Revéiz (2002) resaltan las ventajas que tienen las curvas spot (cupón cero), entre las que resaltan el hecho que este tipo de curva son las bases de los sistemas de riesgo actuales, son útiles para determinar si un instrumento financiero está subvaluado o no, permiten la calibración de los modelos de evolución de las tasas de interés con las que se valoran los derivados de tasas de interés, y permiten estudiar los factores que afectan a la curva de rendimiento tramo por tramo, descomponiendo sus movimientos. Por estas razones se considera que es mejor hacer el descuento de los flujos de los saldos de los balances de los bancos con una curva cupón cero.

Figura II.8 Elección de curva de descuento de los flujos del balance



Elaboración: Propia

2.6.4 La Sensibilidad de Valor Económico (SVE)

Se definió la expresión (27), donde podía verse que el valor económico es la diferencia entre el valor del activo menos el valor del pasivo. Se puede simplificar la expresión, solo por cuestión de notación, de la siguiente manera:

$$VE(i) = A(i) - P(i) \quad \dots (41)$$

El impacto de las variaciones de los tipos de interés en el valor económico, o sea, la sensibilidad de valor económico (SVE) se calcula por diferencia entre el valor económico estimado con la curva de tipos de interés de mercado a la fecha de análisis y el que resultaría al desplazar paralelamente dicha curva en una cantidad prefijada, generalmente cien puntos básicos:

$$SVE_{\pm 100 pb} = VE(i)' - VE(i) \quad \dots (42)$$

Donde VE' es el valor económico estimado con la curva desplazada en ± 100 pb y VE es el valor económico estimado con la curva actual de mercado. Para calcular el valor económico, se parte del balance a una fecha determinada (saldos y tipos de interés) y se estiman sus flujos de cobro y de pago futuros año a año según sus fechas de vencimiento, y se descuentan a la curva de mercado determinada en 2.6.3.

Una vez definido el asunto de la curva de descuento de los flujos del balance, se procederá a calcular el valor económico. De manera simplificada se utilizará la siguiente información:²⁸

²⁸ Digo de manera simplificada porque para que el modelo gane más precisión deberíamos considerar, por ejemplo, las reprecaciones contractuales, los tipos de interés de los vencimientos de las reprecaciones contractuales, asumir comportamientos sobre las masas sin vencimientos contractuales, supuestos de prepagos, entre otros.

S_0 = Saldo inicial de un epígrafe a la fecha de análisis.
 V_1, V_2, \dots, V_k = Vencimientos de S_0 durante los períodos 1, 2, ... k
 $i_1, i_2, i_3 \dots i_k$ = Curva de tasa de interés de los períodos 1, 2, 3, ... k
 SP = Spread sobre la curva de tasas de interés.
 FD_1, FD_2, \dots, FD_k = Factores de descuento²⁹ de los períodos 1, 2, 3, ... k

Con la información anterior, calcúlese el valor económico de un epígrafe del balance:

$$VE(i)_1 = V_1FD_1 + V_2FD_2 + \dots V_kFD_k \quad \dots (43)$$

Es posible, entonces, calcular el valor económico total suponiendo un total de n epígrafes en el balance³⁰:

$$VE(i) = \sum_{i=1}^n VE(i)_i \quad \dots (44)$$

Ahora, se desplazará paralelamente la curva de interés de mercado, cien puntos básicos hacia arriba y hacia abajo, y se calcularán nuevos factores de descuento sensibilizados.

$FD'_1, FD'_2, \dots, FD'_k$ = Factores de descuento de los períodos 1, 2, 3, ... k

Con ellos, se tendrá lo siguiente:

$$VE(i)_1^l = V_1FD_1^l + V_2FD_2^l + \dots V_kFD_k^l \quad \dots (45)$$

De manera análoga a la forma no sensibilizada, se calculará el valor económico total sensibilizado:

²⁹ En realidad, las tasas y los factores de descuento deben ser del punto medio del tramo en cuestión. Es decir, el tramo 4 años (donde se registrarán todos los vencimientos entre 4 años y 5 años) debe ser descontado con el factor de descuento que se calcula con la tasa de interés a 4.5 años.

³⁰ Los epígrafes se agregarán con todo y signo: activos positivos, y pasivos negativos

$$VE(i)^l = \sum_{i=1}^n VE(i)_i^l \quad \dots (46)$$

De acuerdo a la expresión (37), la sensibilidad de valor económico no es más que la diferencia del valor económico sensibilizado y el valor económico sin sensibilizar. Tomando el balance que hemos venido trabajando como ejemplo en el gap contable y el gap de duraciones, cuyos vencimientos de saldos están distribuidos por tramos temporales ($V_1, V_2, V_3, \dots, V_k$), y la curva de rendimiento cupón cero *swap* ($i_1, i_2, i_3 \dots i_k$) detallada líneas atrás (la cual generará los respectivos factores de descuento FD_1, FD_2, \dots, FD_k), se tendrá lo siguiente para el caso del epígrafe préstamos hipotecarios (que tiene un saldo total (S_0) de 350 mil soles):

Tabla II.7 Valor económico del epígrafe “Hipotecarios”

	0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensibles
Plazo medio (en años)	0.125	0.375	0.625	0.875	3	7.5	
Curva	3.00%	3.50%	3.70%	4.00%	5.00%	6.00%	
Factor de descuento	0.996	0.987	0.978	0.966	0.864	0.646	
Préstamos hipotecarios	30	30	30	30	140	90	0
Préstamos hipotecarios a valor presente	29.89	29.62	29.33	28.99	120.94	58.14	-
Valor económico (hipotecarios)	296.89						

Fuente: Dermine (2003) y datos propios
Elaboración: Propia

La línea “Préstamos hipotecarios a valor presente” multiplica el vencimiento del saldo en un tramo, por el factor de descuento del mismo tramo. Por ejemplo, en el tramo 0-3 meses, se multiplica el vencimiento del saldo (30) por el factor de descuento del mismo tramo (0.996), y el resultado es 29.89. Esto es V_1FD_1 . Se hace lo mismo en los demás tramos y la sumatoria (296.89) no es más que la expresión (38), que no es otra cosa sino el valor económico del epígrafe “Préstamos hipotecarios”. De manera similar se hace con los demás epígrafes del activo y del pasivo, y tendría lo siguiente:

Tabla II.8 Valor económico del Activo y Pasivo

			0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensibles
Plazo medio (en años)			0.125	0.375	0.625	0.875	3	7.5	
Curva			3.00%	3.50%	3.70%	4.00%	5.00%	6.00%	
Factor de descuento			0.996	0.987	0.978	0.966	0.864	0.646	
Depósitos en el BCR	40	-	0	0	0	0	0	0	40
Préstamos hipotecarios	350	296.89	30	30	30	30	140	90	0
Préstamos a empresas	300	297.50	200	50	50	0	0	0	0
Préstamos de consumo	0	-	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Interbancarios	250	245.24	50	50	100	50	0	0	0
Inversiones	130	107.21	10	10	10	10	45	45	0
Activo Fijo	30	-	0	0	0	0	0	0	30
Total	1100	946.85	290	140	190	90	185	135	70
Depósitos a la vista	500	498.16	500	0	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	300	294.71	0	150	150	0	0	0	0
Depósitos Interbancarios	240	237.84	100	140	0	0	0	0	0
Bonos emitidos	0	-	0	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	20	17.28	0	0	0	0	20	0	0
Fondos Propios	40	-	0	0	0	0	0	0	30
Total	1100	1,047.98	600	290	150	0	20	0	30

Fuente: Dermine (2003) y datos propios
Elaboración: Propia

Agregando los valores económicos de cada epígrafe³¹, se tiene finalmente:

VE activo	946.85
VE pasivo	-1,047.98
VE	-101.13

Ahora habrá que sensibilizar la curva con +100 puntos básicos. El resultado es el siguiente:

³¹ Precisamente aquí se encuentra la principal fortaleza de este método: se valoriza todo el balance del banco, revalorizándolo para así calcular la sensibilidad. No obstante, en el proceso de revalorización está la principal debilidad del método: los spreads considerados son completamente arbitrarios, pudiendo con frecuencia no conversar con la realidad.

Tabla II.9 Valor económico del Activo y Pasivo sensibilizado +100pb

			0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensibles
Plazo medio (en años)			0.125	0.375	0.625	0.875	3	7.5	
Curva			4.00%	4.50%	4.70%	5.00%	6.00%	7.00%	
Factor de descuento			0.995	0.984	0.972	0.958	0.840	0.602	
Depósitos en el BCR	40	-	0	0	0	0	0	0	40
Préstamos hipotecarios	350	288.99	30	30	30	30	140	90	0
Préstamos a empresas	300	296.79	200	50	50	0	0	0	0
Préstamos de consumo	0	-	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Interbancarios	250	244.02	50	50	100	50	0	0	0
Inversiones	130	103.96	10	10	10	10	45	45	0
Activo Fijo	30	-	0	0	0	0	0	0	30
Total	1100	933.76	290	140	190	90	185	135	70
Depósitos a la vista	500	497.55	500	0	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	300	293.30	0	150	150	0	0	0	0
Depósitos Interbancarios	240	237.22	100	140	0	0	0	0	0
Bonos emitidos	0	-	0	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	20	16.79	0	0	0	0	20	0	0
Fondos Propios	40	-	0	0	0	0	0	0	30
Total	1100	1,044.87	600	290	150	0	20	0	30

Fuente: Dermine (2003) y datos propios
Elaboración: Propia

Agregando los valores económicos de cada epígrafe, se tiene el siguiente resultado:

VE activo	933.76
VE pasivo	-1,044.87
VE	-111.11

Por último, sensibilizamos la curva con -100 puntos básicos. El resultado es el siguiente:

Tabla II.10 Valor económico del Activo y Pasivo sensibilizado -100pb

			0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	12-60 meses	60-120 meses	No sensibles
Plazo medio (en años)			0.125	0.375	0.625	0.875	3	7.5	
Curva			2.00%	2.50%	2.70%	3.00%	4.00%	5.00%	
Factor de descuento			0.998	0.991	0.983	0.974	0.889	0.694	
Depósitos en el BCR	40	-	0	0	0	0	0	0	40
Préstamos hipotecarios	350	305.27	30	30	30	30	140	90	0
Préstamos a empresas	300	298.22	200	50	50	0	0	0	0
Préstamos de consumo	0	-	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Interbancarios	250	246.49	50	50	100	50	0	0	0
Inversiones	130	110.68	10	10	10	10	45	45	0
Activo Fijo	30	-	0	0	0	0	0	0	30
Total	1100	960.65	290	140	190	90	185	135	70
Depósitos a la vista	500	498.76	500	0	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	300	296.14	0	150	150	0	0	0	0
Depósitos Interbancarios	240	238.46	100	140	0	0	0	0	0
Bonos emitidos	0	-	0	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	20	17.78	0	0	0	0	20	0	0
Fondos Propios	40	-	0	0	0	0	0	0	30
Total	1100	1,051.15	600	290	150	0	20	0	30

Fuente: Dermine (2003) y datos propios
Elaboración: Propia

Agregando los valores económicos de cada epígrafe, tenemos:

VE activo	960.65
VE pasivo	-1,051.15
VE	-90.50

Con el valor económico calculado con curva de descuento sin sensibilizar, y con curvas de descuento con +100 puntos básicos y -100 puntos básicos³², se calcula las sensibilidades de valor económico por simple diferencia:

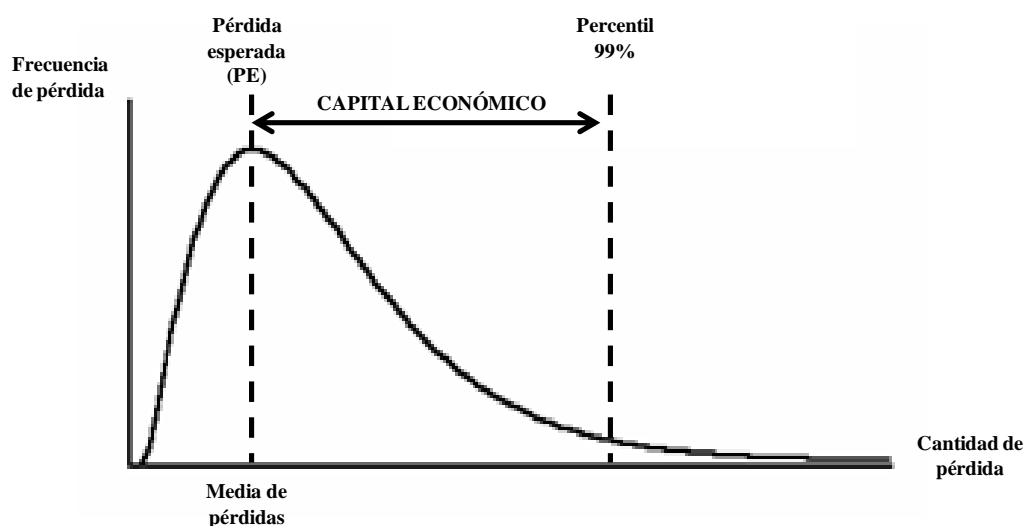
	Normal	+100pb	-100pb
VE activo	946.85	933.8	960.7
VE pasivo	-1,047.98	-1,044.9	-1,051.1
VE	-101.13	-111.1	-90.5
SVE		-10.0	10.6

³² En teoría, la sensibilidad con +100 puntos básicos y -100 puntos básicos debería ser bastante similar, siendo indistinto el uso de alguna de ellas para la gestión.

2.7. El capital económico (CE) por riesgo de interés estructural

Los bancos, por su propio negocio, están expuestos a una serie de riesgos, tal como se escribió en el punto 2.2. El hecho de que el banco tome riesgos con el fin de generar rentabilidad, implica que al mismo tiempo deba tener los recursos necesarios para soportar posibles pérdidas derivadas de su actividad con un nivel de confianza dado, pero no cualquier recurso, sino en específico, capital. El capital económico (CE) es una medida que permite cuantificar de forma homogénea los diferentes riesgos asumidos por una institución financiera. Consiste en una estimación de las pérdidas inesperadas que puede sufrir en las diferentes actividades de riesgo que desarrolla, esto es, las pérdidas máximas que se pueden experimentar con un determinado nivel de confianza. Por tanto, se trata de determinar el capital o los recursos propios que necesitaría el banco para hacer frente a las citadas pérdidas, y esto se realiza por tipo de riesgo. Es decir, se tendrá un capital económico por riesgo de crédito, otro por riesgo de mercado, otro por riesgo operacional, y así con los demás tipos de riesgos.

Figura II.9 Capital Económico



Fuente: García (2013)
Elaboración: Propia

Desde el punto de vista específico del riesgo de interés estructural, el cálculo de capital económico cuantifica la pérdidas máxima que podría generarse debido a las variaciones adversas en las tasas de interés en el entorno *banking book* con un nivel de confianza y un horizonte temporal predeterminado. El capital económico por riesgo de interés estructural trata de capturar las correlaciones entre los factores de riesgos, considerando un horizonte particular de gestión y liquidez.

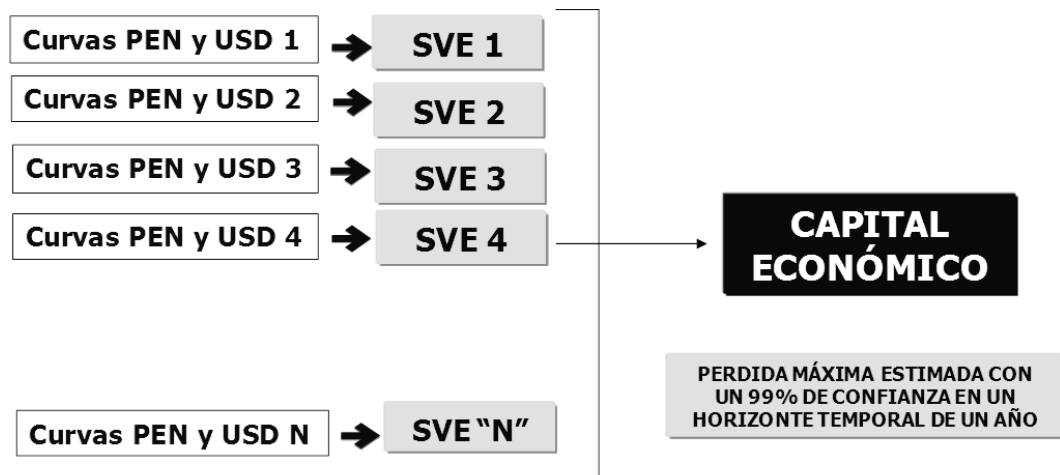
2.7.1 Generalidades del cálculo

Para calcular el capital económico por riesgo de interés estructural, se parte del cálculo de la sensibilidad de valor económico. El concepto de capital económico es idéntico al concepto del *Value at Risk* (VaR), lo que sugeriría utilizar una metodología afín.

La dificultad de calcular el VaR a nivel del balance de un banco, es que no existen series diarias, hay dificultad en definir el horizonte temporal, y suele haber historia corta. Un modelo estándar de VaR, de un solo instrumento pide como mínimo 252 observaciones en la metodología paramétrica, y 500 observaciones si es que utilizamos el método de simulación histórica. A nivel de balance la data es mensual, y necesitaríamos más de veinte años de datos para hacer un cálculo. Ningún banco peruano llega a tanta información, y además ese horizonte temporal es demasiado largo y no sirve para cálculos adecuados. El mercado bancario cambia con rapidez, y sus características hace veinte años no son las mismas que las que tiene la banca del siglo XXI.

Por lo tanto, solo queda la alternativa de la simulación. Así, se crearían escenarios de curvas de tasas de interés con las que se calcularía un número determinado de sensibilidades de valor económico (uno para cada curva de tasas de interés simuladas), y a partir de allí se tomaría el valor del percentil que se escogería para el cálculo (usualmente 99%), siendo la diferencia entre ese dato y el valor medio de la pérdida, el capital económico. En el caso del Perú, donde se tienen balances bimonedas, se tendría algo así:

Figura II.10 Capital Económico desde la SVE



Fuente: García (2013)
Elaboración: Propia

2.7.2 Elección del método de cálculo del capital económico

Se hace fundamental la elección de un procedimiento para la realización de la simulación de curvas de tasas de interés. Una posibilidad es utilizar un método de simulación de tipo Montecarlo, mediante el cual se crearían una gran cantidad de curvas simuladas (por ejemplo, 50,000), con las que se calcularían el mismo número de sensibilidades de valor económico. Sin embargo, el costo computacional es alto, además del hecho de que el resultado es aleatorio, cosa común en este tipo de procedimientos. Otra posibilidad es utilizar un modelo de simulación de tipo estocástico de curvas de tasas de interés. Por ejemplo, mediante el uso del análisis de componentes principales con tres factores. De esta manera se generarían escenarios por moneda, a partir de los cuales se calcularía la sensibilidad de valor económico asociada a cada curva, de manera similar al método de Montecarlo.

El análisis de componentes principales tiene ciertas ventajas. Primero, tiene un evidente menor costo computacional, al reducir enormemente la cantidad de variables involucradas en los movimientos de las tasas de interés. Esto es muy importante para nuestros propósitos, porque es posible realizar la simulación en una hoja de cálculo

sencilla. Segundo, es un procedimiento modular que permite incorporar curvas nuevas de forma simple. Si el día de mañana la exposición de un banco en euros se incrementa, la incorporación en los cálculos de simulación de la nueva moneda no demandaría gran esfuerzo. Interesa esto porque en el sistema financiero existe exposición a curvas distintas a la USD y PEN, como la Libor o la VAC, y se las podría incluir si es que así se desea. Tercero, permite que cada curva mantenga su individualidad, pudiéndose analizarla de manera independiente, lo que nos ayuda a encontrar aquellas situaciones en las cuales el riesgo se maximiza. Cuarto, es un procedimiento documentado en la literatura como una forma eficiente de simular curvas de tipos de interés, utilizando los resultados para diversas problemáticas. Estas cuatro razones son muy importantes para los propósitos de la presente investigación, por lo que se escoge el análisis de componentes principales como procedimiento para la realización de la simulación de curvas de tasas de interés.

2.7.3 Análisis de componentes principales

La descripción del análisis de componentes principales para la simulación de escenarios de tasas de interés, la modelación de curvas de rendimiento y la generación de escenarios se extrae de Arévalo (2007), el cual se basa en el procedimiento propuesto por Jamshidian y Zhu (1997). De acuerdo a Arévalo el Análisis de Componentes Principales es una técnica estadística muy útil para poder hacer una síntesis de la información, o reducción de la dimensión (número de variables). Dicho de otro modo, si se tienen muchas variables en un conjunto de información, con este procedimiento se pueden reducirlas perdiendo la menor cantidad de información posible. Los nuevos componentes principales —o factores— serán una combinación lineal de las variables originales, y además serán independientes entre sí.

El análisis de componentes principales nos permite reducir la dimensionalidad de los datos, transformando un conjunto de p variables originales en otro conjunto de q variables no correlacionadas ($q \leq p$) llamadas componentes principales. Además, hay la posibilidad de usar la matriz de correlaciones o la matriz de covarianzas del conjunto de variables en análisis. Si se utiliza la matriz de correlaciones, le estaremos

dando la misma importancia a todas las variables; si usamos la matriz de covarianzas, destacaremos cada una de las variables en función de su grado de variabilidad.

Las q nuevas variables serán combinaciones lineales de las variables originales y los componentes se ordenan en función del porcentaje de varianza explicada. Por lo tanto, el más importante de todos será el primer componente, al explicar un mayor porcentaje de la varianza de los datos. Algebraicamente, el análisis de componentes principales parte de la identificación de los vectores y raíces características de una matriz A que resuelven el siguiente sistema de ecuaciones:

$$Ac = \lambda c \quad \dots (47)$$

Las soluciones son los vectores característicos c y las raíces características λ . Nótese que si c es cualquier vector solución, kc también lo será para cualquier valor de k . Por esta indeterminación, con frecuencia se normaliza c de modo que

$$c'c = 1 \quad \dots (48)$$

En particular, una matriz simétrica de $K \times K$ tiene K vectores característicos diferentes, c_1, c_2, \dots, c_k . Las raíces características correspondientes, $\lambda_1, \lambda_2, \dots, \lambda_K$, aunque reales, no tienen por qué ser distintas. Además, para el caso de matrices simétricas se puede demostrar que los vectores característicos son ortogonales entre sí. Esto implica que para cada $i \neq j$, $c_i'c_j=0$. Además, es conveniente agrupar los K vectores característicos en una matriz $K \times K$ cuya i -ésima columna es el c_i correspondiente a λ_i ,

$$C = [c_1 \quad c_2 \quad \dots \quad c_k] \quad \dots (49)$$

Y las K raíces características en el mismo orden, en una matriz diagonal,

$$\Lambda = \begin{bmatrix} \lambda_1 & 0 & \dots & 0 \\ 0 & \lambda_2 & \dots & 0 \\ \vdots & \vdots & \ddots & \vdots \\ 0 & 0 & \dots & \lambda_k \end{bmatrix} \quad \dots (50)$$

Entonces, el conjunto total de ecuaciones $Ac_i = \lambda_i c_i$ está contenido en

$$AC = C\Lambda \quad \dots (51)$$

Adicionalmente, al suponer que $C'C=I$ (para normalizar los vectores característicos), se puede demostrar que:

$$A = C\Lambda C' \quad \dots (52)$$

Esta formulación implica una descomposición espectral de la matriz A en sus vectores propios, que son utilizados para aproximar linealmente las relaciones establecidas en la matriz. Ahora, si se llama S a la matriz de correlaciones, la traza de Λ (la sumatoria de sus elementos diagonales) se interpreta como la variación total de los datos correspondientes a la matriz S , por lo que al dividir cada valor característico de dicha matriz entre su traza, se puede identificar la contribución de cada vector característico a la variabilidad de todos los datos en su conjunto. Este criterio es el que permite reducir la dimensionalidad de los datos al elegir un número de vectores característicos “principales” menor al total disponible en los datos originales, de tal manera que se pierda la menor cantidad de información posible.

2.7.4 Modelación de la curva de rendimiento

Arévalo (2007), basado en el procedimiento propuesto por Jamshidian y Zhu (1997), supone una curva de tasas de interés de la siguiente forma:

$$y = [y_1 \quad y_2 \quad \dots \quad y_n] \quad \dots (53)$$

Se asume que cada tasa de interés seguirá una distribución lognormal, la que se representa de la siguiente forma:

$$\frac{dy_i}{y_i} = u_i(t)dt + \sigma_i dz \quad \dots (54)$$

Donde: $z_i(t) \rightarrow N(0, \sqrt{t})$

Si se integra (54), el resultado será:

$$y_i(t) = U_i(t)e^{\sigma_i z_i(t)} \quad \dots (55)$$

Donde $U_i(t)$ depende de las expectativas de las tasas de interés. Hay distintas maneras de modelar esto. Por ejemplo, puede asumirse que:

$$U_i(t) = F_i(t) \quad \dots (56)$$

Donde $F_i(t)$ son las correspondientes tasas *forwards*. También podría utilizarse los valores esperados de $y_i(t)$, que son equivalentes a las tasas *forwards*:

$$U_i(t) = F_i(t)e^{-\frac{1}{2}\sigma_i^2 t} \quad \dots (57)$$

Una cuestión muy importante es que $z_i(t)$ está correlacionada de la siguiente manera:

$$Corr(dz_i, dz_j) = Corr(y_i, y_j) = \rho_{ij} dt \quad \dots (58)$$

Entonces, para desarrollar (55) es necesario, como indica (58), determinar la matriz de correlación S . Si se tiene T observaciones de las curvas de tasas de interés y, agrupadas en una matriz Y_{Txn} , es posible estimar la matriz de correlaciones al calcular, en primer lugar, las variaciones de las tasas de interés utilizando logaritmos neperianos:

$$\Delta y_i(t) = \ln\left(\frac{y_i(t)}{y_i(t-1)}\right) \quad \dots (59)$$

Se tiene $T-1 \times n$ datos, los que se agrupan en una matriz X . Se calcula la matriz de varianzas-covarianzas:

$$\Sigma = \frac{1}{T-1} X'X \quad \dots (60)$$

Con la que se puede estimar la matriz de correlaciones:

$$S = \Omega' \Sigma \Omega \quad \dots (61)$$

Hay que tener en cuenta que Ω es una matriz diagonal que tiene en sus elementos no nulos a las desviaciones estándares de cada tasa de interés (es decir, la raíz cuadrada de los elementos de la diagonal de Σ). Además, esta matriz de varianzas covarianzas S (de los crecimientos logarítmicos, ya que hemos supuesto evolución lognormal) es cuadrada, simétrica y definida positiva, por lo que es posible diagonalizarla así:

$$S = B \Lambda B' \quad \dots (62)$$

B_{nxn} es una matriz que tiene en cada una de sus columnas los n vectores característicos de S . Λ_{nxn} es una matriz diagonal que tiene los valores característicos de cada vector incluido en B . Se puede descomponer la matriz Λ en dos matrices idénticas que, multiplicadas, sean igual a Λ . En formato matricial sería:

$$S = B\sqrt{\Lambda}\sqrt{\Lambda}B' \quad \dots (63)$$

Aquí se utiliza una propiedad de las matrices traspuestas, y se redefine así:

$$S = (B\sqrt{\Lambda})(B\sqrt{\Lambda})' = CC' \quad \dots (64)$$

Las columnas de C son las componentes principales. Se puede asumir, además, que los valores característicos de Λ están ordenados de la siguiente manera:

$$\lambda_{11} \geq \lambda_{22} \geq \dots \geq \lambda_{mm} \quad \dots (65)$$

C es clave, ya que su primer vector columna (c_1) es el “primer componente principal”; el segundo vector columna (c_2) es el “segundo componente principal, y así hasta c_n . Por ejemplo, los tres primeros componentes principales serían los siguientes:

$$\begin{array}{ccc} c_{1M1} & c_{1M2} & c_{1M3} \\ c_{2M1} & c_{2M2} & c_{2M3} \\ \vdots & \vdots & \vdots \\ c_{i1} & c_{i2} & c_{i3} \end{array} \quad \dots (66)$$

Además, se definen los factores principales $dw_{n \times 1}$ así:

$$dw = \Lambda^{-1}C' dz \quad \dots (67)$$

Calculándose una relación de dz en función de dw a través de (58):

$$dz = Cdw \quad \dots (68)$$

Lo que (68) tiene en particular es que utiliza toda la información de las tasas y (n factores), pero existen estudios³³ que muestran que los tres componentes principales iniciales cubren alrededor del 95% de la varianza total de los datos, por lo que solo serían necesarios tres datos. Por lo tanto, (68) puede aproximarse así:

$$dz \approx \begin{bmatrix} c_1 & c_2 & c_3 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} dw_1 \\ dw_2 \\ dw_3 \end{bmatrix} = \beta dv \quad \dots (69)$$

El modelo producirá tres factores que se asocian a los movimientos usuales de las curvas de tasas de interés. El primer componente principal se vincula a movimientos paralelos de las curvas; el segundo componente principal se asocia a cambios en la pendiente de las curvas; el tercer componente principal, se relaciona con cambios en las curvaturas de las curvas de tasas de interés. Si utilizamos (69) y lo introducimos en (65) obtendremos:

$$y_i(t) = U_i(t) e^{\sigma_i [c_{i1}w_1(t) + c_{i2}w_2(t) + c_{i3}w_3(t)]} \quad \dots (70)$$

(70) confirma que la dimensionalidad del problema ha pasado de n a 3, donde w_i son ahora variables aleatorias independientes. Es, además, un modelo de curvas de tasas de interés de tres factores. Esto significa que para cada nodo de la curva se tendría lo siguiente:

$$y_{1M}(t) = U_{1M}(t) e^{\sigma_{1M} [c_{1M1}w_1(t) + c_{1M2}w_2(t) + c_{1M3}w_3(t)]} \quad \dots (71)$$

³³ Arévalo (2007) cita, por ejemplo, a Loretan (1997)

$$y_{2M}(t) = U_{2M}(t)e^{\sigma_{2M}[c_{2M1}w_1(t)+c_{2M2}w_2(t)+c_{2M3}w_3(t)]} \dots (72)$$

Así sucesivamente hasta el último nodo de la curva. Si éste es cinco años, sería lo siguiente:

$$y_{5A}(t) = U_{5A}(t)e^{\sigma_{5A}[c_{5A1}w_1(t)+c_{5A2}w_2(t)+c_{5A3}w_3(t)]} \dots (73)$$

2.7.5 Generación de escenarios

Aunque ahora la dimensionalidad es solamente 3, es necesario definir qué valores tendrá la variable w_i que permita la solución de (70), hallando un conjunto de curvas de tasas de interés que sirvan como escenarios para el cálculo del capital económico. Jamshidian y Zhu (1997) plantean una variable aleatoria con distribución $P(w)$. Cada w tiene la misma probabilidad. El número de w que caen en el largo entre w_a y w_b es proporcional a la probabilidad $P(w_a < w \leq w_b)$. Para la simulación, se puede seleccionar un estado w_k que representa a la región $(w_a, w_b]$, que tiene su misma probabilidad, y que se distribuye normalmente. Por lo tanto, puede ser seleccionado un número limitado de estados. Si se asigna apropiadamente las probabilidades, los estados (escenarios) proveerán una buena representación de la distribución.

Los mismos autores plantean utilizar la distribución multinomial como aproximación de la distribución normal multivariada. Si existen $m+1$ estados (ordenados desde 0 hasta m), la probabilidad del estado i de una distribución binomial puede expresarse como:

$$P(i) = 2^{-m} \frac{m!}{i!(m-i)!} \dots (74)$$

Donde $i=0,1,2,\dots, m$

La distancia entre dos estados adyacentes es $\frac{2}{\sqrt{m}}$ desviaciones estándares, y el último estado está \sqrt{m} desviaciones estándares del centro. Si, por ejemplo, se seleccionan cinco estados ($m=4$), las probabilidades de ese estado son:

$$\frac{1}{16} \quad \frac{1}{4} \quad \frac{3}{8} \quad \frac{1}{4} \quad \frac{1}{16}$$

En este caso, el punto más lejano es dos desviaciones estándares del centro ($\sqrt{4}$), y la distancia entre dos estados adyacentes es una desviación estándar. Si, en cambio, se seleccionan siete estados ($m=6$), las probabilidades correspondientes son:

$$\frac{1}{64} \quad \frac{3}{32} \quad \frac{15}{64} \quad \frac{5}{16} \quad \frac{15}{64} \quad \frac{3}{32} \quad \frac{1}{64}$$

El punto más alejado es 2.45 desviaciones estándares del centro. La distancia entre dos estados adyacentes es 0.82 desviaciones estándares. Lo que este método permite es discretizar la expresión (70) y, basados en información empírica, seleccionar siete estados para el primer factor, cinco estados para el segundo factor, y tres estados para el tercer factor. Los estados ($w_1 = i$; $w_2 = j$; $w_3 = k$) constituyen un escenario. Por lo tanto, el número de escenarios totales no será más que $7 \times 5 \times 3 = 105$. Como los factores son independientes, la probabilidad conjunta solo es el producto de las tres probabilidades marginales dadas por (74).

Arévalo (2007) afirma que cualquier variable aleatoria normal x con media cero y desviación estándar unitaria, es factible de asociarse a una distribución multinomial e la siguiente forma:

$$f(x, m) = i \quad \dots (75)$$

Si $a_i \leq x \leq a_{i+1}$, $i=0, 1, \dots, m$

La variable $f(x,m)$, representación de un estado específico, se normaliza así:

$$\phi(x, m) = \frac{2f(x, m) - m}{\sqrt{m}} \quad \dots (76)$$

El resultado final será una tabla con todos los resultados posibles del vector v . Cada escenario w_i se encuentra utilizando la expresión (76) asumiendo que $f(x,m)$ es igual a cada estado $i=0, 1, \dots, m$; donde $m=6$ para w_1 , $m=4$ para w_2 y $m=2$ para w_3 . El producto resultante será una tabla de búsqueda con todos los resultados posibles del vector v como la siguiente:

Tabla II.11 Tabla de búsqueda para simulación de componentes principales

Escenario	Estados			Componentes principales		
	P1	P2	P3	W1	W2	W3
1	1	1	1	-2.4495	-2.0000	-1.4142
2	2	2	2	-1.6330	-1.0000	0.0000
3	3	3	3	-0.8165	0.0000	1.4142
4	4	4	1	0.0000	1.0000	-1.4142
5	5	5	2	0.8165	2.0000	0.0000
6	6	1	3	1.6330	-2.0000	1.4142
7	7	2	1	2.4495	-1.0000	-1.4142
8	1	3	2	-2.4495	0.0000	0.0000
9	2	4	3	-1.6330	1.0000	1.4142
10	3	5	1	-0.8165	2.0000	-1.4142
11	4	1	2	0.0000	-2.0000	0.0000
...
95	4	5	2	0.0000	2.0000	0.0000
96	5	1	3	0.8165	-2.0000	1.4142
97	6	2	1	1.6330	-1.0000	-1.4142
98	7	3	2	2.4495	0.0000	0.0000
99	1	4	3	-2.4495	1.0000	1.4142
100	2	5	1	-1.6330	2.0000	-1.4142
101	3	1	2	-0.8165	-2.0000	0.0000
102	4	2	3	0.0000	-1.0000	1.4142
103	5	3	1	0.8165	0.0000	-1.4142
104	6	4	2	1.6330	1.0000	0.0000
105	7	5	3	2.4495	2.0000	1.4142

Fuente: Arévalo (2007)

De esta manera, y desde la ecuación (70), se construirán los 105 escenarios de curvas de tasas de interés en nuevos soles, y 105 escenarios de curvas de tasas de interés en dólares, con los cuales se calcularán el capital económico³⁴, que se pueden expresar de la siguiente manera:

$$C^{PEN} = [C_1^{PEN} \quad C_2^{PEN} \quad \dots \quad C_{105}^{PEN}] \dots (77)$$

$$C^{USD} = [C_1^{USD} \quad C_2^{USD} \quad \dots \quad C_{105}^{USD}] \dots (78)$$

Donde, por ejemplo:

$$C_1^{PEN} = \begin{bmatrix} C_{1M}^{PEN} \\ C_{2M}^{PEN} \\ \vdots \\ C_{pA}^{PEN} \end{bmatrix} \dots (79)$$

Es la curva de tasas de interés en nuevos soles del primer escenario, con p nodos (plazos).

³⁴ Lo que se asume en la presente investigación es que no existe correlación entre las tasas en nuevos soles y las tasas en dólares. Sin embargo, la realidad de los balances bancarios peruanos es que éstos son bi-monedas, y existe correlación. En este caso, Arévalo (2007) sostiene que esa estructura de dependencia se puede representar con una matriz de correlación global entre las tasas clave, lo que hace que, de acuerdo al análisis de componentes principales, se requiera que dicha matriz de correlación se transforme a las coordenadas correspondientes a los componentes principales de cada sector (curva) a modelar.

2.7.6 Cálculo del capital económico

Se afirmó que el valor económico de un epígrafe del balance se define así:

$$VE(i)_1 = V_1FD_1 + V_2FD_2 + \dots V_kFD_k \quad \dots (43)$$

Pudiendo calcularse el valor económico total suponiendo un total de n epígrafes en el balance:

$$VE(i) = \sum_{i=1}^n VE(i)_i \quad \dots (44)$$

Si es que se descuentan todos los epígrafes con la misma curva, entonces, la ecuación (44) puede ajustarse, y el valor económico podría expresarse de la siguiente manera, relacionado a los gaps contables del balance:

$$VE(i)_1 = GAP_1FD_1 + GAP_2FD_2 + \dots GAP_kFD_k \quad \dots (80)$$

El capital económico, como *Value at Risk* que es, mide una pérdida máxima con un nivel de confianza determinado y un horizonte temporal predefinido. Para calcularlo, se sigue el siguiente procedimiento:

- La ecuación (70) ofrece 105 escenarios por moneda, representados en (77) para los nuevos soles, y (78) para los dólares.
- Con cada una de 105 curvas, y utilizando la ecuación (80), se calcula en total 105 valores económicos en nuevos soles, y 105 valores económicos en dólares.
- Se calcularán los impactos por moneda. Se recuerda que se puede definir al VaR así: $VaR = [U_{med} - U_{min-99\%}]$. El capital económico se define así: $CE = [VE_{med} - VE_{min-99\%}]$. Un impacto será así: $I_x = [VE_{med} - VE_x]$, donde VE_x

es un valor económico cualquiera de los 105 disponibles. Por lo tanto, se tendrán 105 impactos en PEN, y 105 impactos en USD.

$$\begin{array}{ccc}
 I_1^{PEN} & I_1^{USD} & \\
 I_2^{PEN} & I_2^{USD} & \\
 \vdots & \vdots & \dots (81) \\
 I_{105}^{PEN} & I_{105}^{USD} &
 \end{array}$$

- Se combinarán todos los escenarios, sumando cada impacto calculado en nuevos soles, con cada impacto calculado en dólares. Se tendrán, en total, 105x105 valores económicos en total, esto es, 11,025 valores económicos, el total de escenarios.

$$\begin{array}{ccccccc}
 & I_1^{USD} & I_2^{USD} & \dots & I_{105}^{USD} & & \\
 I_1^{PEN} & e_{1-1} & e_{1-2} & & e_{1-105} & & \\
 I_2^{PEN} & e_{2-1} & e_{2-2} & & e_{2-105} & & \dots (82) \\
 \vdots & \vdots & \ddots & & & & \\
 I_{105}^{PEN} & e_{105-1} & \dots & & e_{105 \times 105} & &
 \end{array}$$

Donde, por ejemplo:

$$e_{1-1} = I_1^{PEN} + I_1^{USD} \quad \dots (83)$$

- Se definirá un percentil, donde lo usual es 99%. Se buscará entre los 11,025 escenarios. El valor e_{j-k} , percentil 99%, será el capital económico.

$$e_{j-k} = CE = I_j^{PEN} + I_k^{USD} \quad \dots (84)$$

El realizar este procedimiento tiene una gran ventaja: estos escenarios recogen todo los eventos económicos, locales e internacionales, que influyen en las curvas de tasas de interés.

2.8. Back testing

Los modelos de medición del riesgo de interés estructural requiere, como en cualquier otro modelo, que se le realicen distintas validaciones periódicas de sus estimaciones, para poder así tener cierto nivel de certeza de la precisión de las cifras que los modelos arrojan. Sin embargo, en este caso el *back testing* no es de la manera que se hace, por ejemplo, en el modelo VaR para el riesgo de mercado, donde se contrasta el resultado del VaR con los resultados reales (porque existen una serie de problemas, como la falta de información histórica y la dificultad para conocer las referencias de contraste, esto es, los resultados reales a nivel banco). Aquí, lo que se buscará es probar la vigencia de los supuestos que incorpora el modelo, contrastando de manera individual las distintas hipótesis que los modelos de riesgo estructural siempre contienen.

2.9. Stress testing

El análisis de *stress*, esto es, el realizar cálculos de los indicadores de riesgo ante situaciones de crisis de los mercados financieros, es fundamental. Para esto, se evalúa la exposición de la entidad a variaciones inusuales del mercado, basadas en situaciones históricas o escenarios específicos de baja probabilidad. Los escenarios de *stress* deberán recoger no sólo cambios en las curvas de tasas de interés, sino también en los supuestos e hipótesis del modelo de medición de riesgo de interés estructural.

Como en otros tipos de *stress testing*, aquí se busca conocer si el nivel de pérdidas en situaciones extremas es tolerable para la empresa financiera analizada. Una vez calculado el nivel de riesgo en situaciones de stress, debe ser diseñado un plan de contingencia con las acciones que se deberán aplicar de inmediato si alguna situación anormal similar a alguno de los escenarios sucede en la práctica.

2.10. Asset and Liability Management (ALM)

El ALM es un término general que se refiere a la gestión de los activos y los pasivos financieros de un banco, esto es, a la gestión del balance de un banco. Dentro de las funciones principales de esta gestión, se encuentra el monitoreo de dos riesgos principales: el riesgo de interés, y el riesgo de liquidez, aunque suele analizarse, de manera indirecta, al riesgo de crédito. Vilariño Sanz (2001) afirma que es el conjunto de decisiones que la gerencia financiera de un banco debe implementar para obtener la estructura de balance deseada para así obtener los resultados que la institución financiera se puso como objetivo, los que deben estar acorde a una función de riesgo específica. La gestión de un balance no es sencilla, porque está involucrada a muchas cuestiones: localización geográfica de la red, nivel de especialización del negocio, las políticas de marketing, las inversiones de la institución financiera en sectores estratégicos, el perfil de las carteras de crédito, el plan de emisiones que se tenga, el planeamiento estratégico del banco, y todo lo que tenga que ver con la estructura del balance.

Vilariño Sanz afirma que la gestión de activos y pasivos tiene como campo de acción a la estructura del balance de corto y mediano plazo, considerando la definición de una estrategia y cierta estructura que limita al gestor acerca de las posibles decisiones que pueda tomar respecto a su balance. Un objetivo importante de la gestión de activos y pasivos es conocer el balance, su dinámica y cómo sus masas responden a los cambios del entorno: la competencia, la estructura de tasas de interés, los cambios regulatorios, la situación económica del país.

La gestión de activos y pasivos requiere un marco organizacional especial. La dirección debe estar plenamente involucrada en esta gestión, por lo que se sugiere la existencia de un Comité de Activos y Pasivos que establezca políticas, apruebe estructuras de límites, tome decisiones de financiación o inversión, y monitoree los niveles de riesgo estructural a los que el banco se está exponiendo. También debe existir una unidad que sea quien gestione en el día a día el riesgo de balance, y otra que realice la medición de dicho riesgo.

CAPÍTULO III. REGULACIÓN PERUANA AL 2011

El modelo regulatorio peruano definido por la *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*, está determinado en el llamado Anexo N°7 (Medición del riesgo de tasa de interés), en cual se describe en tres normas.

- Circular B-2087-2001
- Circular F-464-2003
- Resolución SBS 7197-2012

La circular B-2087-2001 es una norma genérica que delimita las responsabilidades de la empresa en la identificación, medición, control y reporte del riesgo de tasa de interés. Asigna al Directorio la tarea de aprobar políticas y procedimientos para la administración de dicho riesgo, y la designación de personas y comités para la administración del riesgo de tasa de interés. Centra en la unidad de riesgos la identificación y administración del riesgo de tasa de interés, delimita los manuales de políticas y procedimientos, de nuevos productos y operaciones, de sistemas y modelos de medición, de simulación de escenarios y pruebas de estrés, y de sistemas de información e informes sobre la administración del riesgo de tasa de interés. Define el Anexo N° 07 con sus características, frecuencia de envío y responsabilidad de la elaboración. Determina un límite operativo, medidas prudenciales adicionales, y las funciones de las auditorías interna y externa.

La Circular F-464-2003 es más específica, y se concentra en calcular los dos indicadores básicos de riesgo: la ganancia en riesgo (a nivel de margen financiero) y el valor patrimonial en riesgo (a nivel de valor económico). La Resolución SBS 7197-2012 la reemplaza, y también corrige algunos puntos de la Circular Resolución SBS 2087-2001³⁵. Lo que se hace en las circulares es determinar dos cuadros de brechas o descalces por fecha de reprecio, por moneda: uno para todos los activos y pasivos en

³⁵ Respecto a cambios en la Circular SBS 2087-2001, la actualización de la última circular añade nuevas consideraciones para el análisis de escenarios y pruebas de estrés, modifica detalles sobre la presentación del Anexo N°07 al regulador, y ajusta los límites operativos. También modifica la Resolución 8425-2011 del Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional.

moneda nacional, con el cual se calcularán los descálces marginal y acumulado en moneda nacional y, otro para todos activos y pasivos en moneda extranjera, con el cual se calcularán los descálces marginal y acumulado en moneda extranjera. A la vez, se han determinado catorce bandas temporales y agrupado todas las cuentas del Balance General (con excepción del Patrimonio) en grandes grupos de características similares. El activo y pasivo incorporan las posiciones activa y pasiva, respectivamente, en los instrumentos financieros derivados sensibles a las tasas de interés.

Las Ganancias en Riesgo (GeR) se calcularán sobre la base del descálce acumulado a 1 año por moneda y por tasa como medida de la exposición a tasas de interés. Cada resultado por moneda y por tasa se sumará como valor absoluto para calcular las ganancias en riesgo totales. El Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) se calculará ponderando el descálce marginal correspondiente a cada una de las catorce (14) bandas por su respectiva sensibilidad, en moneda nacional y en moneda extranjera respectivamente. Cada resultado por moneda se sumará como valor absoluto para calcular el valor patrimonial en riesgo total.

Lo complejo del modelo regulatorio (y, en general, de cualquier modelo de medición del riesgo estructural) es cómo se distribuyen los saldos del balance por tramos de vencimiento. En algunos casos es muy simple, como aquellos epígrafes que tienen vencimiento cierto. Sin embargo, hay otros epígrafes que no tienen vencimiento contractual, por lo que es necesario definir ciertas hipótesis.

3.1. Cuentas con vencimiento contractual a tasa fija

Las cuentas con vencimiento cierto y tasa de interés fija se distribuirán según su plazo de vencimiento. En el caso de activos o pasivos con amortizaciones periódicas contractuales, las cuotas se deberán distribuir según sus fechas de vencimiento simulando bonos cero cupón.

También deberán considerarse como cuentas con tasa de interés fija, los créditos con tasa de interés flotante pero que, a criterio de la institución financiera y bajo

supuestos razonables, presentan bajas probabilidades de cambios en las tasas de interés pactadas, es decir, cuando la institución financiera no planea ejercer su opción de reajuste.

3.2. Cuentas con vencimiento contractual a tasa variable

En el caso de las cuentas con vencimiento cierto y tasa de interés flotante, se asignará el íntegro del principal a la fecha de reprecio más próxima, considerando el tiempo que resta para el ajuste a partir de la fecha de reporte. En el caso de los instrumentos asociados a las tasas flotantes (LIBOR, VAC u otras relevante) más un spread (incluyendo el caso de spreads nulos), se consignará el valor facial de los instrumentos tanto en el cuadro total por moneda como en la sección de descalce para la tasa flotante (el descalce para la tasa flotante se presenta líneas abajo del cuadro total por moneda). Por tanto, dentro del cuadro total por moneda se tomará en cuenta la fecha de reprecio del *spread*, mientras que en el descalce de la tasa flotante se tomará en cuenta la fecha de reprecio de la tasa flotante. Por ejemplo, una colocación que se ajusta a LIBOR + 3% cada tres meses y que vence en un año (dentro de un año se renegociará el spread) se registrará con fecha de reprecio 1 año en el cuadro total de moneda extranjera y tres meses en la fila de descalce LIBOR.

3.3. Cuentas con vencimiento incierto

Entre las cuentas con vencimiento incierto se pueden distinguir las cuentas directamente sensibles a las tasas de interés (sean con tasa de interés fija o flotante) y las cuentas no directamente sensibles a las tasas de interés.

Las cuentas con vencimiento incierto directamente sensibles a las tasas de interés son propias del activo y pasivo de la empresa. Por el lado activo, se encuentran las operaciones con opciones de pre-pago, típicamente, los créditos hipotecarios, entre otros. Por el lado pasivo, se encuentran los depósitos vista y ahorros, entre otras operaciones. Al respecto, la empresa, según el tamaño y la complejidad de sus operaciones, deberá realizar sus propias estimaciones y plantear sus propios supuestos.

Las cuentas con vencimiento incierto no directamente sensibles a las tasas de interés, tales como el activo fijo o las inversiones permanentes, se distribuirán según su fecha de realización o liquidación estimada; es decir, la fecha en la cual se buscará un uso alternativo al dinero recuperado.

3.4. Instrumentos derivados

Los instrumentos financieros derivados se incluyen en el Anexo N°07 tomando en cuenta los valores nominales registrados en sus respectivas cuentas contingentes y cuentas de orden. Asimismo, se dividirán en opciones y en otros derivados que no incluyen opciones. En caso un instrumento financiero derivado esté conformado por una opción y otro derivado, deberá descomponerse en las partes que lo conforman.

Todos los instrumentos financieros derivados son sensibles a las tasas de interés. Sin embargo, se incluirán sólo las opciones cuyo subyacente sea una tasa de interés (o varias), moneda extranjera o un activo directamente sensible a la tasa de interés y los otros derivados cuyos subyacentes sean una tasa de interés (o varias), moneda extranjera o un activo directamente sensible a la tasa de interés. En general, un instrumento financiero derivado que combine posiciones activas y pasivas debe descomponerse en una posición activa y una posición pasiva. Un instrumento financiero derivado que combine posiciones en distintos subyacentes se separará en posiciones por cada subyacente.

Los futuros, *forwards* y *swaps* de moneda extranjera se computarán como dos posiciones: una posición activa en la moneda que se recibirá y una posición pasiva en la moneda que se entregará a cambio, en la banda temporal correspondiente al vencimiento del contrato. En el caso de *swaps* de moneda, el saldo de las posiciones activas y pasivas se distribuirá a lo largo de las bandas temporales en función de las fechas contratadas y los montos ciertos en éstas. Los *forward rate agreements* (FRAS) se computarán como dos posiciones: una posición, activa o pasiva, con un vencimiento igual al del financiamiento que se otorga u obtiene, y una posición contraria por igual monto, pasiva o activa, con un vencimiento igual al del instrumento financiero derivado. Los *swaps* de tasas de interés se computarán como

dos posiciones: una posición activa con vencimiento igual a la fecha de reprecio de la tasa que se recibirá y una posición pasiva con vencimiento igual a la fecha de reprecio de la tasa que se entregará.

Para el caso de los derivados son subyacente directamente sensibles a las tasas de interés, se computarán de la misma manera que los FRAS: computando la posición, activa o pasiva, con un vencimiento igual a la fecha de reprecio del subyacente, y computando la posición contraria, pasiva o activa, con un vencimiento igual a la fecha de vencimiento del instrumento financiero derivado.

Para el caso de las opciones, de tasa de interés, moneda extranjera o sobre instrumentos sensibles a las tasas de interés, debe calcularse el monto delta de la opción, el cual se registrará en la banda temporal en que se produzca la fecha de ejecución de la opción, esto es, la fecha a partir de la cual se pueden ejecutar los derechos adquiridos o entregados. Cuando el contrato de opciones cuente con una fecha de entrada en vigencia y una fecha de ejecución, además de registrar un Monto Delta para la banda correspondiente a la fecha de ejecución, se registrará un Monto Delta con signo contrario en la banda correspondiente a la fecha de entrada en vigencia.

3.5. Caso aplicativo del modelo regulatorio

Se parte del supuesto de un banco con un balance determinado (ver tablas III.1 y III.2). De acuerdo a las instrucciones de las circulares y resoluciones de la SBS respectivas, se ha distribuido por tramos este balance de acuerdo a su vencimiento contractual. Para el caso de los epígrafes sin vencimiento contractual, se utiliza una distribución arbitraria. De esa manera se tiene, para PEN y USD, lo siguiente:

Tabla III.1 Anexo 07 SBS en moneda nacional

ANEXO No. 7

A. MEDICION DEL RIESGO DE TASA DE INTERES; EN MONEDA NACIONAL

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

MONEDA NACIONAL		1	2	3(1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 32 DIAS	33 - 32 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE	
ACTIVOS																	
7100	DISPONIBLE	430,150	41,473	52,957	41,329	36,258	26,567	12,406	153,445	0	0	0	0	0	0	0	794,536
7200	FONDOS INVERSIONARIOS	4,334	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,334
7300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0	101,482	0	233,817	136,158	403,062	492,628	555	32,540	0	0	146,659	57,873	93,776	0	1,698,549
7400	CREDITOS	123,894	129,436	240,271	341,621	244,417	258,638	417,004	764,648	670,463	339,279	265,379	526,952	441,307	5,379	0	4,768,299
7401	VIGENTES (*)	123,470	129,255	239,431	292,692	242,254	341,600	565,510	754,098	662,002	333,630	261,404	538,707	438,005	5,379	0	4,907,417
7403+7404+7405+7406	OTRAS (*)	224	181	839	3,553	2,192	34,050	7,342	10,550	8,461	5,670	3,975	8,245	3,302	0	49,516	137,730
7500	CUENTAS POR COBRAR	47	35	0	9,340	15,924	13,788	4,417	7,238	27,781	7,600	3,957	44,293	508	0	0	134,927
7500	INVERSIONES PERMANENTES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26,418	0	26,418
9409.04.01+9409.04.02+9409.04.03	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0	0	0	0	0	0	0	8,376	25,046	0	0	0	0	0	0	33,422
7206.01+7206.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0	0	0	0	512,431	403,102	244,808	154,886	164,909	107,499	45,637	372,752	11,826	0	0	2,017,930
7206.01+7206.02	VALOR NOMINAL REGISTRADO EN CTAS CONTINGENTES Y DE Opcion	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7206.01+7206.02	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1801+1802+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	-155	0	1,924	1,926	0	6,225	24,676	23,111	23,111	23,111	51,333	0	0	0	1,082,646	1,239,634
	TOTAL (1) (2)	558,071	272,391	295,189	628,032	947,148	1,111,363	1,195,939	1,112,229	943,909	477,510	366,106	1,090,655	511,318	125,573	0	10,718,081
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	711,247	458,687	480,730	374,063	281,820	378,837	275,035	2,528,259	811	12	0	338,034	0	0	0	5,807,536
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	61,951	67,020	140,238	71,296	65,715	50,934	45,099	1,238,260	0	0	0	0	0	0	0	1,740,513
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	43,638	57,047	127,019	79,000	85,622	83,249	61,644	864,500	0	0	0	0	0	0	0	1,401,746
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	597,774	324,965	210,733	216,168	124,881	231,487	160,586	414,702	804	0	0	335,253	0	0	0	2,601,698
2200	FONDOS INVERSIONARIOS	308,346	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,08,346
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	111	0	91,954	10,533	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102,598
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	241	86	227	86	211	747	2,206	28,939	23,939	12,413	12,292	22,912	23,137	0	0	127,336
2500	CUENTAS POR PAGAR	949	0	91,075	11,483	5,503	29,265	7,995	10,596	17,824	6,230	1,382	12,595	282	0	0	184,669
2600	VALORES Y TITULOS Y OBLIGACION EN CIRCULACION	587	2,466	203	1,469	24,637	36,669	0	23,333	0	0	16,467	163,369	98,699	53,282	0	420,382
9409.04.01+9409.04.02+9409.04.03	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0	0	0	0	0	33,422	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33,422
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0	0	0	0	356,947	394,281	272,531	96,322	100,736	104,354	98,714	296,322	5,765	0	0	1,725,975
7206.01+7206.02	VALOR NOMINAL REGISTRADO EN CUENTAS CONTINGENTES O DE Opcion	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	5,129	0	872,220	0	1,131	137,653	-19,383	0	0	0	0	0	0	0	0	996,751
	TOTAL (1) (2)	825,923	459,361	1,538,673	396,369	647,081	988,844	574,652	2,664,110	166,644	122,999	128,954	813,233	127,883	52,282	0	9,507,014
	MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	DIFERENCIAL MARGINAL EN MONEDA NACIONAL	-267,852	-186,965	-1,243,481	231,663	300,063	127,529	621,288	-1,551,827	777,263	354,520	237,351	277,422	86,143	73,789	0	128,421
	Deposito marginal/Patrimonio efectivo	-0.27	-0.39	-1.24	0.23	0.30	0.12	0.61	-1.55	0.78	0.35	0.24	0.28	0.38	0.07	0	0.11
	DIFERENCIAL ACUMULADO EN MONEDA NACIONAL	-267,852	-454,817	-1,698,303	-1,466,640	-1,166,579	-1,039,050	-822,272	-1,944,630	-1,167,367	-812,847	-605,223	-328,302	-55,130	128,421	0	0
	Acumulador patrimonio efectivo	-0.27	-0.46	-1.70	-1.31	-1.17	-1.04	-0.74	-1.94	-1.16	-0.81	-0.61	-0.33	-0.16	0.11	0	0
	DIFERENCIAL ACUMULADO VAC	0	0	17,635	17,635	17,635	17,635	17,635	17,635	17,635	17,635	17,635	17,635	17,635	17,635	0	0
	VAC/Retrasamiento efectivo	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.00	0.00
	DIFERENCIAL ACUMULADO tasa																
	Tasa/Retrasamiento efectivo																

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Tabla III.2 Anexo 07 SBS en moneda extranjera
ANEXONº. 7

B. MEDICION DEL RIESGO DE TASA DE INTERES; EN MONEDA EXTRANJERA (8)

(Expresado en miles de Dólares Americanos)

Cuentas	MONEDA EXTRANJERA DESCRIPCION	1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
		1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MESES 2	MESES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	145,932	22,140	40,971	49,427	40,172	30,135	25,387	58,336	0	0	0	0	0	0	0	412,501
1200	FONDOS MUTUOINVERSIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1300	INVERSIONES	0	0	17	0	5	7	0	0	870	587	0	3,413	170	435	0	5,503
1400	COLOCACIONES	29,022	27,410	60,260	99,908	79,692	113,861	105,583	126,531	91,341	57,090	51,174	105,954	62,475	0	0	1,010,251
1401	VIGENTES(*)	29,005	27,348	99,888	92,990	79,287	115,262	115,545	124,384	89,870	56,187	50,577	104,921	62,156	0	0	1,007,519
1403+1404+1405+	OTRAS (*)	16	62	273	405	405	2,527	1,549	2,147	1,471	903	997	1,034	320	0	8,162	19,870
1500	CUENTAS POR COBRAR	0	0	46	64	863	3	115	330	3,952	117	1,900	6,754	0	0	0	13,782
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	278	3,833	4,209	36,518	12,725	154,248	8,437	23,302	15,491	43,690	17,833	35,367	2,900	0	0	358,400
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0	0	0	0	89,409	100,417	58,977	19,573	18,993	29,261	18,220	54,692	1,064	0	0	380,205
VALORES NOMINALES REGISTRADOS EN CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1800+1810+1820	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	1,253	0	0	0	0	0	0	0	0	0	75	0	0	0	0	324,894
TOTAL (I) (3)		176,485	53,383	105,592	185,917	222,366	398,619	198,499	228,072	130,286	120,744	88,802	206,180	66,299	435	323,476	2,505,475
PASIVAS																	
2100	OBLIGACIONES CON SU PLAZO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	826,384
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	15,168	19,909	47,842	31,883	36,250	47,351	40,269	0	0	0	0	0	0	0	0	238,670
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	7,751	8,165	38,029	11,699	12,346	13,652	14,445	103,173	0	0	0	0	0	0	0	188,659
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	93,683	59,260	57,536	23,077	29,655	40,230	21,245	1,673	178	1	70,641	0	0	0	0	397,178
2200	FONDOS MUTUOINVERSIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.T.	62	0	5,145	39,078	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24,284
2400+2800	ADEUDADOS Y OTROS OBLIG. FINANCIERAS (4)	1,297	21,000	28,673	33,139	34,022	20,469	17,219	48,620	4,971	36,442	129,972	85,762	193	33,333	0	495,301
2900	CUENTAS POR PAGAR	0	0	8,308	159	0	0	68	0	0	0	0	0	0	0	0	8,535
2800	VALORES EN CIRCULACION	0	0	0	0	40	6,800	0	1,422	4,167	0	3,333	6,646	0	0	0	22,438
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	560	0	7,918	85,165	37,465	227,323	0	0	0	0	0	0	0	0	0	358,400
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0	0	0	0	118,106	102,044	53,861	30,383	30,448	29,841	8,423	68,799	2,283	0	0	434,088
VALOR NOMINAL REGISTRADO EN CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2200+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	770	0	323,476	0	259	477	21,313	0	0	0	0	0	0	0	0	346,294
TOTAL (II)		119,614	108,565	497,132	204,338	268,294	457,964	168,521	184,187	37,020	60,451	138,396	228,720	9,022	33,333	-	2,515,555
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)																	
Descalce Marginal/ Patrimonio Efectivo		0.15	-0.13	-0.06	-0.05	-0.12	-0.16	0.08	0.12	0.25	0.16	-0.13	-0.06	0.15	-0.05	-	-0.95
DESCALCE ACUMULADO EN ME		36,870.50	-1,689.13	-389,919.12	-408,300.00	-63,788.00	-513,133.00	-483,155.50	-439,270.00	-346,003.50	-285,710.00	-335,304.00	-357,843.83	-300,696.62	-333,555.00	-	-333,555.00
Acumulado/ Patrimonio Efectivo		0.15	-0.06	-1.11	-1.11	-1.23	-1.39	-1.31	-1.19	-0.94	-0.77	-0.91	-0.97	-0.81	-0.90	-	-0.90
DESCALCE ACUMULADO LBOR (9)		259.60	-8,676.00	-28,389.00	-81,317.20	-127,468.00	-155,661.60	-196,986.40	-186,115.60	-198,746.80	-285,707.20	-597,640.80	-803,468.80	-803,912.00	-883,912.00	-	-883,912.00
LBOR/ Patrimonio Efectivo		0.00	-0.13	-0.08	-0.23	-0.35	-0.42	-0.53	-0.50	-0.54	-0.77	-1.62	-2.18	-2.18	-2.38	-	-2.38
DESCALCE ACUMULADO Tasa monetaria		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa/ Patrimonio Efectivo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Para el caso del indicador Ganancia en Riesgo (GeR), la norma se fundamenta en la metodología del gap contable, utilizando el gap acumulado de un año, en soles y en dólares. Lo particular de la metodología regulatoria es el *shock* de tasas que utiliza: 100 puntos básicos para los dólares americanos, 300 puntos básicos para los nuevos soles peruanos, y 50 puntos básicos para la tasa líbor y cualquier otra moneda que se tenga en el balance. Debe resaltarse que estos *shocks* son algo arbitrario y fácilmente discutible. ¿Por qué un shock tres veces mayor en el caso de los nuevos soles? Esto podría tener sentido para los tiempos en que se emitió la primera circular, a inicios de los 2000, cuando no existían bonos soberanos en soles, casi no había curva gubernamental, y la diferencia entre las tasas PEN y USD era significativa. Sin embargo, hoy es diferente: nuestra curva en PEN llega a 30 años, tiene relativa liquidez, y la economía se está solarizando. Por lo tanto, tiene menos sentido un shock mayor en PEN.

Con lo detallado en la normativa, se tendría:

Tabla III.3 Ejemplo de Ganancias en Riesgo (GeR)

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (13) (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS [(A) x (B)] (14)	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (12) (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-422,773	300 pbs	12,683	
	Tasa VAC		17,635	100 pbs	176	
	Otros		0	100 pbs	0	12,860
Extranjera (ME)	EN ME	-483,156	-1,308,868	100 pbs	13,089	
	Tasa LIBOR	-196,986	-533,636	50 pbs	2,668	
	Otros	0	0	50 pbs	0	15,757
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						28,616
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (5) (%)						2.86%

TIPO DE CAMBIO 2.709
PATRIMONIO EFECTIVO 1,000,000,000

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

El descalce acumulado en moneda nacional y extranjera se refleja en la cuarta columna del cuadro –A–, en miles de nuevos soles (en moneda nacional, -422MM por los nuevos soles y 17MM por los VAC; en moneda extranjera-1308MM por los dólares y -533MM por los flujos a tasa líbor). A esas cantidades se les aplica el shock ya descrito (detalle en la quinta columna –B–), y así se calcula la variación en el margen financiero (en moneda nacional, -12.683MM por los nuevos soles y 0.176MM por los VAC; en moneda extranjera -13.08MM por los dólares y 2.668MM por los flujos a tasa líbor). El efecto total es de PEN 28.616MM. ¿Qué significa? Que si se dan los efectos combinados de movimientos de las tasas de interés, el margen financiero bajaría en PEN 28.616MM.

Para el cálculo del Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) no se utiliza ni el *Duration Gap* (el modelo regulatorio no tiene tasas; ergo, tampoco duraciones) ni la sensibilidad de valor económico. Lo que se hace es una aproximación vía factores arbitrarios (idénticos para cada moneda) que van desde 0.03% para el tramo más corto, hasta 18% para el tramo más largo, los cuales se multiplican con los descalces marginales, calculados plazo por plazo, cada uno en su moneda respectiva. El total de ambas productorias se sumará, y el resultado (en soles, para lo cual se multiplicarán a los dólares por el tipo de cambio) será el Valor Patrimonial en Riesgo, esto es, la pérdida en el valor del banco ante movimientos de las tasas de interés.

Para el mismo ejemplo utilizado en las Ganancias en Riesgo, se tiene lo siguiente:

Tabla III.4 Ejemplo de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR)

Tramo	Plazo	Factor PEN	Factor USD	Descalce marginal MN	Descalce marginal ME	Factor x descalce MN	Factor x descalce ME
1	1-7D	0.03%	0.01%	-267,852.33	56,870.50	-80.36	5.69
2	8-15D	0.15%	0.05%	-186,969.33	-55,181.33	-280.45	-27.59
3	16-31D	0.30%	0.10%	-1,243,483.67	-391,628.33	-3,730.45	-391.63
4	2M	0.60%	0.20%	231,663.33	-18,420.83	1,389.98	-36.84
5	3M	0.90%	0.30%	300,063.00	-45,428.00	2,700.57	-136.28
6	4-6M	1.20%	0.40%	122,518.67	-59,345.00	1,470.22	-237.38
7	7-12M	2.10%	0.70%	621,287.67	29,977.50	13,047.04	209.84
8	AÑO 2	3.75%	1.25%	-1,551,877.00	43,885.50	-58,195.39	548.57
9	AÑO 3	5.25%	1.75%	777,265.33	93,266.50	40,806.43	1,632.16
10	AÑO 4	6.75%	2.25%	354,510.33	60,293.50	23,929.45	1,356.60
11	AÑO 5	8.25%	2.75%	237,151.33	-49,594.00	19,564.99	-1,363.84
12	6-10A	9.75%	3.25%	277,421.67	-22,539.83	27,048.61	-732.54
13	11-20A	15.75%	5.25%	383,431.00	57,187.17	60,390.38	3,002.33
14	>20 AÑOS	18.00%	6.00%	73,290.67	-32,898.33	13,192.32	-1,973.90

Factor x Descalce MN	141,253.34
Factor x Descalce ME	1,855.19
VPR	146,279.05
Patrimonio Efectivo	1,000,000,000
VPR/PE	14.63%

La productoria de los factores por el descalce marginal en MN es PEN141.2MM. La productoria de los factores por el descalce marginal en ME es PEN5.5MM (ya transformado a PEN). El valor patrimonial en riesgo (VPR) total es PEN 146.2MM, lo que significa que el valor del banco caería en esa cantidad ante movimientos de las tasas de interés.

Este valor por sí solo es incompleto, por lo que debe transformarse a un valor relativo, por lo que debe dividirse entre un dato referencial, como el patrimonio efectivo, o el TIER1. En este ejemplo dividimos el VPR entre el patrimonio efectivo (PEN 1 000 000), lo que es igual a 14.63%. Aunque el regulador no tiene un límite establecido para el VPR, se considera que el indicador no debe superar el 20% del patrimonio efectivo.³⁶

³⁶ El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2004) propone un modelo similar al aplicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, diferenciándose en los tramos utilizados (el modelo regulatorio peruano tiene más detalles en los tramos de corto plazo y, además, los ponderadores son diferentes) y en los shocks aplicados (Basilea utiliza un único *shock* de 200 puntos básicos para todo el balance). También sugiere, como referencia, utilizar un umbral del 20% de la suma del TIER 1 y TIER 2, a partir del cual deberá observarse con mucho mayor cuidado la suficiencia de capital de los bancos.

3.6. Modificaciones recientes a las normas regulatorias

En 2013 la SBS hizo algunas modificaciones a la forma de construir el Anexo 07. Los cambios se dan, básicamente, en la distribución por tramos de los vencimientos de los epígrafes de los balances bancarios.

- Se define una distribución por tramos temporales para las Ganancias en Riesgo (GeR), muy parecido al de la norma vigente a diciembre 2011, con la diferencia que se excluyen algunas cuentas no sensibles al movimiento de las tasas de interés.
- Se define otra distribución por tramos temporales para el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), donde se excluye toda la cartera que computa para el requerimiento patrimonial por riesgo de mercado (renta fija, derivados). En otras palabras, se está “descalzando” el balance con el fin de transformarlo en una especie de perímetro *banking book*. No es exactamente el *banking book* porque aún hay cosas que no se han eliminado, como por ejemplo los depósitos que se cierran en el perímetro trading book, pero sí es una aproximación.
- Lo anterior modifica el ejemplo anterior (tabla III.4), incrementando el cómputo del riesgo debido al descalce generado al excluir parte del perímetro banking book de la medición.

3.7. Fuentes de riesgo de interés estructural que mide el modelo regulatorio

De las cuatro fuentes de riesgo de interés estructural (2.3.1): reprecio, curva, base y opcionalidad, el modelo regulatorio solo mide la primera, y muy parcialmente la cuarta. La propia estructura del modelo, que distribuye por tramos de vencimiento, generando gaps, permite medir el riesgo de reprecio, además de considerar un indicador de sensibilidad de las opciones, lo que aproximaría la opcionalidad. Al tener ponderadores fijos, no es capaz de medir ni riesgo de curva ni riesgo base.

CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS

Para los cálculos realizados para la presente tesis, se tuvo en cuenta lo siguiente:

- La data fuente es el Anexo 07 de Riesgo de Interés, reportado por los 15 bancos a la SBS al cierre de diciembre 2011. Éstos se encuentran en los anexos I al XLV
- Solo se trabaja con epígrafes sensibles a las tasas de interés, por lo que no se consideran las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas activas y otras cuentas pasivas. Esto nos dará un GAP marginal ajustado, diferente al del Anexo 07 de cada banco.
- El descuento de los saldos de los balances bancarios distribuidos por tramos de vencimiento se realizará con la misma curva para todos los bancos y para todos los epígrafes. Por lo tanto, para los cálculos bastará con descontar el GAP marginal ajustado para todos los bancos.

4.1. Cálculo de los escenarios de curvas tasas de interés

El cálculo de los escenarios de curvas de tasas de interés requiere, primero, definir las curvas que servirán para los cálculos. Segundo, se ajustan estas curvas con logaritmos neperianos y se calcula la matriz de correlación (S) de las curvas ajustadas. Tercero, se calculan los eigenvalores (Λ) y eigenvectores (B). Luego, se normaliza, calculando los componentes principales (C). Finalmente, utilizando el procedimiento de Jamshidian y Zhu (1997), se calculan los 105 escenarios en PEN y USD.

4.1.1 Inputs iniciales

Se utiliza una serie de curvas de tasas de interés mensual tipo *swap*, tramos 1M, 2M, 3M, 6M, 9M, 1A, 2A, 3A, 4A, 5A, de cinco años de largo (60 meses), desde enero 2006 hasta diciembre 2011, en PEN y USD³⁷. Ver Anexo XLVI y Anexo XLVII.

³⁷ Fuente: Curva *Swap* BBVA Continental, desde enero 2006 hasta diciembre 2011.

4.1.2 Matrices de correlación

Se calculan las variaciones de las tasas de interés utilizando logaritmos neperianos, usando la ecuación (59), para las series en PEN y USD. Los resultados se encuentran en los anexos XLVIII y XLIX. Tienen una longitud de 59 meses. Con esa información, se calcularán las matrices de correlación (S) en PEN y USD

Tabla IV.1 Matriz de correlación en PEN

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
1M	1	0.95943	0.8718	0.77412	0.65294	0.68699	0.55214	0.4192	0.31496	0.22567
2M	0.95943	1	0.92885	0.88877	0.7722	0.77496	0.62213	0.5105	0.4045	0.31918
3M	0.8718	0.92885	1	0.92959	0.83378	0.81732	0.67479	0.55768	0.43193	0.32086
6M	0.77412	0.88877	0.92959	1	0.92901	0.84563	0.72333	0.62348	0.50952	0.41618
9M	0.65294	0.7722	0.83378	0.92901	1	0.88728	0.73099	0.63095	0.52119	0.42898
1Y	0.68699	0.77496	0.81732	0.84563	0.88728	1	0.67456	0.58317	0.48363	0.39969
2Y	0.55214	0.62213	0.67479	0.72333	0.73099	0.67456	1	0.92315	0.82313	0.70322
3Y	0.4192	0.5105	0.55768	0.62348	0.63095	0.58317	0.92315	1	0.95718	0.86272
4Y	0.31496	0.4045	0.43193	0.50952	0.52119	0.48363	0.82313	0.95718	1	0.96539
5Y	0.22567	0.31918	0.32086	0.41618	0.42898	0.39969	0.70322	0.86272	0.96539	1

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Tabla IV.2 Matriz de correlación en USD

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
1M	1	0.99982	0.99928	0.99871	0.95744	0.93947	0.024207	-0.042233	-0.14196	-0.25755
2M	0.99982	1	0.99982	0.99946	0.95835	0.94053	0.023955	-0.042579	-0.14243	-0.2583
3M	0.99928	0.99982	1	0.99983	0.95891	0.94124	0.023695	-0.042912	-0.14285	-0.25895
6M	0.99871	0.99946	0.99983	1	0.95934	0.94189	0.024825	-0.041995	-0.14227	-0.25891
9M	0.95744	0.95835	0.95891	0.95934	1	0.97838	0.10404	0.036882	-0.063541	-0.17036
1Y	0.93947	0.94053	0.94124	0.94189	0.97838	1	0.1312	0.069759	-0.022765	-0.1247
2Y	0.024207	0.023955	0.023695	0.024825	0.10404	0.1312	1	0.9556	0.84456	0.70292
3Y	-0.04223	-0.042579	-0.042912	-0.041995	0.036882	0.069759	0.9556	1	0.94473	0.82341
4Y	-0.14196	-0.14243	-0.14285	-0.14227	-0.063541	-0.022765	0.84456	0.94473	1	0.9113
5Y	-0.25755	-0.2583	-0.25895	-0.25891	-0.17036	-0.1247	0.70292	0.82341	0.9113	1

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.1.3 Normalización y determinación de los componentes principales

Usando (62), (63), y (64) se calculará la matriz de eigenvalores, la matriz de eigenvectores, se normalizará la matriz de correlación y se calculará la matriz de componentes principales. Para la operativa matricial se usó la página web <http://www.bluebit.gr/matrix-calculator/>

Tabla IV.3 Matriz de eigenvectores en PEN

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
1M	0.29583	0.32937	-0.5671	-0.03263	-0.25325	-0.30398	0.08863	-0.50148	-0.23116	0.10967
2M	0.32849	0.29155	-0.35222	-0.13019	0.03497	-0.17622	-0.11693	0.69031	0.22442	-0.30535
3M	0.3376	0.26535	-0.08825	0.07384	0.22257	0.72354	0.02944	0.12744	-0.26578	0.37628
6M	0.34927	0.18744	0.18284	-0.01554	0.52119	0.037	-0.00793	-0.45579	0.50794	-0.26529
9M	0.33755	0.12939	0.52122	-0.02998	0.25278	-0.50088	0.0093	0.13397	-0.48956	0.15576
1Y	0.32668	0.15901	0.45115	-0.31452	-0.70031	0.2013	-0.00733	-0.05306	0.15937	-0.07942
2Y	0.33303	-0.21584	0.02506	0.69713	-0.204	-0.16024	-0.08288	0.08487	0.35842	0.38218
3Y	0.31328	-0.37421	-0.04145	0.28154	-0.05717	0.14693	0.47927	0.00292	-0.29889	-0.58047
4Y	0.28098	-0.46862	-0.11924	-0.15405	0.02479	0.07742	-0.76487	-0.12556	-0.20219	-0.12335
5Y	0.24486	-0.50272	-0.14613	-0.53618	0.11675	-0.08365	0.39472	0.06525	0.20929	0.39241

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Tabla IV.4 Matriz de eigenvectores en USD

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
1M	0.40645	-0.04078	0.01727	-0.28833	-0.07631	0.03593	-0.01083	0.68951	0.42408	0.2953
2M	0.4067	-0.0406	0.01661	-0.28066	-0.07066	0.03688	-0.00803	0.20244	-0.82744	-0.14783
3M	0.40679	-0.0404	0.01595	-0.27293	-0.0651	0.03762	-0.00538	-0.27582	0.3662	-0.7364
6M	0.40678	-0.0408	0.01347	-0.2651	-0.05979	0.04023	-0.00288	-0.63808	0.03746	0.59047
9M	0.39659	-0.08595	0.05588	0.47273	0.08894	-0.77321	-0.05418	0.00658	-0.00006	0.00034
1Y	0.38972	-0.10542	0.10816	0.63584	0.16728	0.22334	0.07421	0.01514	-0.00007	-0.0015
2Y	-0.01749	-0.49503	-0.62657	0.12806	-0.39798	0.06325	-0.42807	-0.00342	-0.00007	-0.00075
3Y	-0.04867	-0.51841	-0.25437	-0.07807	0.15876	-0.07067	0.79237	0.00572	-0.00001	-0.0006
4Y	-0.09077	-0.50425	0.21379	-0.20403	0.68601	0.00881	-0.42363	0.00183	0	-0.00002
5Y	-0.1355	-0.45477	0.69366	0.03803	-0.5397	-0.00967	0.0279	-0.00773	0.00006	0.00097

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Tabla IV.5 Matriz de eigenvalores en PEN

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
1M	7.02937	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2M	0	1.94968	0	0	0	0	0	0	0	0
3M	0	0	0.46595	0	0	0	0	0	0	0
6M	0	0	0	0.22761	0	0	0	0	0	0
9M	0	0	0	0	0.16073	0	0	0	0	0
1Y	0	0	0	0	0	0.07816	0	0	0	0
2Y	0	0	0	0	0	0	0.00353	0	0	0
3Y	0	0	0	0	0	0	0	0.01321	0	0
4Y	0	0	0	0	0	0	0	0	0.03612	0
5Y	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.03565

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Tabla IV.6 Matriz de eigenvalores en USD

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
1M	5.95665	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2M	0	3.56074	0	0	0	0	0	0	0	0
3M	0	0	0.28723	0	0	0	0	0	0	0
6M	0	0	0	0.1072	0	0	0	0	0	0
9M	0	0	0	0	0.05435	0	0	0	0	0
1Y	0	0	0	0	0	0.01921	0	0	0	0
2Y	0	0	0	0	0	0	0.01311	0	0	0
3Y	0	0	0	0	0	0	0	0.00142	0	0
4Y	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5Y	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00008

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

La matriz de componentes principales se calcula utilizando la matriz de eigenvalores y la raíz cuadrada de la matriz de eigenvalores (que no es más que una matriz como la matriz de eigenvalores, pero donde a todos los elementos de la diagonal se les ha sacado la raíz cuadrada), como está detallado en la ecuación (64). El proceso es idéntico en ambas monedas.

Tabla IV.7 Matriz de componentes principales en PEN

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
1M	0.78433	0.4599	-0.38711	-0.01557	-0.10153	-0.08498	0.00527	-0.05764	-0.04393	0.02071
2M	0.87092	0.40709	-0.24043	-0.06211	0.01402	-0.04927	-0.00695	0.07934	0.04265	-0.05765
3M	0.89508	0.37051	-0.06024	0.03523	0.08923	0.20228	0.00175	0.01465	-0.05051	0.07105
6M	0.92602	0.26172	0.12481	-0.00741	0.20895	0.01034	-0.00047	-0.05239	0.09654	-0.05009
9M	0.89494	0.18067	0.35579	-0.0143	0.10134	-0.14003	0.00055	0.0154	-0.09304	0.02941
1Y	0.86613	0.22203	0.30796	-0.15005	-0.28076	0.05628	-0.00044	-0.0061	0.03029	-0.015
2Y	0.88296	-0.30138	0.01711	0.33259	-0.08179	-0.0448	-0.00492	0.00975	0.06812	0.07216
3Y	0.8306	-0.52251	-0.02829	0.13432	-0.02292	0.04108	0.02848	0.00034	-0.0568	-0.1096
4Y	0.74496	-0.65434	-0.08139	-0.07349	0.00994	0.02164	-0.04544	-0.01443	-0.03843	-0.02329
5Y	0.6492	-0.70195	-0.09975	-0.2558	0.04681	-0.02339	0.02345	0.0075	0.03978	0.07409

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

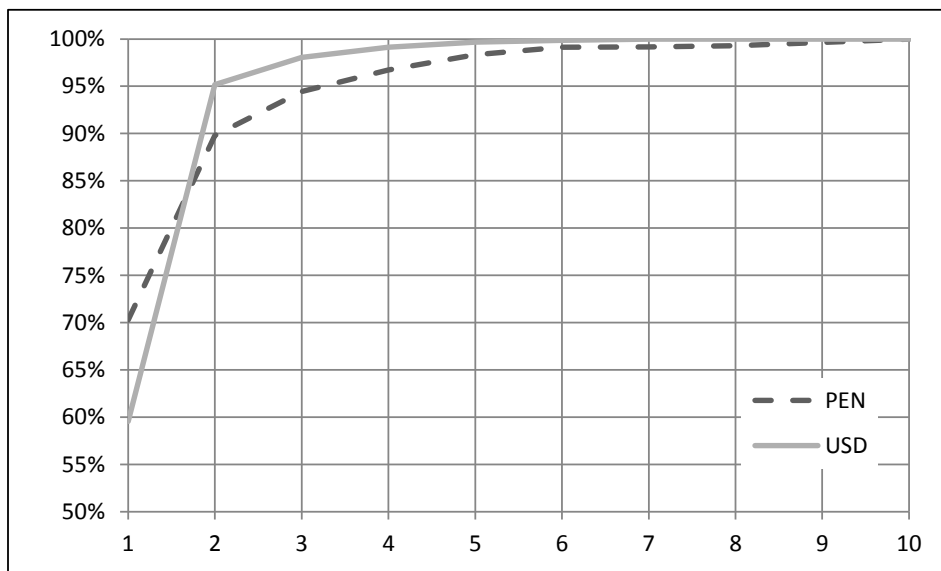
Tabla IV.8 Matriz de componentes principales en USD

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
1M	0.99199	-0.07695	0.00926	-0.0944	-0.01779	0.00498	-0.00124	0.02598	0	0.00264
2M	0.9926	-0.07661	0.0089	-0.09189	-0.01647	0.00511	-0.00092	0.00763	0	-0.00132
3M	0.99282	-0.07623	0.00855	-0.08936	-0.01518	0.00521	-0.00062	-0.01039	0	-0.00659
6M	0.9928	-0.07699	0.00722	-0.0868	-0.01394	0.00558	-0.00033	-0.02404	0	0.00528
9M	0.96793	-0.16219	0.02995	0.15478	0.02073	-0.10717	-0.0062	0.00025	0	0
1Y	0.95116	-0.19893	0.05797	0.20818	0.039	0.08626	0.0085	0.00057	0	-0.00001
2Y	-0.04269	-0.93412	-0.3358	0.04193	-0.09278	0.00877	-0.04901	-0.00013	0	-0.00001
3Y	-0.11879	-0.97824	-0.13633	-0.02556	0.03701	-0.00979	0.09073	0.00022	0	-0.00001
4Y	-0.22154	-0.95152	0.11458	-0.0668	0.15993	0.00122	-0.04851	0.00007	0	0
5Y	-0.3307	-0.85815	0.37176	0.01245	-0.12582	-0.00134	0.00319	-0.00029	0	0.00001

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Cada vector de las matrices anteriores (resaltados en negrita) son los componentes principales. El primer vector es el primer componente principal, el segundo vector es el segundo componente principal, y así sucesivamente. Cabe resaltar que es suficiente considerar los tres componentes principales para capturar la mayoría de los efectos de todas las variables consideradas. Es posible comprobar eso (figura IV.1) tanto para los nuevos soles (más de 94% de explicación con los tres primeros componentes), como para los dólares (más de 98% de explicación con los tres primeros componentes).

Figura IV.1 Porcentaje de explicación de los componentes principales



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.1.4 Cálculo de los 105 escenarios en PEN y USD

Se comentó que la ecuación que permitirá el cálculo de los 105 escenarios es la siguiente:

$$y_i(t) = U_i(t)e^{\sigma_i [c_{i1}w_1(t)+c_{i2}w_2(t)+c_{i3}w_3(t)]} \dots (70)$$

Ya se tienen calculados todos los c_{i1} , c_{i2} y c_{i3} , ya que son los componentes principales. Para el cálculo de los $w(t)$, se utiliza la metodología propuesta por Jamshidian y Zhu (1997), cuyos resultados están en el anexo L. Las desviaciones estándares se calculan desde las series originales ajustadas por logaritmos neperianos que están en los anexos XLVIII y XLIX. Es muy importante recalcar que las desviaciones estándares calculadas directamente, están expresadas en términos mensuales, y para que tengan sentido, deben ser anualizadas.

Tabla IV.9 Desviaciones estándares mensualizadas y anualizadas por tramo de la curva, en PEN y USD

	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
Vol. Mensual PEN	12.8%	11.9%	12.4%	11.6%	12.6%	11.9%	10.5%	8.7%	7.6%	7.0%
Vol. Anual PEN	44.3%	41.3%	42.9%	40.3%	43.5%	41.2%	36.5%	30.1%	26.4%	24.2%
Vol. Mensual USD	34.4%	34.4%	34.4%	34.4%	33.6%	30.5%	17.6%	13.0%	9.8%	8.9%
Vol. Anual USD	119.2%	119.1%	119.1%	119.2%	116.4%	105.6%	61.1%	45.1%	33.8%	30.7%

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Ya se tiene toda la información necesaria para calcular los 105 escenarios. Los resultados se recogen en los anexos LI y LII.

4.2. Cálculo del capital económico por banco a diciembre 2011

El cálculo del capital económico se realizará banco por banco, basados en la información del Anexo 07 reportado a la SBS a diciembre de 2011. Apoyo y Asociados (2011) menciona que la banca peruana a diciembre 2011 estuvo compuesta por 15 bancos, de diversos enfoques: desde los llamados universales (BCP, BBVA) hasta los especializados en créditos de consumo (Ripley, Falabella, Azteca), en

microempresas (*Mibanco*) o en banca corporativa (*Deutsche, Santander*). El nivel de concentración es históricamente fuerte: las colocaciones directas, depósitos y patrimonio de los cuatro principales bancos, agregados, están por encima del 80% de todo el sistema. Predominan los bancos extranjeros, mantiene un crecimiento sostenido de más de 20% anual de los créditos en el último quinquenio, más de 35% anual de la utilidad en el último quinquenio, muestra mejoras en los niveles de eficiencia operativa, y bajas provisiones.

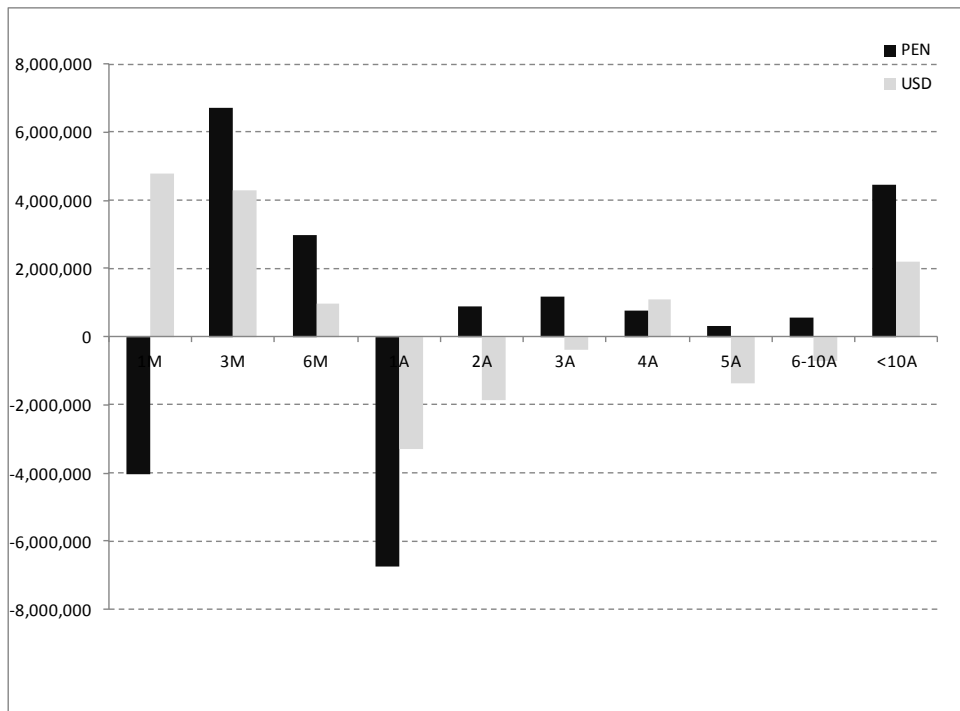
El fondeo del público es la mayor fuente de fondeo del sistema, aunque ahora hay más competencia de los fondos mutuos. La proporción depósitos/activos ha venido disminuyendo en los últimos años, cobrando relevancia el fondeo vía adeudados con bancos del exterior y emisiones en los mercados internacionales. El relativamente reciente *upgrade* del Perú ha ayudado en este proceso. Localmente también emiten mucho, siendo los principales emisores del sistema (las AFP poseen más del 40% del total de emisiones). Por el lado de capital, los bancos se muestran con cifras adecuadas, aunque vale la pena mencionar que los bancos han recurrido en los últimos años al fondeo con recursos de terceros vía emisión de bonos subordinados y, en menor medida, capitalización de utilidades.

4.2.1 Banco de Crédito del Perú

Apoyo y Asociados (2012i) sostiene que el *Banco de Crédito* (BCP) es un banco múltiple con participación importante en todos los segmentos de negocio (de manera general: 56% de Banca Mayorista, 44% de Retail, que contiene negocios, consumo, hipotecarios, consumo), con participaciones relevantes en hipotecarios y pequeña empresa. Aunque su enfoque estratégico se concentra en la banca corporativa, la banca minorista ha incrementado su peso específico en el banco, pasando del 15% de las colocaciones en 2012, a 44% en 2011. Es el banco que lidera el sistema, y tiene una cartera un tanto más dolarizada que el promedio del sistema (58% vs. 51%). La concentración de los primeros 20 depositantes es baja (13% vs. 21% de los otros tres grandes competidores) y posee el 41% del total de depósitos del sistema. Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo del banco, y tiene emisiones por USD6,517MM (USD1,190MM emitidos en el mercado local).

El GAP de activos y pasivos sensibles del BCP al 31/12/2011 es el siguiente:

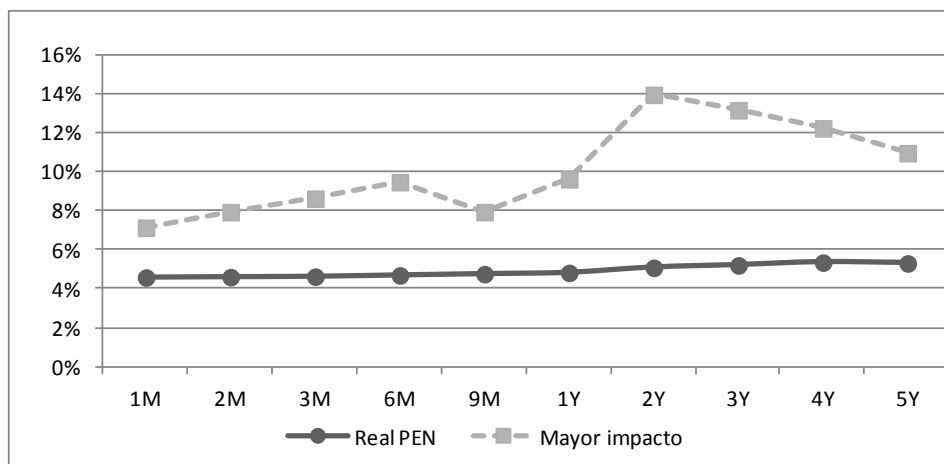
Figura IV.2 GAP de activos y pasivos sensibles - BCP



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

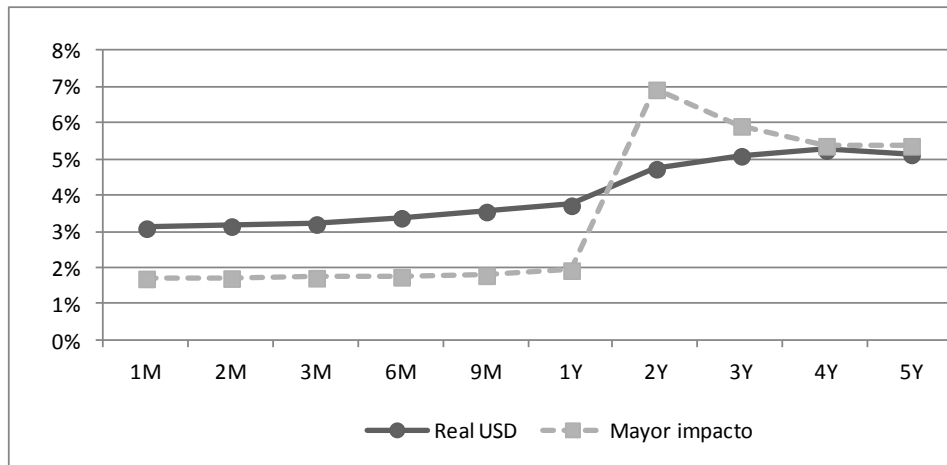
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del BCP al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.3 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad BCP



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.4 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad BCP



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.10 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto BCP

Indicador	Consumo	% PE
SVE	221,905,468	3.08%
VPR	882,862,384	12.25%
CE	1,197,524,758	16.62%
PE	7,204,861,175	
TC		2.696
Curva PEN		56
Curva USD		101

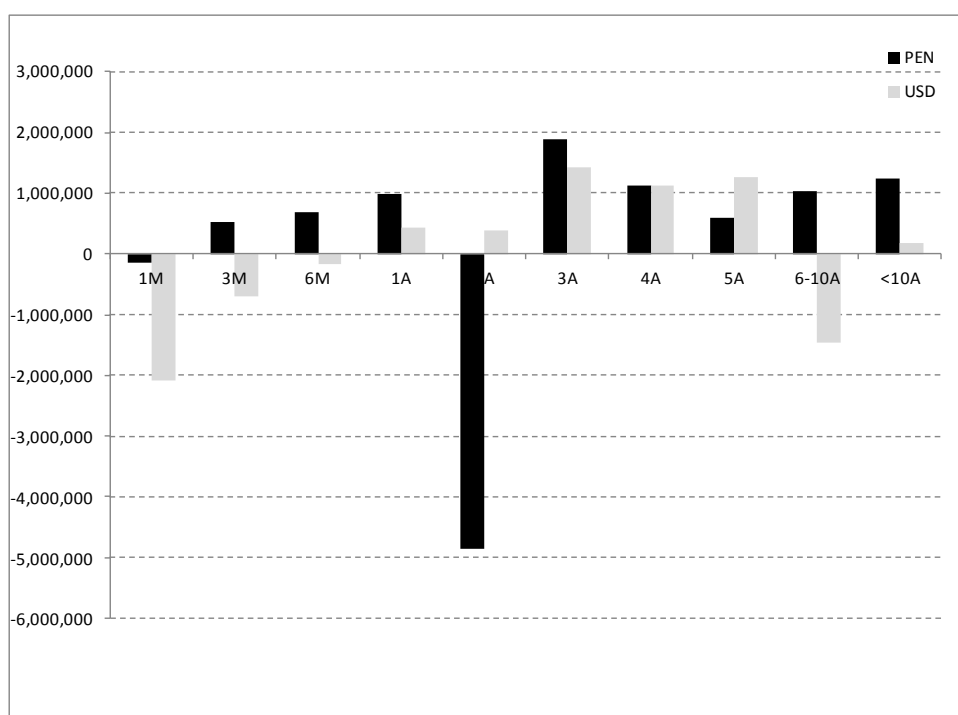
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.2 BBVA Continental

Apoyo y Asociados (2012d) afirma que el *BBVA Continental* (BBVA) es un banco múltiple que ocupa el segundo lugar tanto en el mercado de colocaciones como en el de depósitos (alrededor de 24% en ambos casos). El banco es líder en el mercado de préstamos vehiculares, y es el que más ha crecido en el mercado hipotecario. Su enfoque estratégico es de mediana empresa, iniciando en 2011 el plan BBVAx3, que consiste en triplicar el beneficio del grupo en los próximos 5 años. Tiene el mejor ratio de eficiencia del sistema aprovechando las economías de escala de la matriz BBVA.

La principal fuente de fondeo del banco son los depósitos locales, con una alta participación de personas jurídicas (inversionistas institucionales), que supera el 65%. La concentración de los 20 principales depositantes en el banco es moderada (24%).

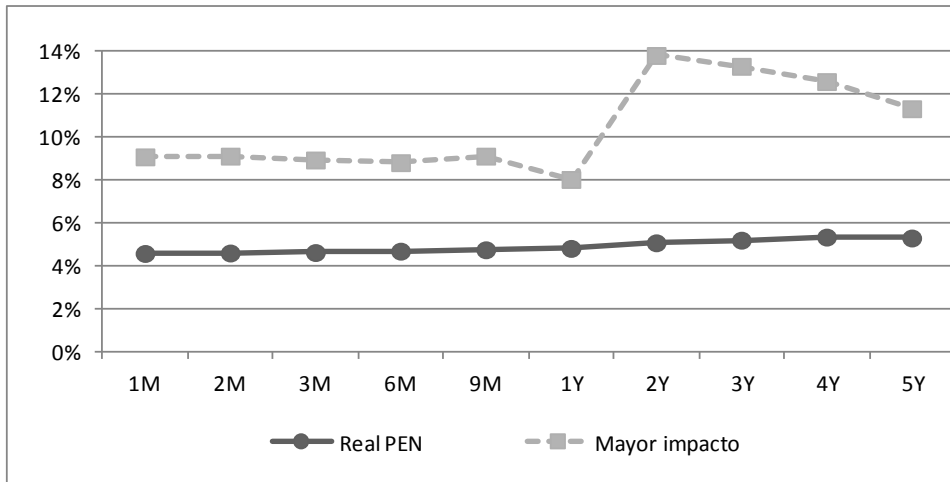
Figura IV.5 GAP de activos y pasivos sensibles - BBVA



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

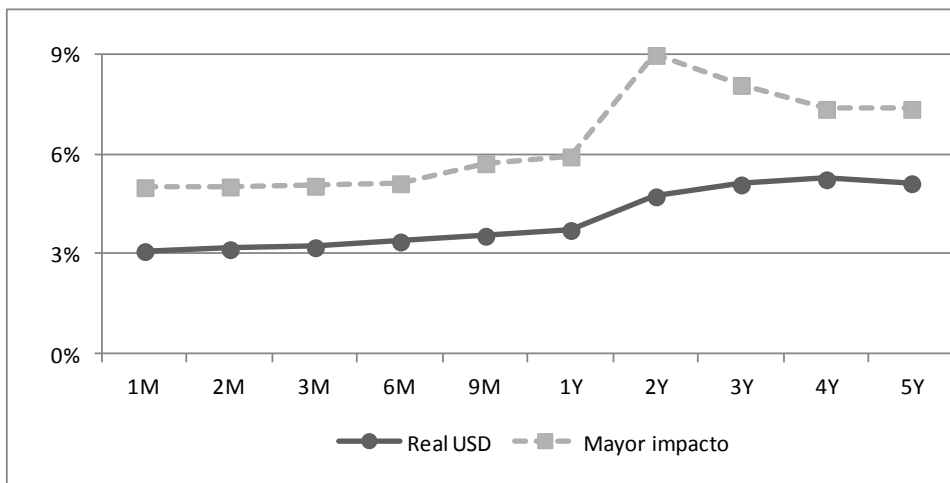
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del BBVA al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.6 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad BBVA



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.7 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad BBVA



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.11 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto BBVA

Indicador	Consumo	% PE
SVE	182,760,581	4.52%
VPR	440,221,253	10.90%
CE	552,339,199	13.67%
PE	4,039,140,688	
TC	2.696	
Curva PEN	91	
Curva USD	105	

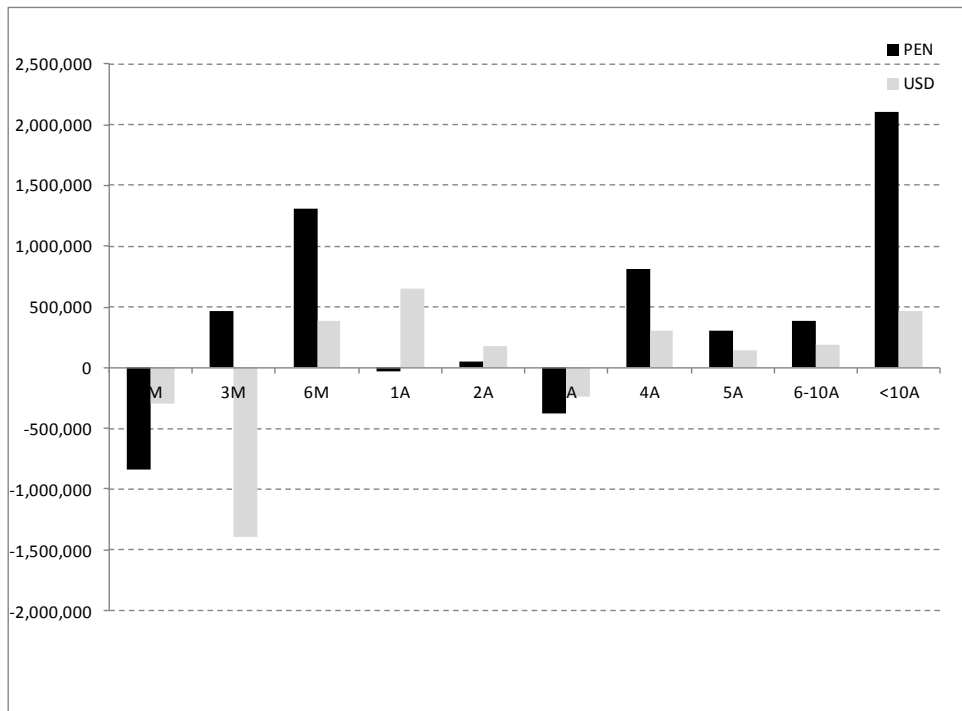
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.3 Scotiabank

Apoyo y Asociados (2012j) afirma que *Scotiabank* es un banco múltiple con presencia importante en todos los segmentos de negocio del sistema bancario, y es el tercer banco en el mercado de créditos y depósitos (aproximadamente 15% en ambos casos). Ha sufrido una serie de transformaciones desde la década del noventa, cuando, primero, el *Banco Wiese* Limitado es adquirido por el *Banco de Lima-Sudameris* (1999) que era propiedad de *Intesa-BCI*, a raíz de la crisis que sufrió el sistema financiero peruano en ese tiempo; posteriormente se fusionan el *Banco Wiese Sudameris* con el *Banco Sudamericano* (2006) que pertenecía a *Bank of Nova Scotia*, creándose al poco tiempo el *Scotiabank*.

Es un banco con altos ratios de capital (Tier 1), y un enfoque estratégico de pequeña y microempresa, segmentos de tradicional alto margen (42% del portafolio es de banca minorista). Sus fondos provienen en su mayoría de depósitos de clientes, aunque muestra una concentración mayor a la de sus pares. También tiene una importante participación de adeudados y emisiones

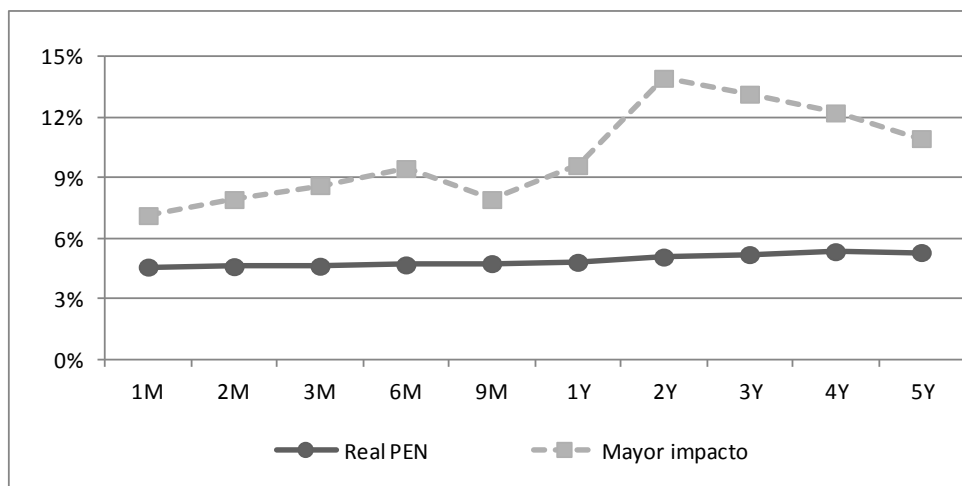
Figura IV.8 GAP de activos y pasivos sensibles - Scotiabank



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

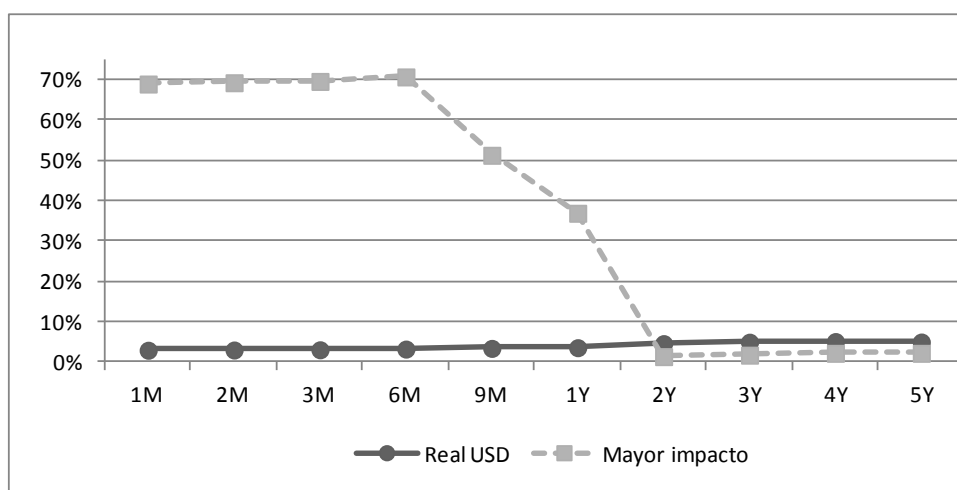
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del Scotiabank al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.9 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Scotiabank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.10 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Scotiabank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.12 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Scotiabank

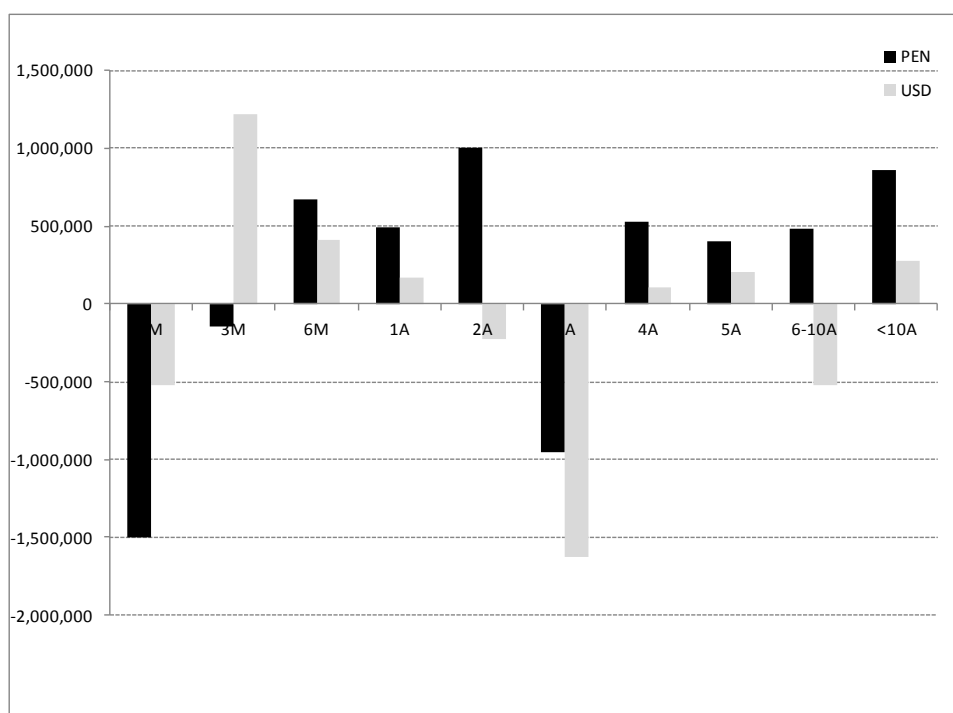
Indicador	Consumo	% PE
SVE	160,110,159	6.52%
VPR	493,286,967	20.08%
CE	683,242,659	27.81%
PE	2,456,619,023	
TC		2.696
Curva PEN		21
Curva USD		72

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.4 Interbank

Apoyo y Asociados (2012h) sostiene que *Interbank* es un banco comercial con énfasis en el segmento de personas, y es el cuarto banco del sistema desde el punto de vista de los créditos y depósitos (poco más del 10% del mercado). Le pertenece a *Intercorp Financial Services*, que es controlado por la familia Rodríguez-Pastor. Tiene una cartera con inclinación hacia el retail (51.7% de la cartera vigente), es el segundo banco del sistema en el segmento de consumo, históricamente ha mostrado siempre menores ratios de eficiencia (por su mayor participación en la banca de consumo, de muchos mayores costos operativos a los de la banca comercial). Su fondeo viene por depósitos del público, aunque ha ido en aumento los adeudados y los valores, en especial en los mercados internacionales. Ha usado híbridos en mayor proporción que otros bancos (21% sobre el core capital). El banco tiene una política de capitalizar por lo menos el 55% de la utilidad neta con el fin de sostener el crecimiento.

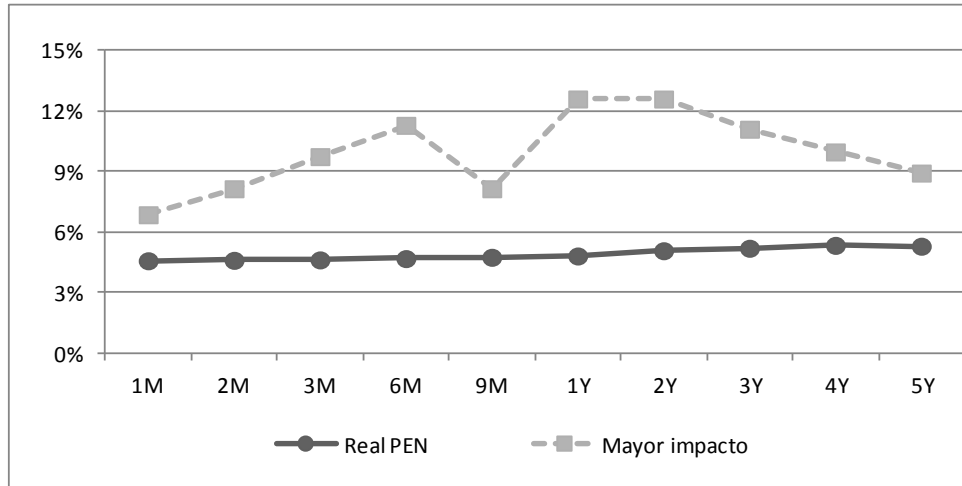
Figura IV.11 GAP de activos y pasivos sensibles - Interbank



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

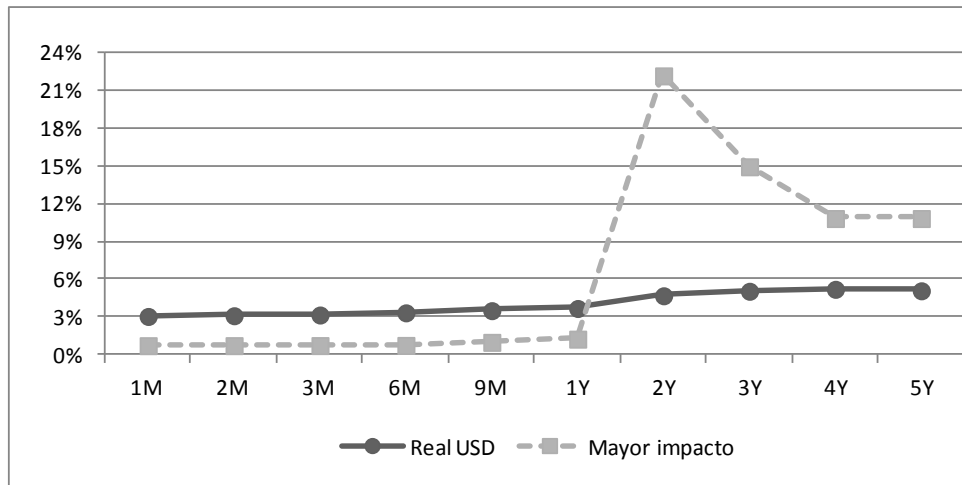
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Interbank* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.12 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Interbank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.13 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Interbank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.13 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Interbank

Indicador	Consumo	% PE
SVE	109,345,439	4.65%
VPR	284,735,673	12.10%
CE	552,094,886	23.46%
PE	2,353,336,399	
TC		2.696
Curva PEN		41
Curva USD		1

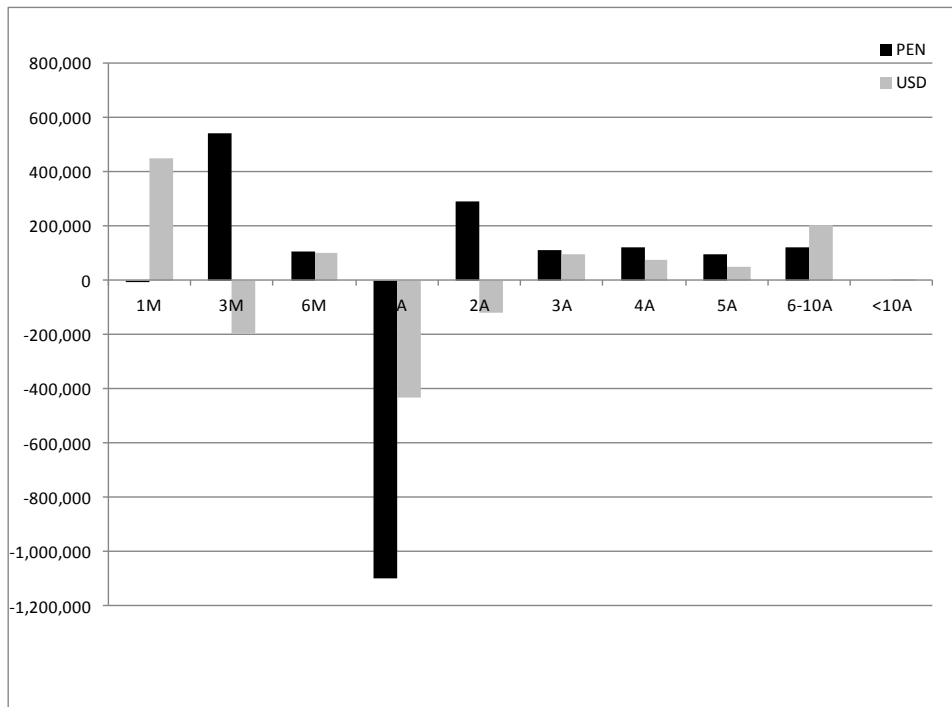
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.5 Citibank del Perú

Apoyo y Asociados (2012e) afirma que *Citibank del Perú* es subsidiaria del banco norteamericano *Citibank* desde 2004. Antes de esa fecha, el banco era una sucursal de la casa matriz. El enfoque del negocio del banco está en la banca corporativa y las grandes empresas (más del 55% de las colocaciones directas), sectores donde el banco cuenta con ventajas comparativas gracias a su *conocimiento* del segmento y de transacciones de finanzas corporativas y de mercados de capitales, así como de productos de tesorería y diversos servicios transaccionales. Otra rama del negocio en la que el banco ha expandido su negocio es en la banca personal, con énfasis en la tarjeta de crédito y, en menor medida, los créditos personales.

Dado su negocio, el banco tiene una alta concentración de depósitos (los 20 principales depositantes poseen el 54% del total de los depósitos), cosa natural por la estrategia del banco. El fondeo del banco se fundamenta en operaciones con clientes institucionales, recursos propios, y líneas con la casa matriz. Los ratios de capital (BIS) del Banco son bastante holgados, superando con soltura los límites regulatorios (17%, mientras el promedio del sistema es 13.7%).

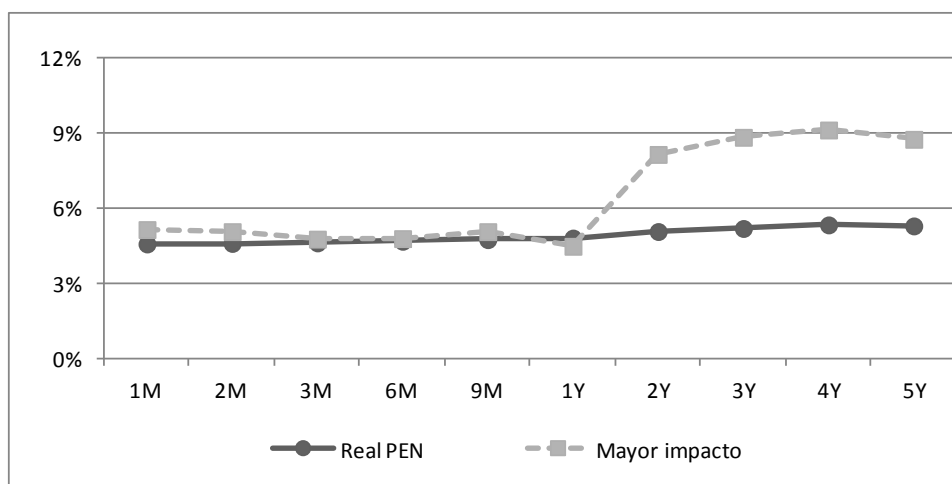
Figura IV.14 GAP de activos y pasivos sensibles - Citibank



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

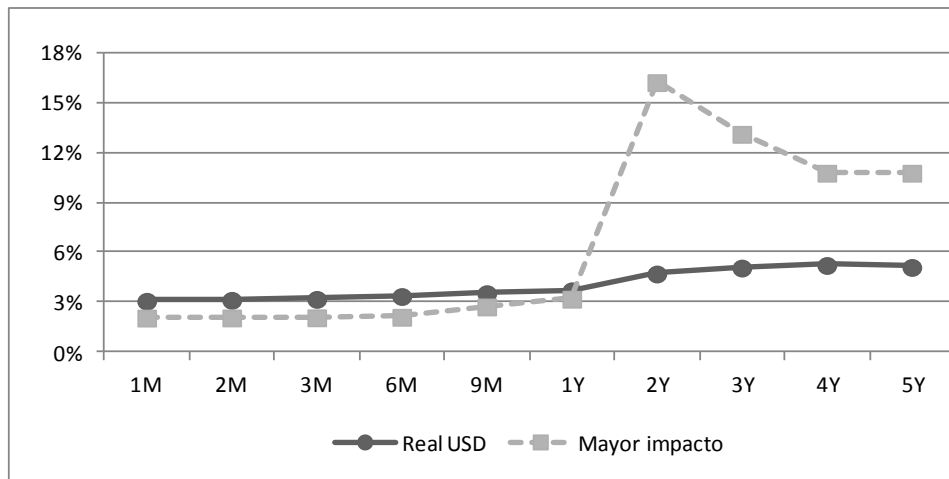
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Citibank* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.15 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Citibank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.16 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Citibank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.14 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Citibank

Indicador	Consumo	% PE
SVE	20,113,265	3.60%
VPR	46,236,282	8.27%
CE	115,201,349	20.60%
PE		559,196,000
TC		2.696
Curva PEN		41
Curva USD		101

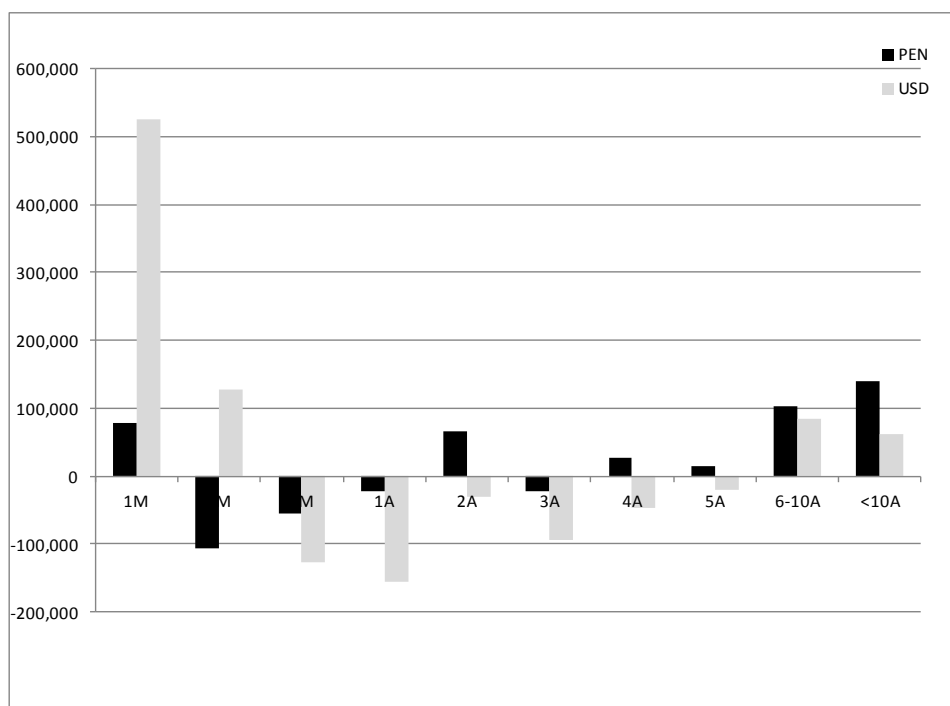
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.6 Banco Interamericano de Finanzas (BANBIF)

Según *Pacific Credit Rating* (2012b), el *Banco Interamericano de Finanzas* (BanBif) pertenece al Grupo Fierro, y está orientado hacia la banca comercial, con énfasis en las operaciones de comercio exterior. Su servicio de banca de personas se dirige a los sectores socioeconómicos medio, medio alto, y alto, concentrándose en préstamos hipotecarios, vehiculares y de libre disponibilidad, leasing, y tarjetas de crédito. El segmento empresas también es importante, concentrándose en los sectores manufacturero (30% del total), comercio (20% del total) e inmobiliario (casi 15% del total).

Su fondeo se basa en obligaciones con el público (más de 60% de ellas son depósitos a plazo), aunque con un crecimiento importante en adeudados y obligaciones financieras con instituciones extranjeras (IFC, CAF, Bladex) y préstamos interbancarios. El banco ha emitido diversos tipos de bonos (especialmente hipotecarios y subordinados)

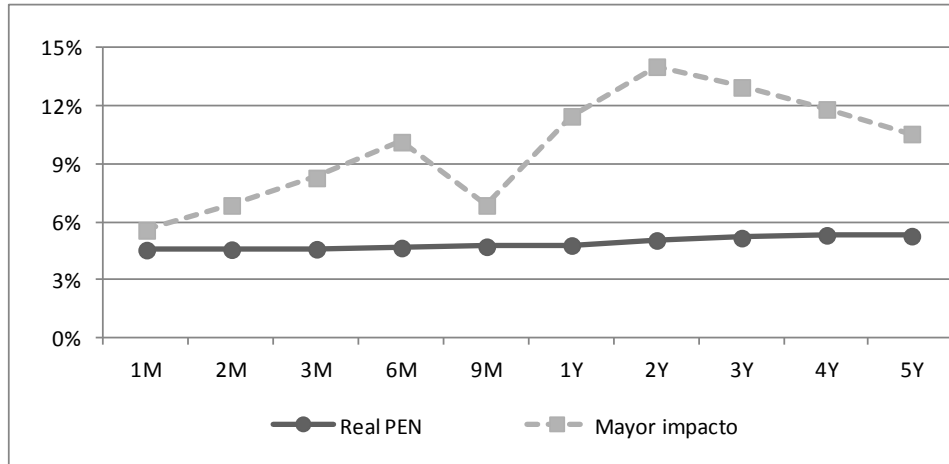
Figura IV.17 GAP de activos y pasivos sensibles - BanBif



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

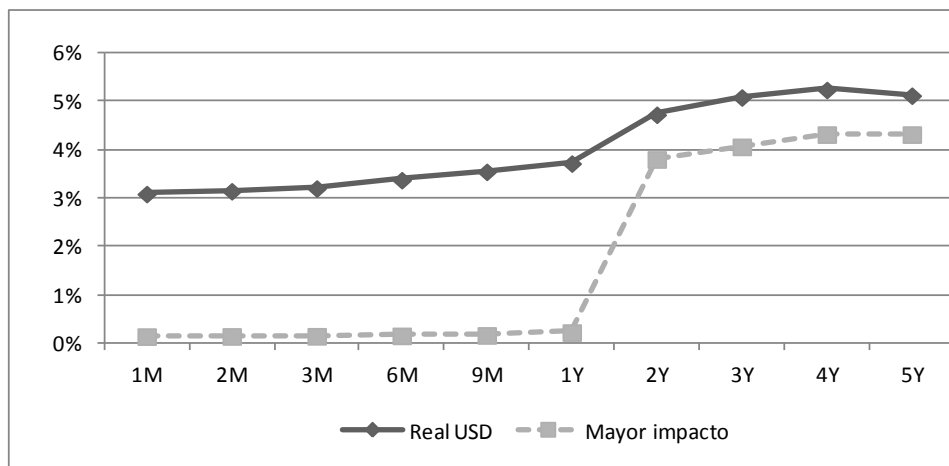
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *BanBif* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.18 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad BanBif



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.19 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad BanBif



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

**Tabla IV.15 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto
BanBif**

Indicador	Consumo	% PE
SVE	9,216,250	1.72%
VPR	44,697,446	8.35%
CE	53,604,382	10.02%
PE		535,132,013
TC		2.696
Curva PEN		21
Curva USD		60

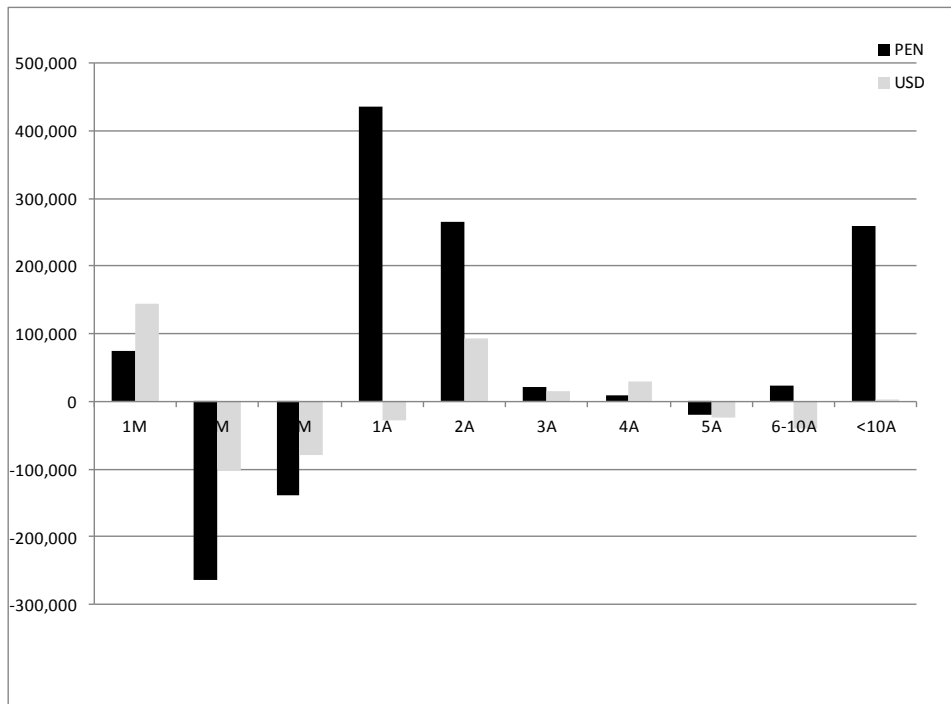
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.7 Mibanco

Según *Class & Asociados* (2012), *Mibanco-Banco de la Microempresa*, maneja más del 26% del total de créditos a pequeñas y microempresas del sistema bancario, aunque esto significa solamente un 3.31% del total de colocaciones del total del sistema. Está especializada en otorgar créditos a microempresas: créditos rurales (individuales y solidarios), créditos de mejoramiento de vivienda, créditos hipotecarios, y, en los últimos años con mayor intensidad, créditos a las MYPES. Esta especialización hace que su morosidad sea más alta que la de otros bancos del sistema, lo que se ha intensificado en los últimos años debido a la agresiva competencia que existe en el mercado microfinanciero. Inclusive, se habla de sobreendeudamiento en los clientes de este segmento.

Su principal fuente de financiamiento son los depósitos de los clientes, adeudados y líneas de fondeo (con distintas instituciones financieras destinadas a las microfinanzas, y otras como *Wells Fargo* y *Banco de la Nación*). También tiene disponible la emisión de bonos subordinados y otro tipo de bonos con el fin de calzar su balance.

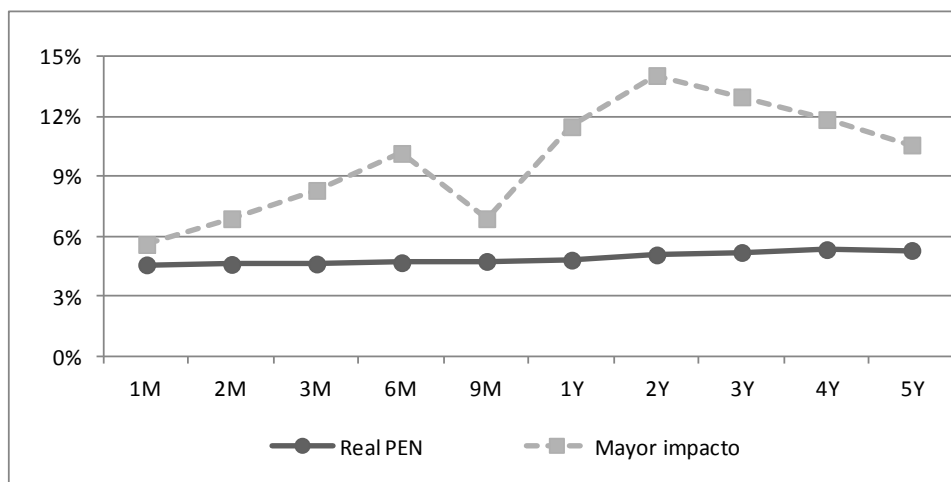
Figura IV.20 GAP de activos y pasivos sensibles - Mibanco



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

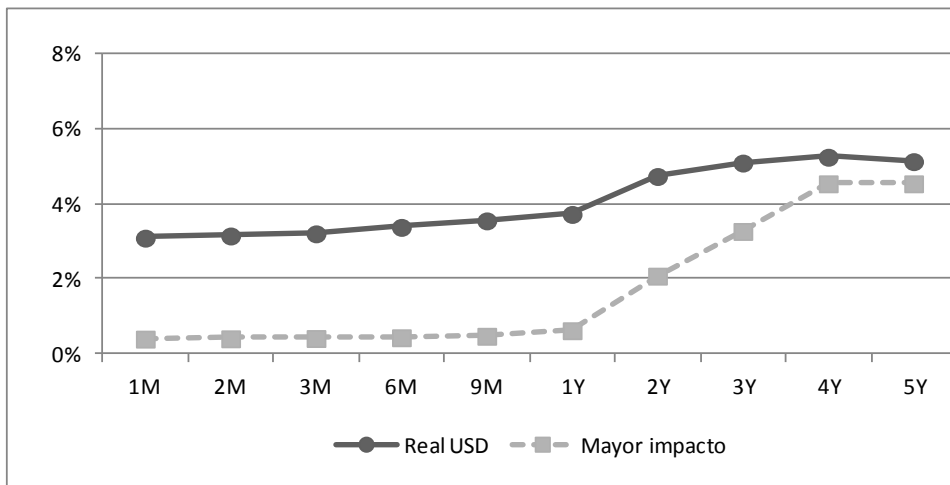
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Mibanco* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.21 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Mibanco



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.22 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Mibanco



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.16 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Mibanco

Indicador	Consumo	% PE
SVE	15,510,890	3.04%
VPR	60,206,960	11.81%
CE	91,532,716	17.96%
PE		509,742,091
TC		2.696
Curva PEN		56
Curva USD		86

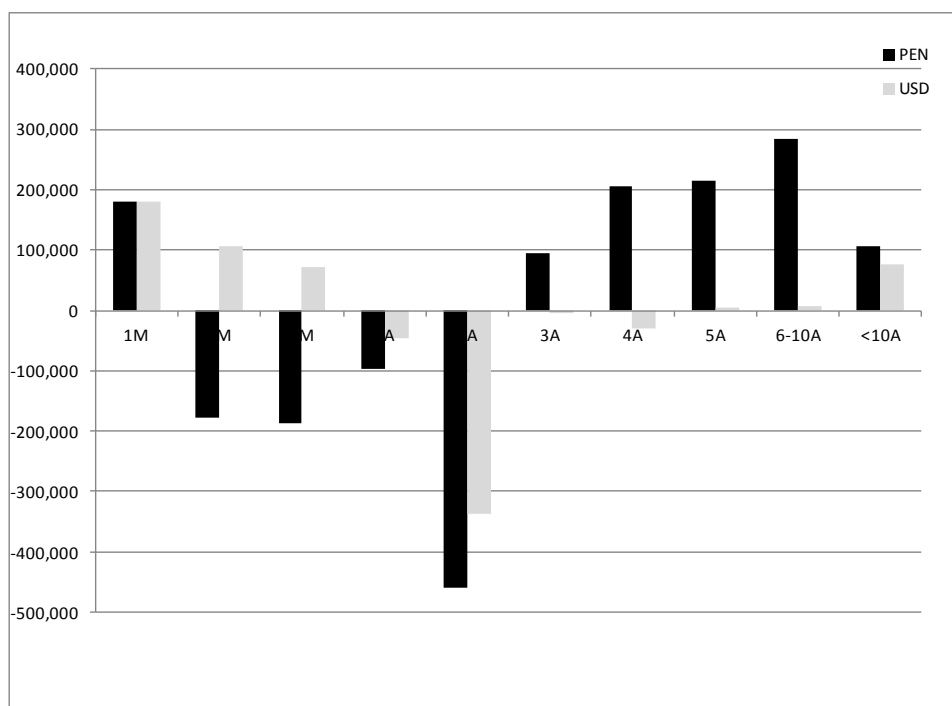
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.8 Banco Financiero

Según *Pacific Credit Rating* (2012c), el *Banco Financiero del Perú* pertenece al Grupo Pichincha del Ecuador, que es dueño del banco más importante de ese país (Banco Pichincha). Este grupo, recientemente, ha realizado dos compras relevantes para el negocio del banco: *Peruana de Artefactos para el Hogar* (CARSA) el 2008, y *América Financiera* (ex América Leasing) en 2011. Con la primera, la red de oficinas del banco se ha ampliado considerablemente; con la segunda, se hace más intensa su vinculación al segmento empresa.

El banco trabaja en los sectores de banca personal y comercial, especializándose en empresas no corporativas, aunque ha buscado tener una presencia en todos los sectores importantes (es, en realidad, un pequeño banco múltiple). Ha dado un fuerte énfasis a las captaciones de recursos del público, ofreciendo distintas alternativas de ahorro. También ha iniciado un plan de emisiones que busca diversificar sus fuentes de fondeo.

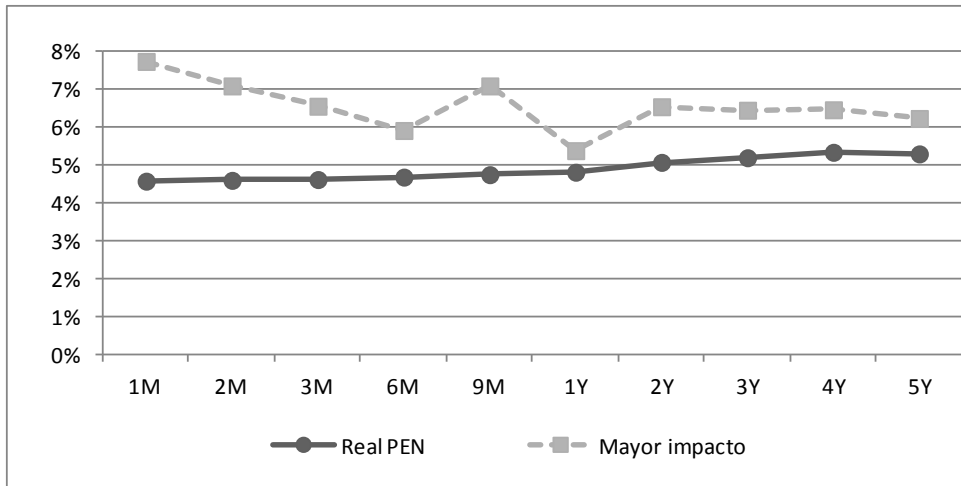
Figura IV.23 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Financiero



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

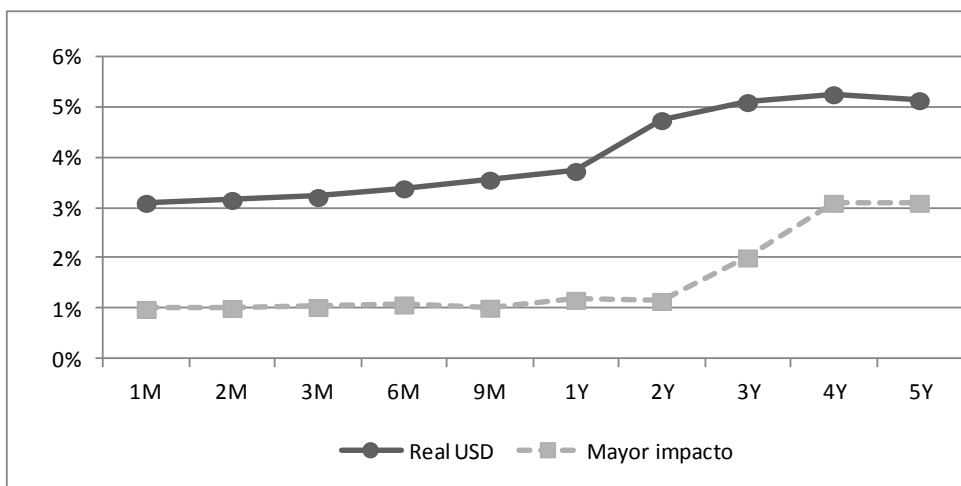
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Banco Financiero* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.24 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad B. Financiero



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.25 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad B. Financiero



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.17 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco Financiero

Indicador	Consumo	% PE
SVE	19,140,638	4.55%
VPR	41,334,189	9.83%
CE	33,680,083	8.01%
PE		420,642,162
TC		2.696
Curva PEN		63
Curva USD		72

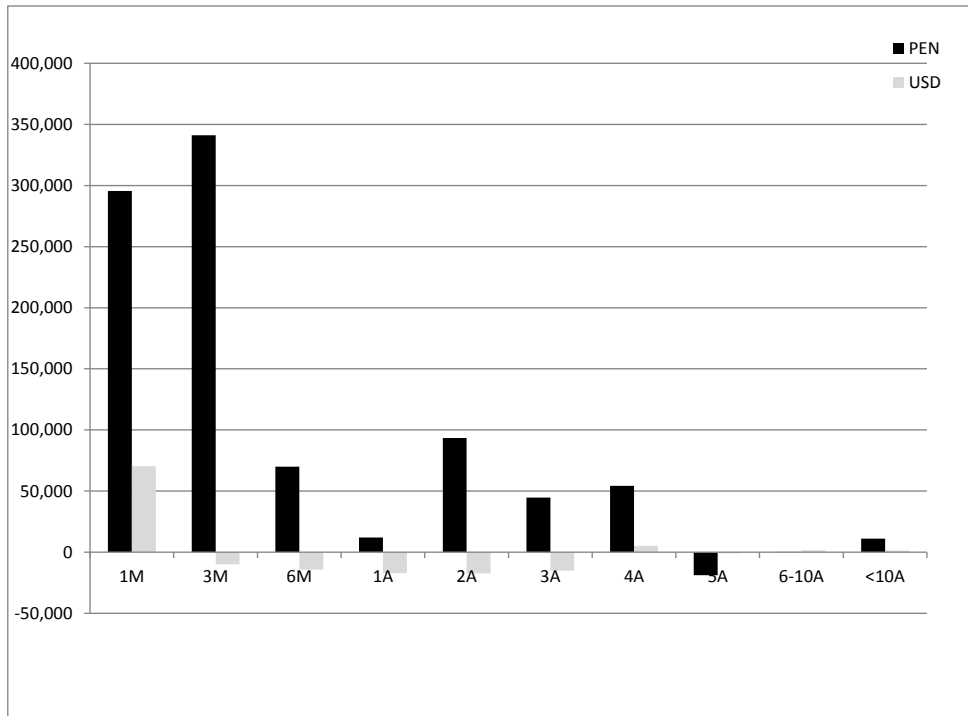
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.9 Banco Falabella

Apoyo y Asociados (2012b) dice que el *Banco Falabella Perú* (antes, Financiera CMR) se dedica principalmente a financiar a personas naturales de los segmentos A, B y C a través del crédito de consumo mediante sus tarjetas de crédito (CMR Falabella y Visa). También ofrece préstamos en efectivo, créditos hipotecarios y financiamiento vehicular. Es un banco de capitales chilenos, perteneciente al grupo Falabella. Es el tercer banco con participación en créditos vigentes con tarjeta de crédito (13.4% del total del sistema), aunque es el primer emisor de plásticos del mercado (22.4% del total).

Su fondeo viene tanto de recursos de terceros como de generación propia. Tiene, además, aportes realizados por las empresas vinculadas en virtud de un contrato de participación, y cuentas por pagar a las mismas por el uso de las tarjetas, las cuales son estables y recurrentes. Además, tiene un plan de emisiones sostenido, y ha capitalizado dividendos para financiar la expansión del banco.

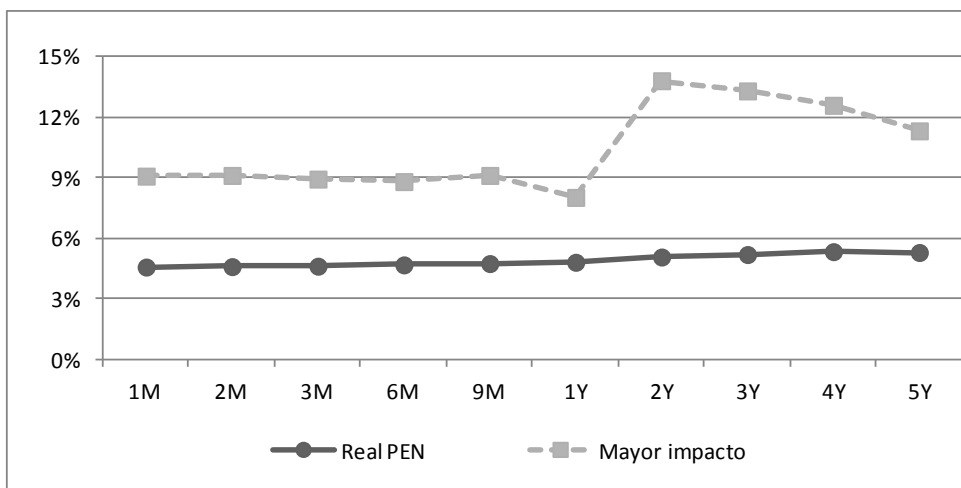
Figura IV.26 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Falabella



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

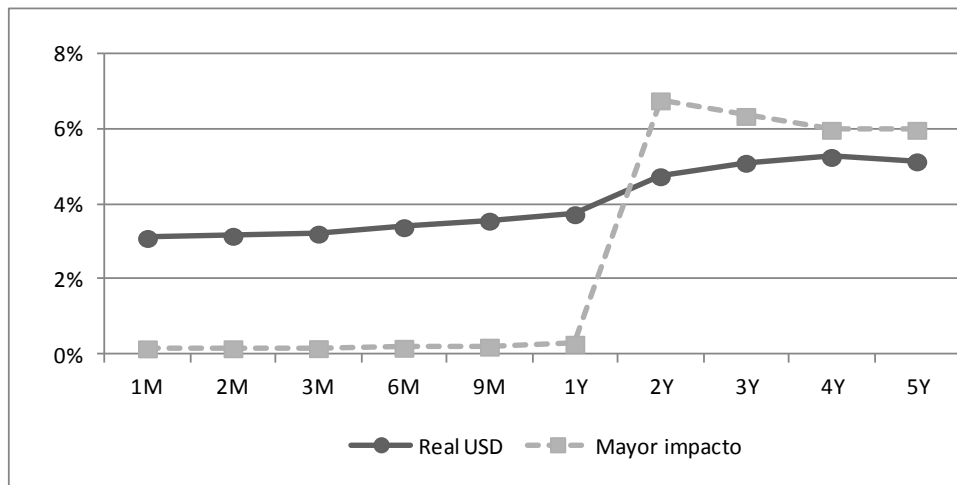
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Banco Falabella* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.27 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad B. Falabella



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.28 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad B. Falabella



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.18 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco Falabella

Indicador	Consumo	% PE
SVE	3,686,028	1.18%
VPR	3,562,432	1.14%
CE	25,953,999	8.32%
PE		312,119,828
TC		2.696
Curva PEN		42
Curva USD		30

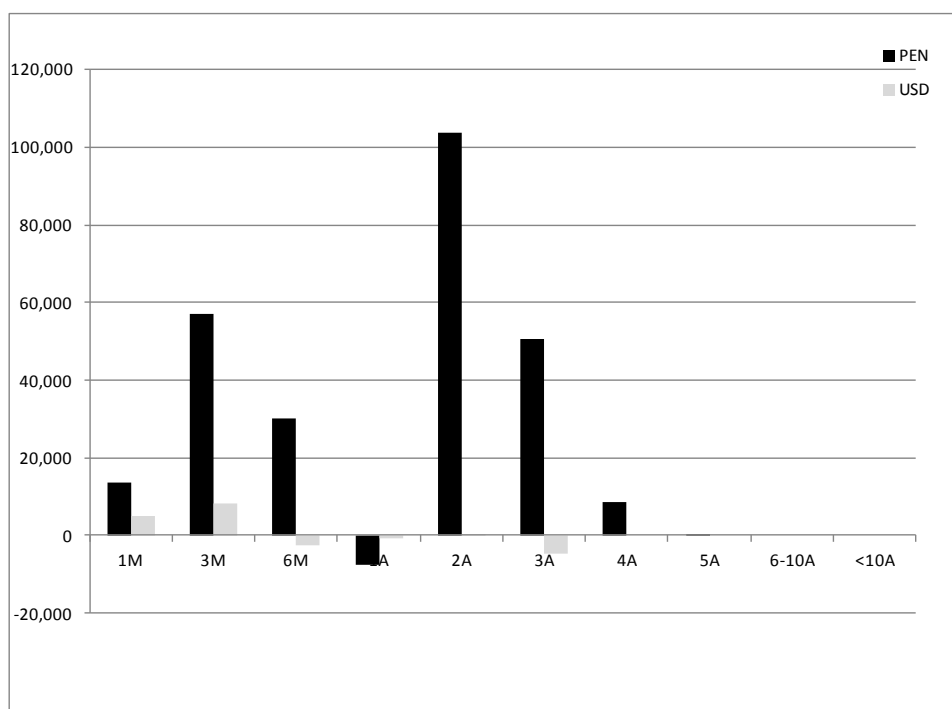
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.10 Banco Ripley

Apoyo y Asociados (2012c) dice que el *Banco Ripley del Perú* (antes, *Financiera Cordillera*) es una filial de *Ripley Corp.* de Chile especializado en el mercado retail, con operaciones en los mercados financiero e hipotecario. La esencia de su negocio es el financiamiento de personas naturales a través del crédito de consumo (vía tarjetas de crédito y préstamos de libre disponibilidad). Su participación es de menos del 1% del total del mercado, tanto en créditos como en depósitos.

Su negocio está profundamente vinculado a las Tiendas por Departamentos Ripley. Su riesgo cambiario es marginal, ya que más del 98% de sus activos y pasivos son en moneda nacional. Su fondeo viene de generación propia y recursos de terceros (inversionistas institucionales). Es una estructura bastante concentrada, y se refleja en el ratio de 20 principales depositantes: estos tienen más del 52% del total de depósitos del banco.

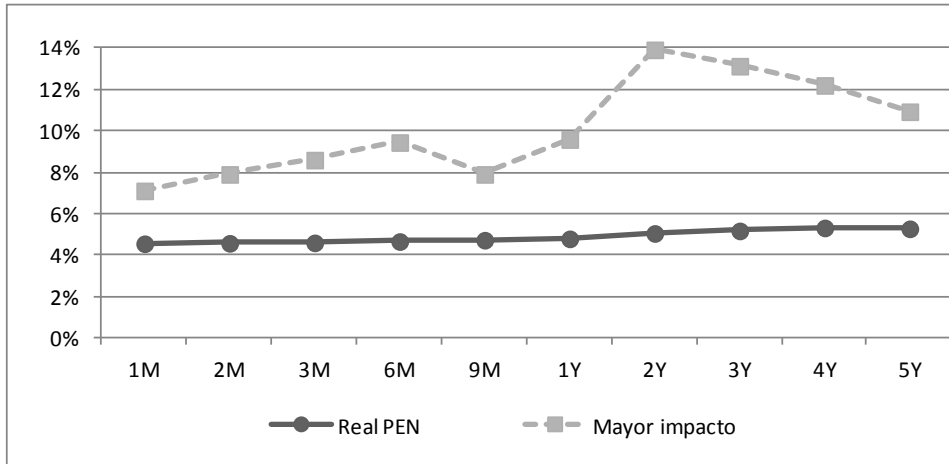
Figura IV.29 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Ripley



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

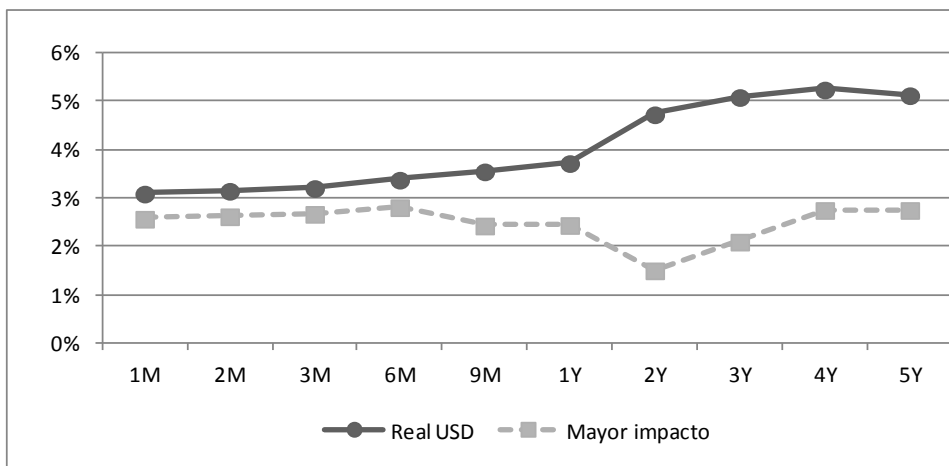
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Banco Ripley* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.30 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad B. Ripley



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.31 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad B. Ripley



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

**Tabla IV.19 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto
Banco Ripley**

Indicador	Consumo	% PE
SVE	2,632,168	1.40%
VPR	8,691,832	4.62%
CE	18,419,952	9.79%
PE		188,184,557
TC		2.696
Curva PEN		56
Curva USD		95

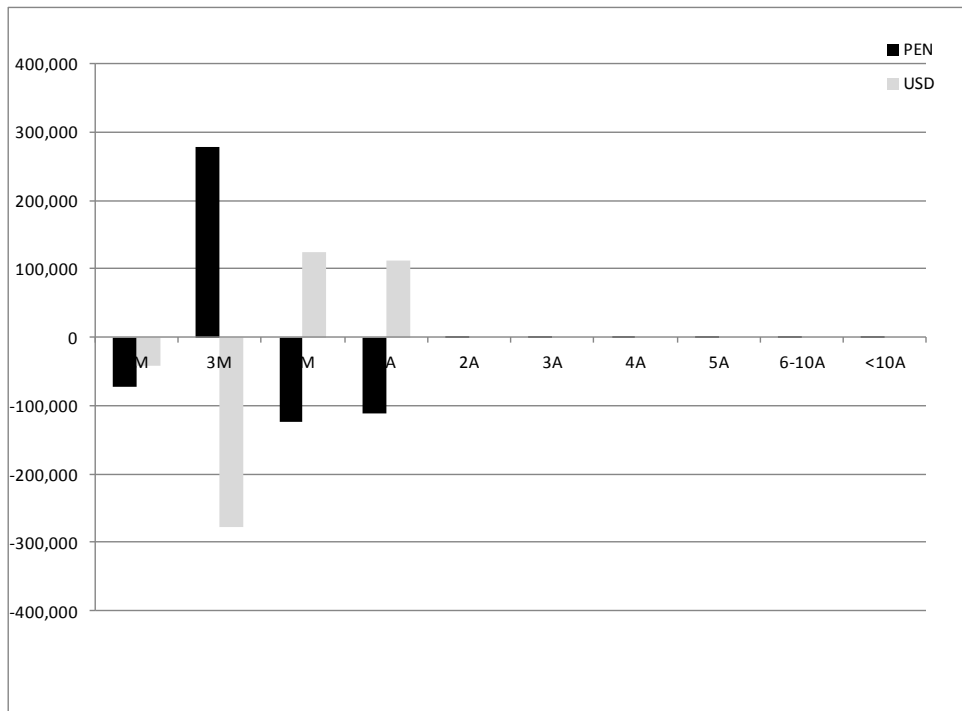
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.11 Deutsche Bank

Apoyo y Asociados (2012f) dice que *Deutsche Bank Perú* es una subsidiaria de *Deutsche Bank AG*, que tiene un modelo de negocio totalmente focalizado en la intermediación financiera de segundo piso, focalizándose en el trading de instrumentos de renta fija, operaciones de cambio spot y forwards, otras operaciones de tesorería (depósitos a plazo, interbancarios, swaps de tasas de interés) con clientes del segmento corporativo e instituciones financieras de primer nivel. Esto hace que su principal riesgo sea el de mercado, ya que no hace operaciones de crédito (éstas son derivadas a las unidades de negocio del banco en Nueva York). Sus operaciones se concentran en el corto y mediano plazo.

Sus fuentes de fondeo son muy concentradas (los 10 mayores depositantes poseen el 89% de los depósitos), aunque tiene una línea con su matriz de EUR75MM. Los ratios de capital son de los más holgados del sistema.

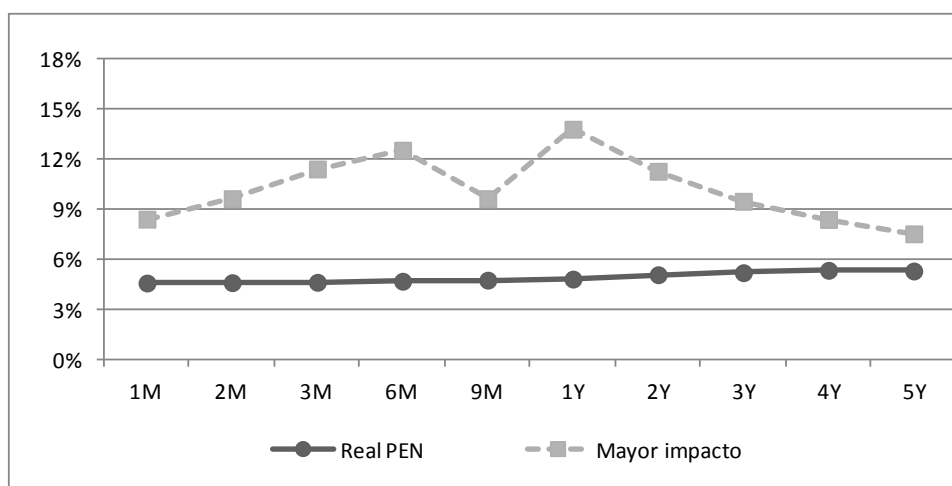
Figura IV.32 GAP de activos y pasivos sensibles – Deutsche Bank



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

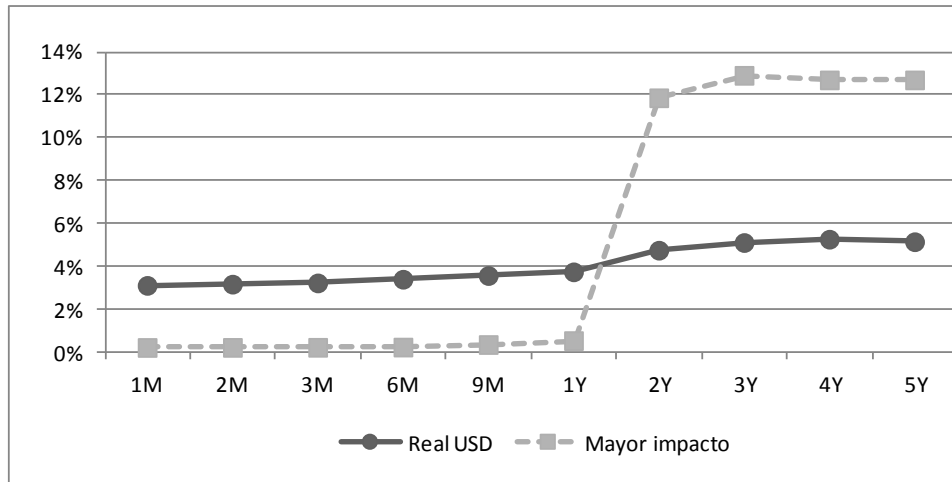
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Deutsche Bank* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.33 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Deutsche Bank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.34 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Deutsche Bank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.20 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Deutsche Bank

Indicador	Consumo	% PE
SVE	85,736	0.06%
VPR	4,647,479	3.50%
CE	14,741,430	11.12%
PE		132,608,845
TC		2.696
Curva PEN		63
Curva USD		36

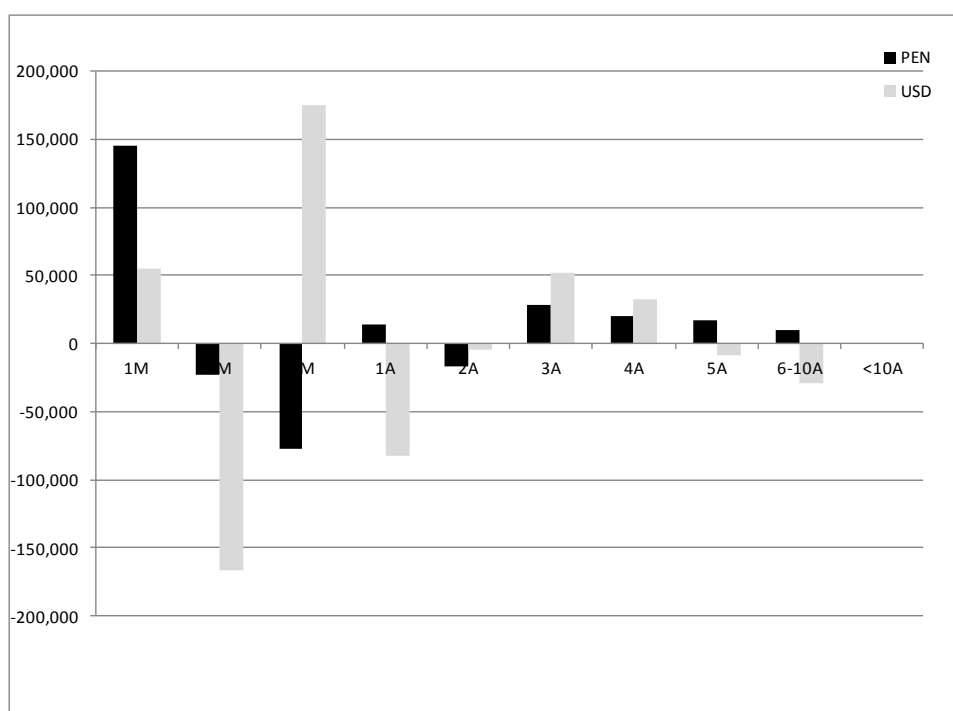
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.12 Banco Santander Perú

Según *Pacific Credit Ratings* (2012d), el *Banco Santander Perú* es una subsidiaria del *Banco Santander* de España. Este banco apunta a trabajar con empresas que cuenten con una buena calificación crediticia, especialmente las que se encuentren en el rubro Comercio Exterior, aprovechando la infraestructura global del grupo. Ofrece arrendamientos financieros, préstamos de capital de trabajo, comercio exterior, descuento de documentos, financiamiento estructurado, créditos indirectos y operaciones de tesorería.

Su principal fuente de fondeo son las captaciones del público (80% del total de los pasivos), presentando también adeudados con contrapartidas internacionales (*Wells Fargo, Commerzbank, Standard Chartered, IFC*)

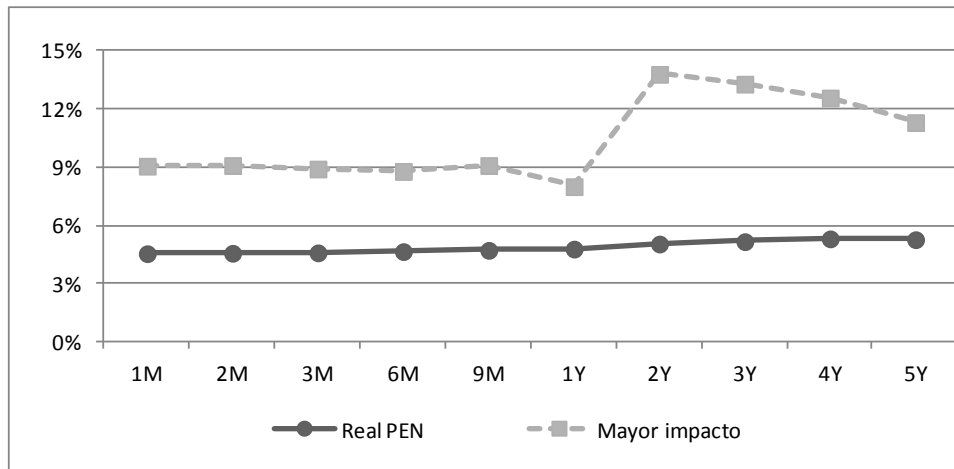
Figura IV.35 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Santander



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

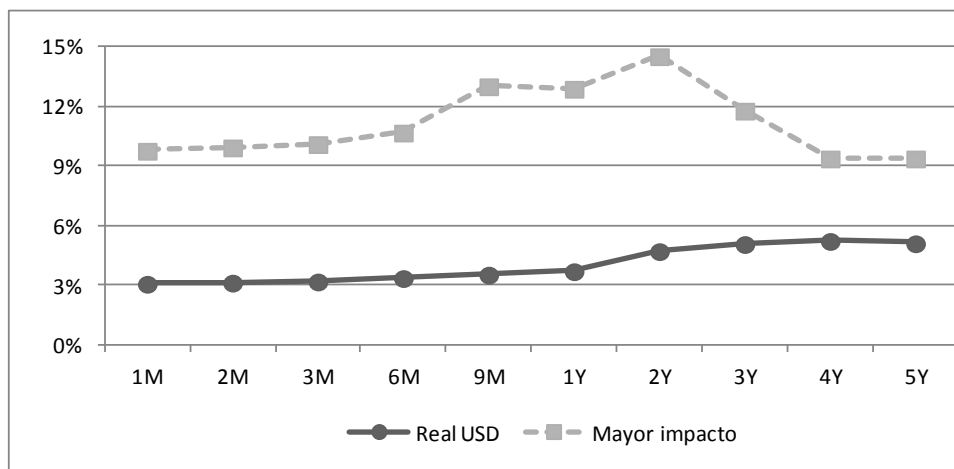
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Banco Santander* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.36 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad B. Santander



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.37 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad B. Santander



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

**Tabla IV.21 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto
Banco Santander**

	Indicador	%
SVE	2,152,827	1.01%
VPR	6,608,522	3.09%
CE	16,940,365	7.92%
PE		214,026,020
TC		2.696
Curva PEN		11
Curva USD		1

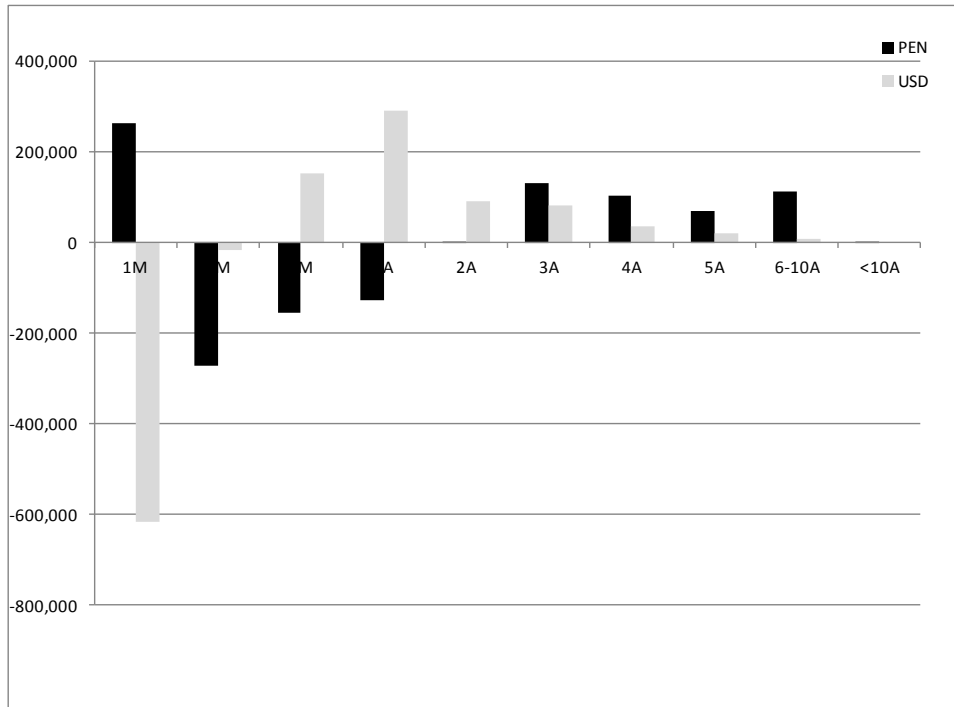
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.13 HSBC Perú

Según *Apoyo y Asociados* (2012g) *HSBC Perú* es un banco múltiple que comenzó sus operaciones en 2006, centrando su negocio en la banca comercial, banca de personas (créditos de consumo, tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios) y en operaciones de tesorería. Las empresas de gran tamaño son prioritarias, brindándoles soporte en operaciones de leasing y comercio exterior. Su principal accionista es el HSBC, uno de los principales grupos financieros del mundo. Tiene pérdidas acumuladas en los últimos años que se explican por la creación reciente del banco. Su participación en el sistema es de 2.18% del total de los depósitos del sistema, y 1.72% del total de los créditos directos.

El financiamiento del banco se concentra en depósitos a plazo con institucionales, adeudados con la casa matriz, y recursos propios. Su concentración en la estructura de fondeo es alta (83% son personas jurídicas), donde los 20 principales depositantes concentran el 52% de los depósitos. El banco viene recibiendo soporte de su casa matriz a través de aportes de capital y deuda subordinada. Los adeudados que tiene el banco provienen de empresas afiliadas al grupo.

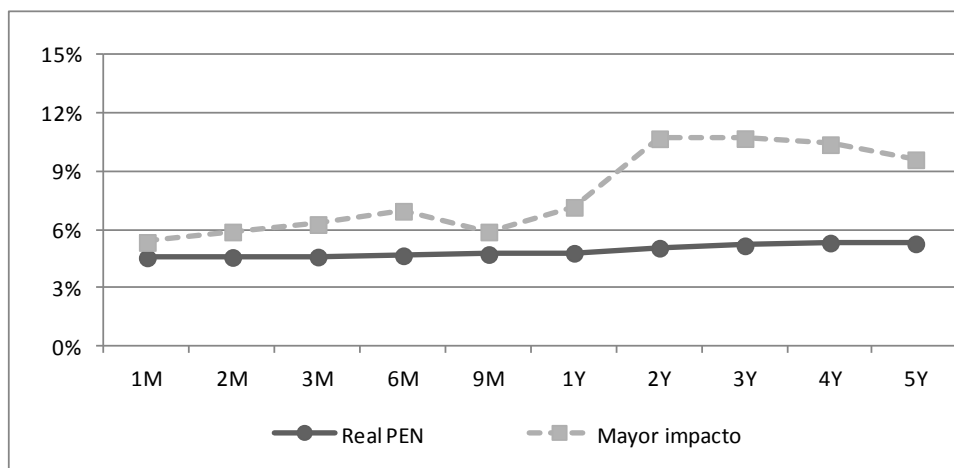
Figura IV.38 GAP de activos y pasivos sensibles – HSBC Perú



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

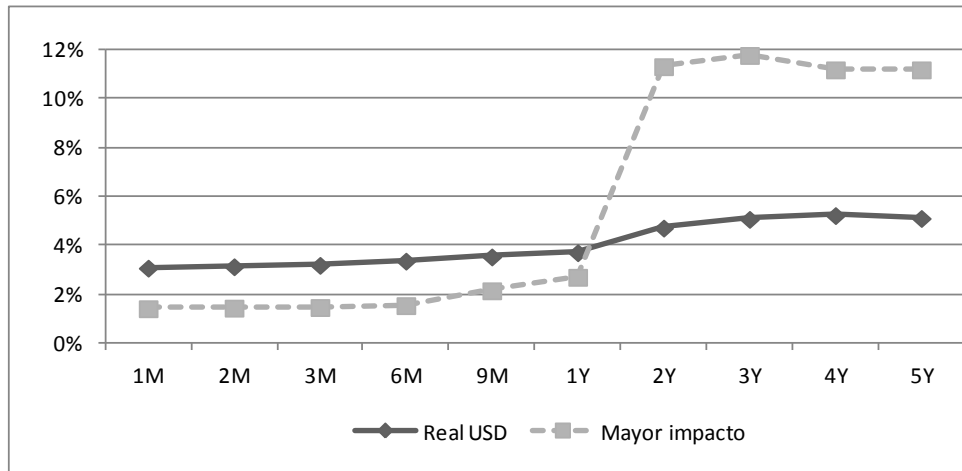
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *HSBC Perú* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.39 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad HSBC Perú



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.40 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad HSBC Perú



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.22 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto HSBC Perú

Indicador	Consumo	% PE
SVE	17,660,761	4.59%
VPR	40,929,745	10.63%
CE	65,273,386	16.95%
PE		385,155,516
TC		2.696
Curva PEN		41
Curva USD		66

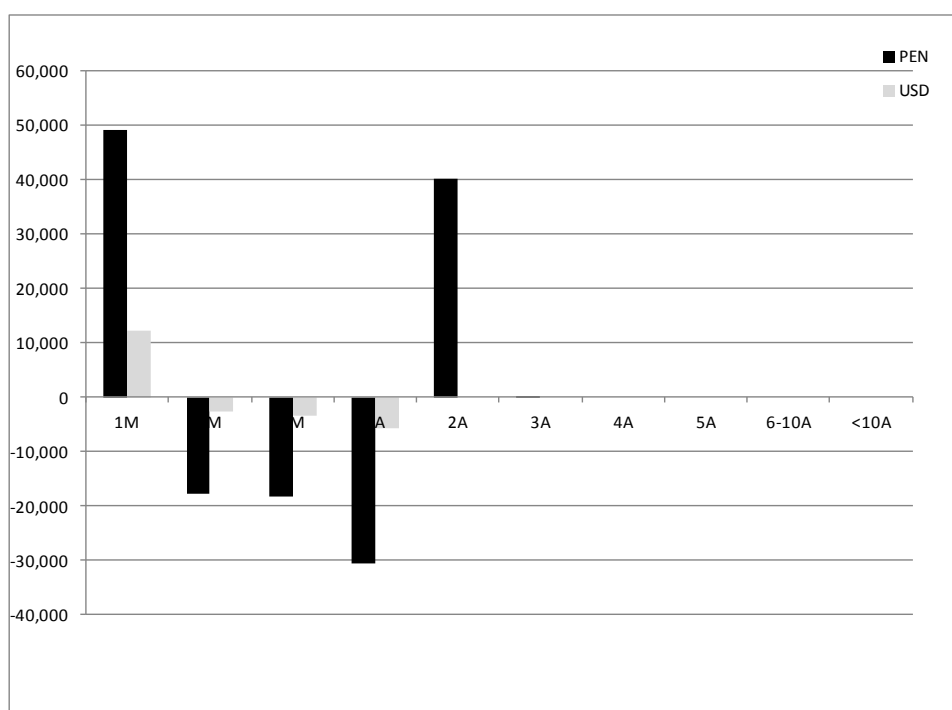
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.14 Banco Azteca

Según *Apoyo y Asociados* (2012a), el *Banco Azteca del Perú* es una subsidiaria del grupo *Elektra*, uno de los grupos comerciales más grandes de México. Inició sus operaciones en 2008. Su negocio se centra en el financiamiento de las compras de bienes de consumo que se realizan en la tienda vinculada Elektra, así como a otorgar créditos en efectivo a través de tarjetas de crédito y de préstamos personales. Sus colocaciones se focalizan en los sectores socioeconómicos C y D, a los que ofrece créditos revolventes con garantía prendaria o avales, pagaderos en cuotas semanales. Su participación es inferior al 0.5% del total de las colocaciones y de los depósitos del sistema.

El 100% de las colocaciones son en moneda nacional. Su fondeo viene de captaciones del público, donde cuenta con una amplia base de depositantes, aunque se concentra en plazos muy cortos (los 10 principales depositantes concentran solo el 4% de los depósitos). También cuenta con líneas no utilizadas con instituciones financieras locales (USD 12MM) e internacionales (de México, por USD 5MM).

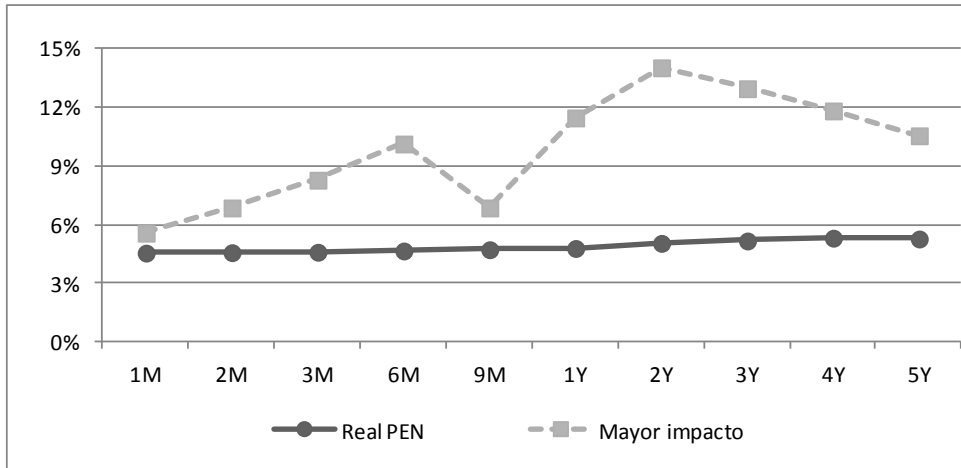
Figura IV.41 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco Azteca



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

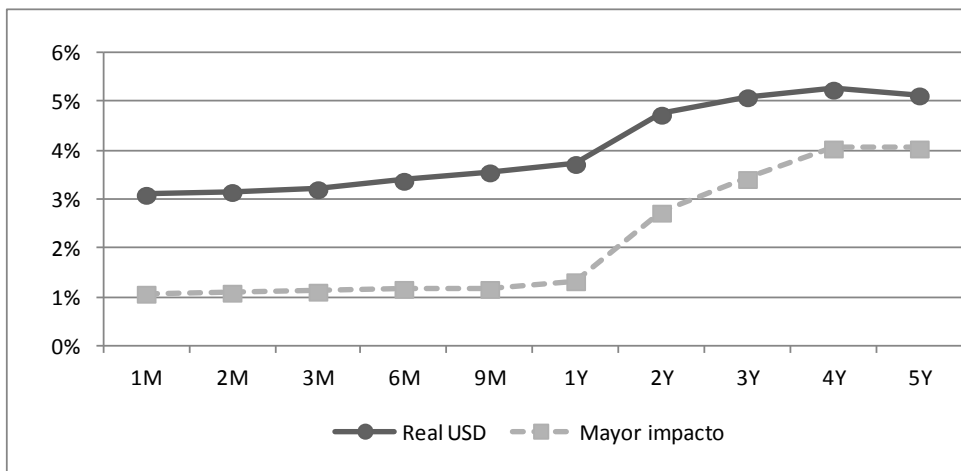
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Banco Azteca* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.42 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Banco Azteca



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.43 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Banco Azteca



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.23 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco Azteca

Indicador	Consumo	% PE
SVE	165,009	0.23%
VPR	919,415	1.27%
CE	1,917,235	2.65%
PE		72,318,230
TC		2.696
Curva PEN		21
Curva USD		59

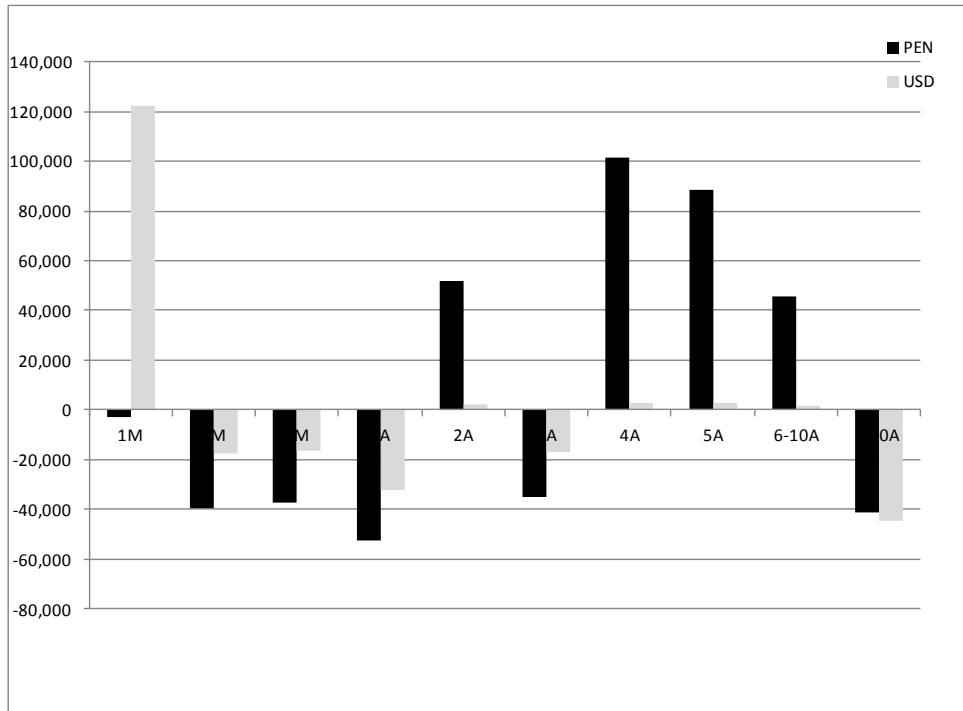
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.2.15 Banco de Comercio

Según *Pacific Credit Rating* (2012a), el *Banco de Comercio* es una subsidiaria de la *Caja de Pensiones Militar Policial*, reorganizada por completo el año 2004. Su estrategia comercial está orientada a trabajar en el sector consumo, donde se concentra en la banca personal (productos del pasivo en especial), banca Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú (debido a que el banco tiene la exclusividad en el pago de planillas de ambas instituciones, por lo que ofrece productos especializados para ese segmento), banca empresarial (concentrada también en productos pasivos), banca institucional (donde tiene convenios con varias municipalidades y universidades para el pago de planillas y cobro de matrículas e impuestos) y la incursión en la estructuración de fideicomisos. Su cartera de créditos se concentra en créditos de consumo (73% del total) gracias a sus vínculos con las fuerzas armadas.

Su fondeo proviene de captaciones del público (92% del pasivo) y, recientemente, de emisiones de bonos subordinados y adeudados.

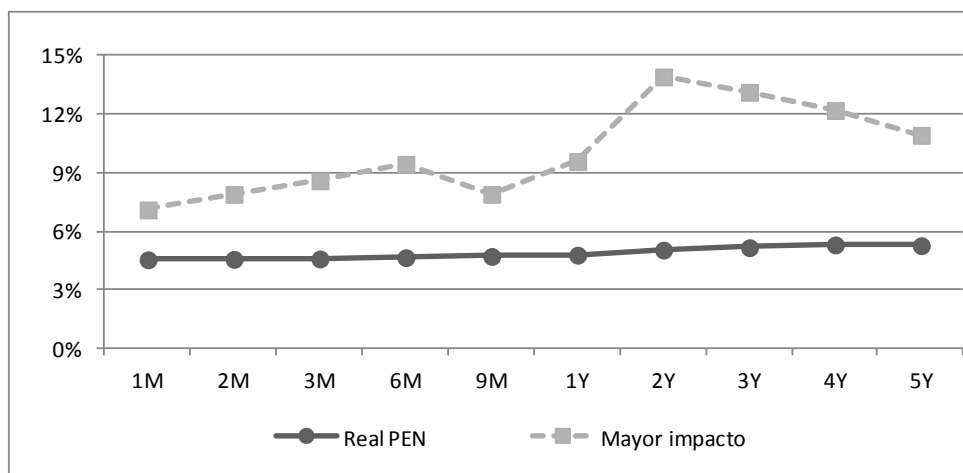
Figura IV.44 GAP de activos y pasivos sensibles – Banco de Comercio



Fuente: Anexo 07 SBS a diciembre 2011
Elaboración: Propia

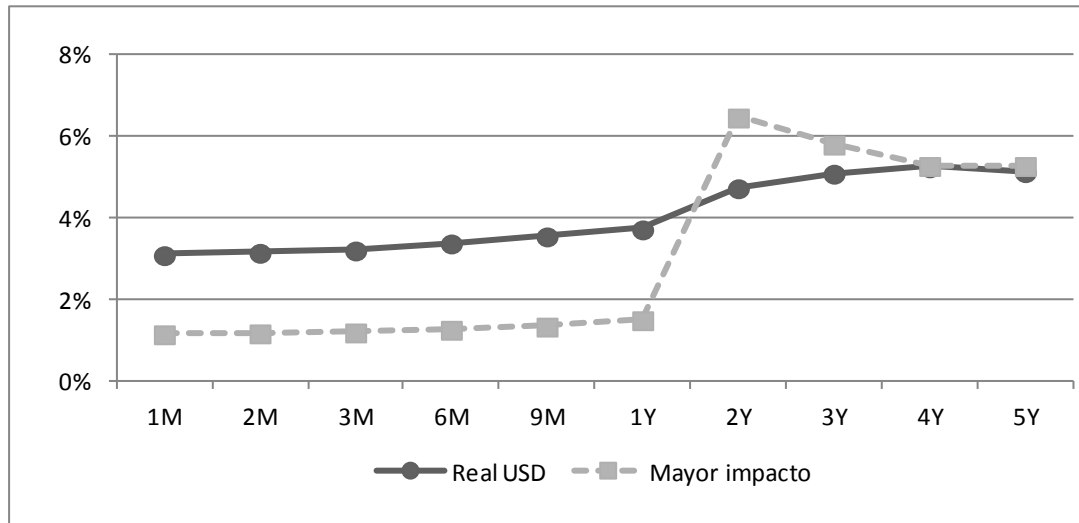
Las curvas que maximizan la pérdida esperada, esto es, que genera el capital económico del *Banco de Comercio* al 31/12/2011 son las siguientes:

Figura IV.45 Curva real PEN vs. Curva de más sensibilidad Banco de Comercio



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.46 Curva real USD vs. Curva de más sensibilidad Banco de Comercio



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con las curvas anteriores, los resultados del capital económico, junto a otros indicadores básicos, son los siguientes:

Tabla IV.24 SVE, VPR, Capital Económico y curvas de máximo impacto Banco de Comercio

Indicador	Consumo	% PE
SVE	3,289,970	2.16%
VPR	15,156,018	9.96%
CE	31,195,509	20.50%
PE		152,173,727
TC		2.696
Curva PEN		91
Curva USD		3

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.3. Análisis de resultados

4.3.1 Resumen de los resultados

Los resultados del cálculo del capital económico por riesgo de interés estructural para los quince bancos del sistema peruano al 31/12/2011 se condensan en la siguiente tabla (resaltando los promedios solo de manera referencial), donde:

VPR: Valor patrimonial en riesgo extraído de los modelos regulatorios

SVE: Sensibilidad de valor económico

CE: Capital económico calculado en la presente tesis.

VPR%: Valor patrimonial en riesgo respecto al patrimonio efectivo

SVE%: Sensibilidad de valor económico respecto al patrimonio efectivo

CE%: Capital económico respecto al patrimonio efectivo

PE: Patrimonio efectivo

Tabla IV.25 Resultados consolidados del VPR, SVE y capital económico

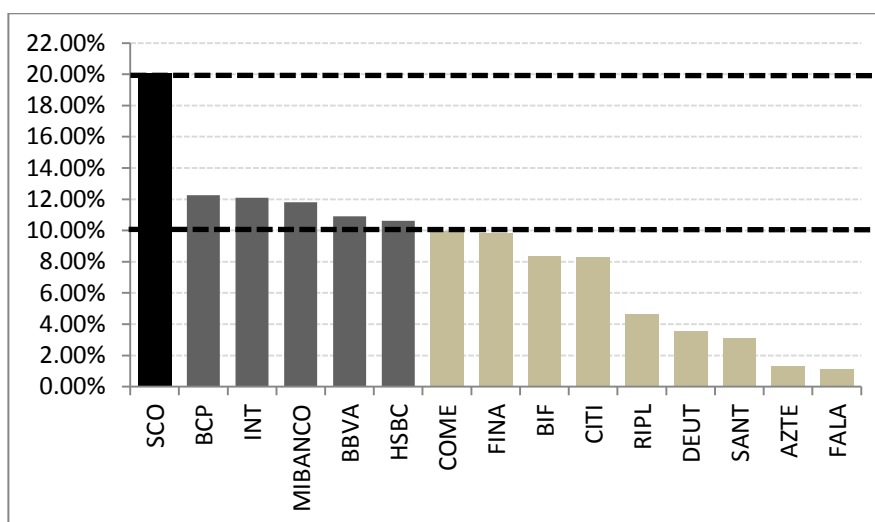
Banco	VPR	SVE	CE	VPR %	SVE%	CE %	PE
BCP	882,862,384	221,905,468	1,197,524,758	12.25%	3.08%	16.62%	7,204,861,175
BBVA	440,221,253	182,760,581	552,339,199	10.90%	4.52%	13.67%	4,039,140,688
SCO	493,286,967	160,110,159	683,242,659	20.08%	6.52%	27.81%	2,456,619,023
INT	284,735,673	109,345,439	552,094,886	12.10%	4.65%	23.46%	2,353,336,399
CITI	46,236,282	20,113,265	115,201,349	8.27%	3.60%	20.60%	559,196,000
BIF	44,697,446	9,216,250	53,604,382	8.35%	1.72%	10.02%	535,132,013
MIBANCO	60,206,960	15,510,890	91,532,716	11.81%	3.04%	17.96%	509,742,091
FINA	41,334,189	19,140,638	33,680,083	9.83%	4.55%	8.01%	420,642,162
FALA	3,562,432	3,686,028	25,953,999	1.14%	1.18%	8.32%	312,119,828
RIPL	8,691,832	2,632,168	18,419,952	4.62%	1.40%	9.79%	188,184,557
DEUT	4,647,479	85,736	14,741,430	3.50%	0.06%	11.12%	132,608,845
SANT	6,608,522	2,152,827	16,940,365	3.09%	1.01%	7.92%	214,026,020
HSBC	40,929,745	17,660,761	65,273,386	10.63%	4.59%	16.95%	385,155,516
AZTE	919,415	165,009	1,917,235	1.27%	0.23%	2.65%	72,318,230
COME	15,156,018	3,289,970	31,195,509	9.96%	2.16%	20.50%	152,173,727
Total	2,374,096,598	767,775,190	3,453,661,907	12.15%	3.93%	17.68%	19,535,256,274

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Basados en cada uno de los indicadores anteriores, es posible apreciar tres diferentes perfiles del riesgo de interés estructural del sistema bancario peruano al 31/12/2011. Considerando como un límite referencial a lo delimitado por el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea* (2004), es posible establecer una segmentación de los bancos a través de un esquema donde delimitemos un riesgo bajo, medio, y alto:

- Bajo : VPR, SVE o CE menor al 10% del patrimonio efectivo
- Medio : VPR, SVE o CE entre 10% y 20% del patrimonio efectivo
- Alto : VPR, SVE o CE mayor al 20% del patrimonio efectivo

Figura IV.47 Perfil de riesgo de interés estructural: VPR



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Bajo el modelo regulatorio (VPR), los bancos pueden ser segmentados de la siguiente manera:

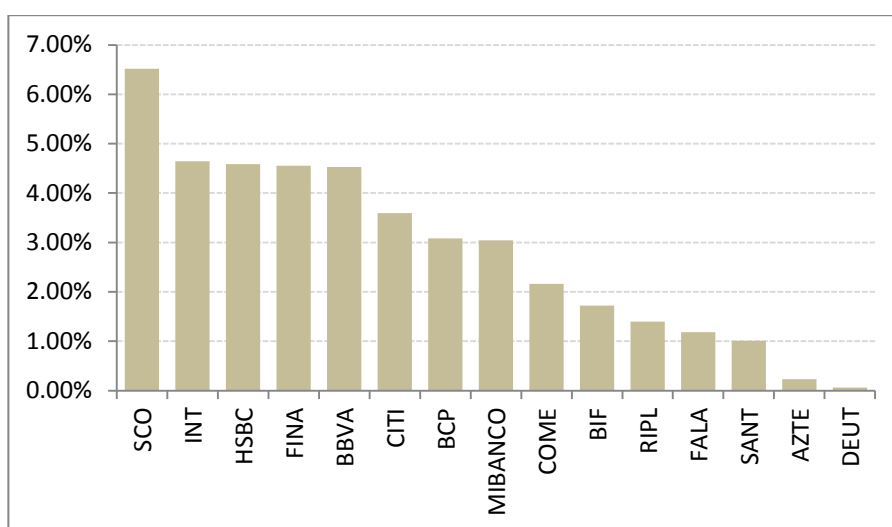
-Bajo: Comercio (9.96%), Financiero (9.83%), BANBIF (8.35%), Citibank (8.27%), Ripley (4.62%), Deutsche (3.50%), Santander (3.09%), Azteca (1.27%), Falabella (1.14%)

-Medio: BCP (12.25%), Interbank (12.10%), Mibanco (11.81%), BBVA (10.90%), HSBC (10.63%)

-Alto: Scotiabank (20.08%)

Si se utiliza la sensibilidad de valor económico (SVE), todos los bancos se encuentran en la clasificación de riesgo baja, lo que refleja un perfil de riesgo de interés estructural distinto al registrado con la metodología del Valor Patrimonial en Riesgo (VPR). No obstante, resalta el hecho de que nuevamente el banco con mayor riesgo de interés estructural es Scotiabank (6.52%), y que los cinco bancos con menores SVE, son los mismos que tienen menores VPR: Ripley (1.40%), Falabella (1.18%), Santander (1.01%), Azteca (0.23%), Deutsche (0.06%).

Figura IV.48 Perfil de riesgo de interés estructural: SVE



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

También llama la atención que los valores resultantes resulten menores a los calculados bajo la metodología del Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), pero esto se explica por los menores shocks que la SVE específica (100 puntos básicos) en comparación con el VPR (hasta 300 puntos básicos para los nuevos soles).

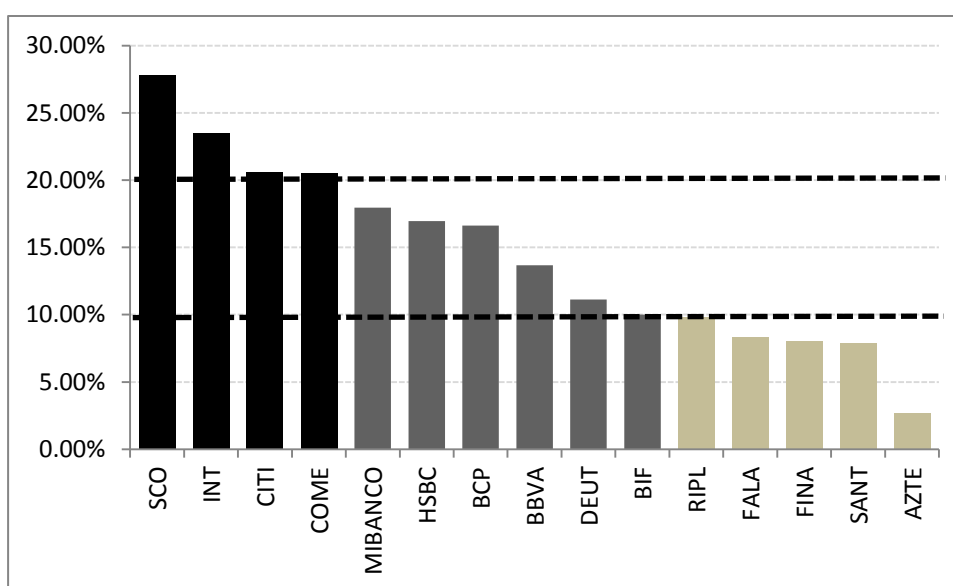
Con la medición del capital económico (CE), el perfil de riesgo cambia significativamente, en especial cuando se observa el riesgo alto. La segmentación de los bancos es ahora como sigue:

-Bajo: Ripley (9.79%), Falabella (8.32%), Financiero (8.01%), Santander (7.92%), Azteca (2.65%)

-Medio: Mibanco (17.96%), HSBC (16.95%), BCP (16.62%), BBVA (13.67%), Deutsche (11.12%), BANBIF (10.12%)

-Alto: Scotiabank (27.81%), Interbank (23.46%), Citibank (20.60%), Comercio (20.50%).

Figura IV.49 Perfil de riesgo de interés estructural: CE



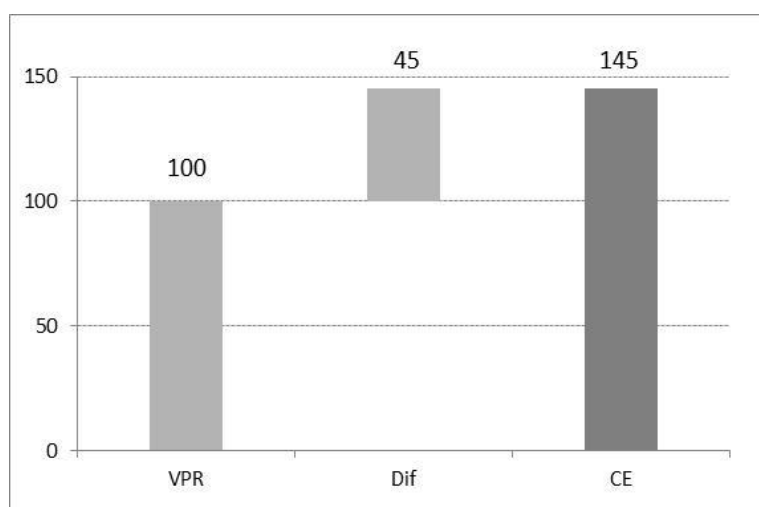
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Cuatro bancos superan el umbral del 20% del patrimonio efectivo. Scotiabank confirma su condición de banco con el máximo nivel de riesgo de interés estructural (27.81%). Sin embargo, tres bancos más, que bajo la metodología VPR muestran valores medios o bajos de riesgo, manifiestan ahora niveles altos de riesgo. Esto llama más la atención por el hecho de que hay bancos que bajo la metodología VPR tienen riesgo medio, y conservan esa categoría con la medición de capital económico (BCP, BBVA, Mibanco, HSBC). Hablamos, entonces, de bancos más expuestos al riesgo de interés estructural.

Vale la pena centrarse en el caso del Scotiabank, el más riesgoso bajo todas las métricas. Dos son las razones por la que el banco se encuentra en esta situación. La primera, es la crisis que ha sufrido la entidad durante los últimos años, cuando el antiguo Banco Wiese fue salvado de la crisis bancaria de 1998, y luego vendido a Sudamerís, Intesa, y finalmente a Scotiabank. Lo segundo, y más importante, es el hecho que la matriz canadiense ha decidido capitalizar el banco, hasta el punto de ser el segundo banco en nivel de patrimonio efectivo del sistema en la actualidad. Esto quiere decir que el banco ha financiado su crecimiento de los últimos años con capital y no con pasivos, lo que significa que su balance se ha descalzado, causando un natural incremento en el riesgo de interés estructural para el valor económico.

Analizando al sistema de manera agregada, y midiéndolo en porcentaje (VPR=100%), el capital económico total es 45% superior al valor patrimonial en riesgo total. Es decir, considerando los cinco años previos como escenario de historia para las curvas de tasas de interés, los shocks reales son superiores a los considerados en el modelo regulatorio (entre 100 y 300 puntos básicos, dependiendo de la moneda). Esto era algo previsible, y nos recalca que el modelo regulatorio es una aproximación a la medición del riesgo de interés estructural, pero es incompleta: considera el riesgo de descalce, pero no es capaz de medir ni el riesgo de curva ni el riesgo de base (2.3.1).

Figura IV.50 Capital económico y VPR agregado, en porcentaje

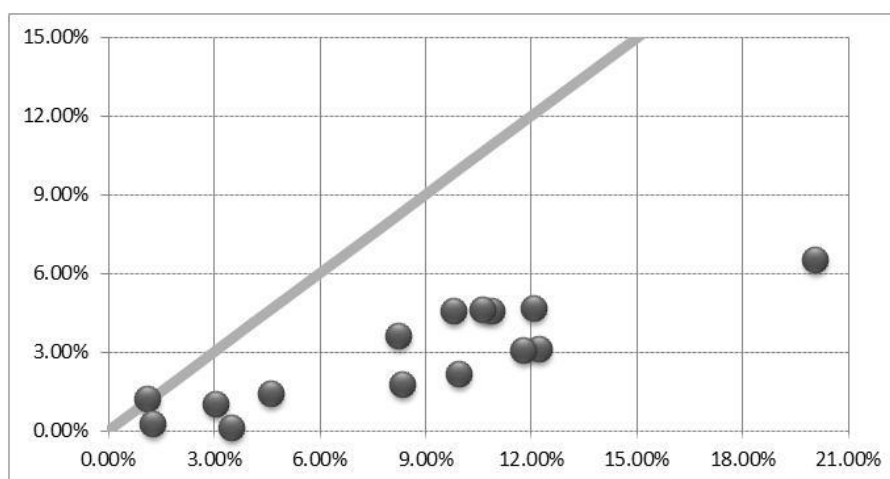


Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

4.3.2 Análisis de los resultados

Los resultados, no obstante, son variopintos según el banco analizado y el indicador a considerar. Si se hace un gráfico donde en el eje X se reflejan los VPR, y en el eje Y las sensibilidades de valor económico (un concepto similar conceptualmente al VPR), reflejando la información en pares ordenados (VPR, SVE) y además se traza una línea de 45°, que muestra la igualdad entre el VPR y la SVE, se tiene lo siguiente:

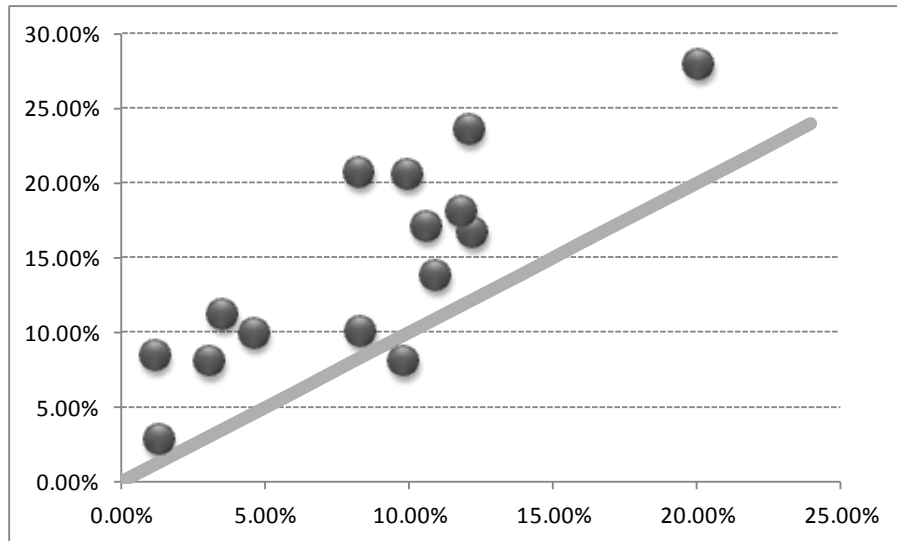
Figura IV.51 SVE y VPR por banco, en porcentaje



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Puede apreciarse que en todos los casos, el VPR es superior a la SVE, y esto es porque los shocks aplicados son mayores en el primer indicador. Si se realiza lo mismo otra vez, pero en esta ocasión en el eje X reflejaremos los VPR, y en el eje Y los capitales económicos, reflejando la información en pares ordenados (VPR, CE) y trazando una línea de 45°, que muestra la igualdad entre el VPR y el CE, se tiene lo siguiente:

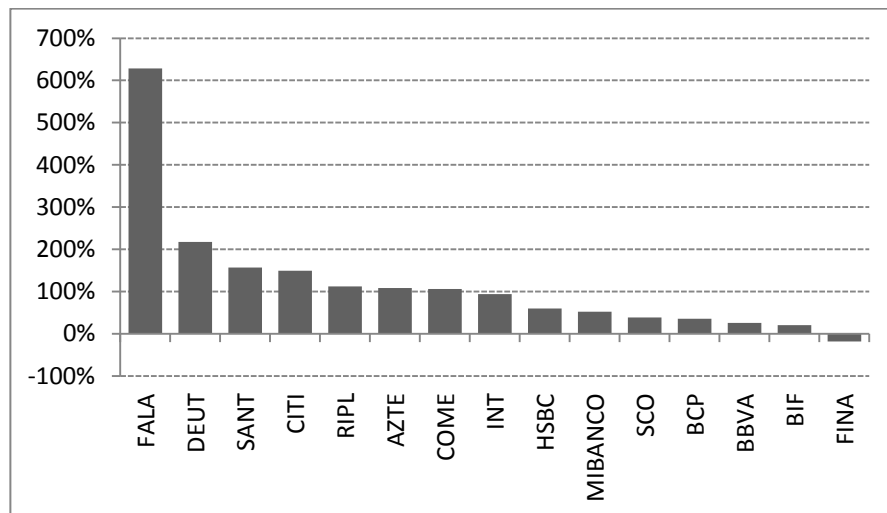
Figura IV.52 Capital económico y VPR por banco, en porcentaje



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Salvo un caso (Banco Financiero), todos los pares ordenados están por encima de la línea de 45°, aunque algunos incrementos son mayores que otros. Si se observa el porcentaje de incremento del capital económico sobre el VPR, se tiene lo siguiente:

Figura IV.53 Capital económico sobre VPR, en porcentaje



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Banco Falabella, por ejemplo, muestra un capital económico superior en más de 600% a su valor patrimonial en riesgo. Para *Deutsche Bank*, la cifra supera el 200%. Lo contrario ocurre con el Banco Financiero, en cuyo caso, el capital económico es menor al VPR en 19%. Para todos los casos se tiene lo siguiente:

Tabla IV.26 Capital económico sobre VPR, en porcentaje

FALA	629%	AZTE	109%	SCO	39%
DEUT	217%	COME	106%	BCP	36%
SANT	156%	INT	94%	BBVA	25%
CITI	149%	HSBC	59%	BIF	20%
RIPL	112%	MIBANCO	52%	FINA	-19%

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Una visión distinta se tiene cuando se compara la diferencia simple entre el capital económico y el VPR, banco por banco.

Tabla IV.27 Capital económico sobre VPR, en diferencia simple

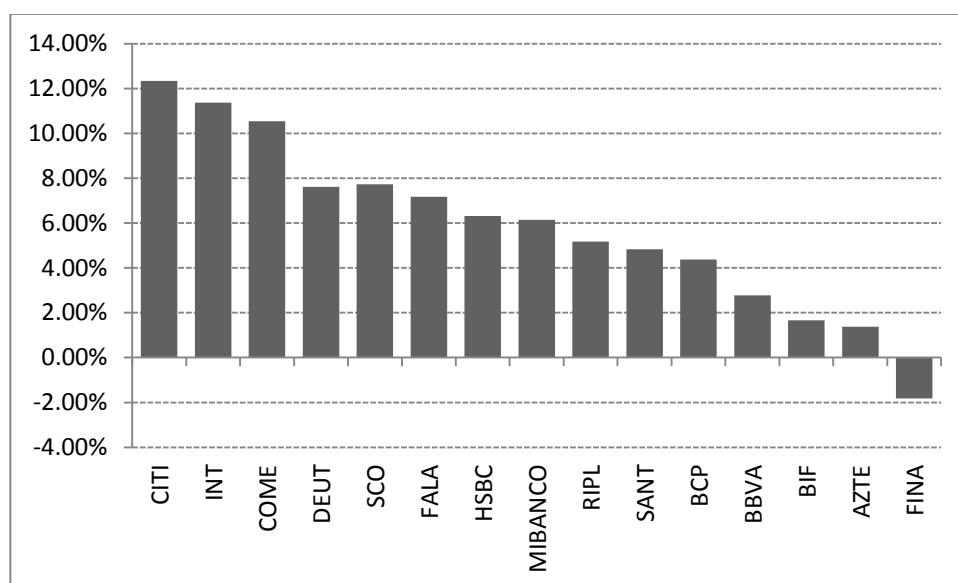
Banco	VPR	CE	Dif
CITI	8.27%	20.60%	12.33%
INT	12.10%	23.46%	11.36%
COME	9.96%	20.50%	10.54%
DEUT	3.50%	11.12%	7.61%
SCO	20.08%	27.81%	7.73%
FALA	1.14%	8.32%	7.17%
HSBC	10.63%	16.95%	6.32%
MIBANCO	11.81%	17.96%	6.15%
RIPL	4.62%	9.79%	5.17%
SANT	3.09%	7.92%	4.83%
BCP	12.25%	16.62%	4.37%
BBVA	10.90%	13.67%	2.78%
BIF	8.35%	10.02%	1.66%
AZTE	1.27%	2.65%	1.38%
FINA	9.83%	8.01%	-1.82%

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Lo que quiere decir el cuadro anterior es que para un banco que comienza con un nivel de VPR de 10.90% (tomando como ejemplo a BBVA Continental), el cálculo del capital económico es de 13.67%, lo que implica una diferencia de 2.78% respecto al patrimonio efectivo. A más diferencia, más impacto en el cambio metodológico o, dicho de otra manera, mayor cantidad de “riesgo” no medido por la metodología regulatoria.

Los tres primeros bancos (*Citibank, Interbank, Banco de Comercio*), al hacer la medición del capital económico, superan el umbral del 20% referencial de Basilea, lo que los hace más sensibles. *Scotiabank* ya superaba ese umbral con la medición del VPR, así que simplemente mantiene su condición del banco con más consumo de riesgo.

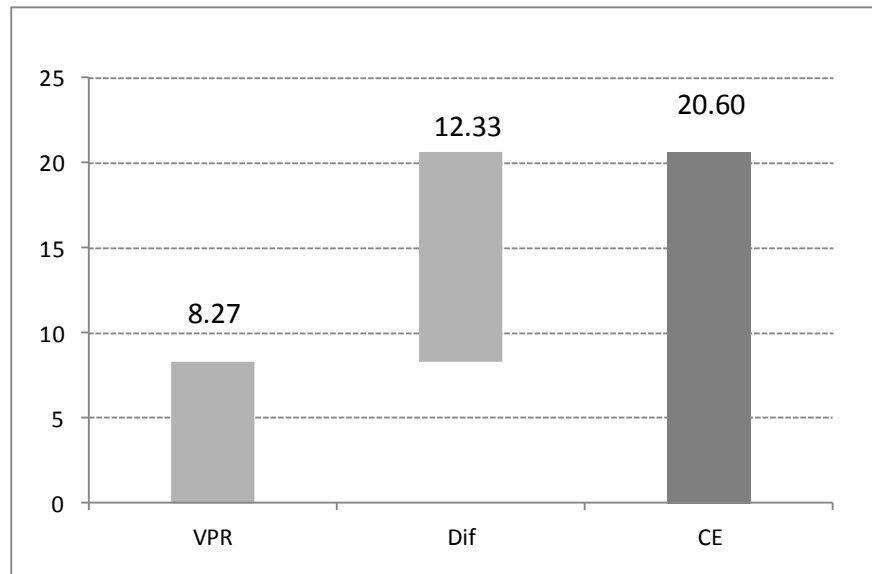
Figura IV.54 Capital económico sobre VPR, en diferencia simple



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

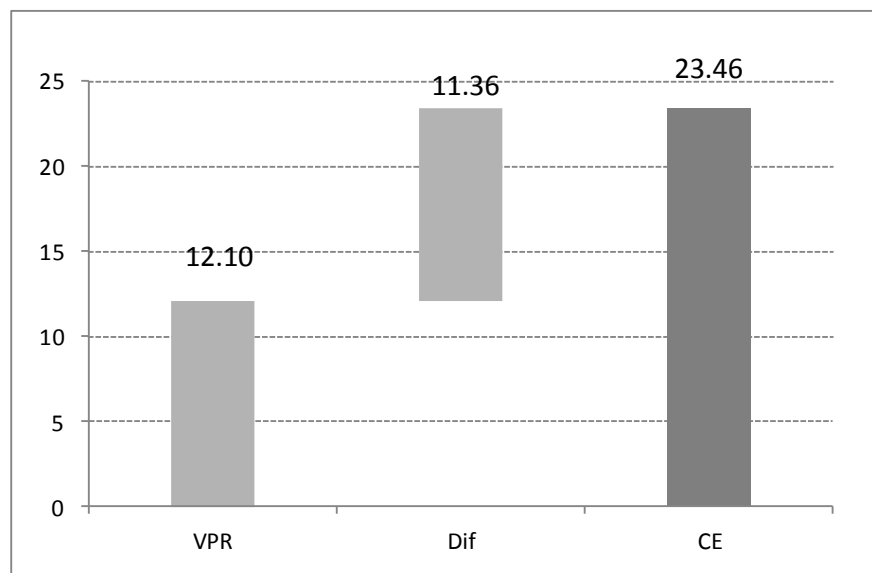
Se deberá tener mayor atención en estos cuatro bancos más riesgosos. Más en detalle, y de manera gráfica, se tiene lo siguiente:

Figura IV.55 Capital económico versus VPR: Citibank



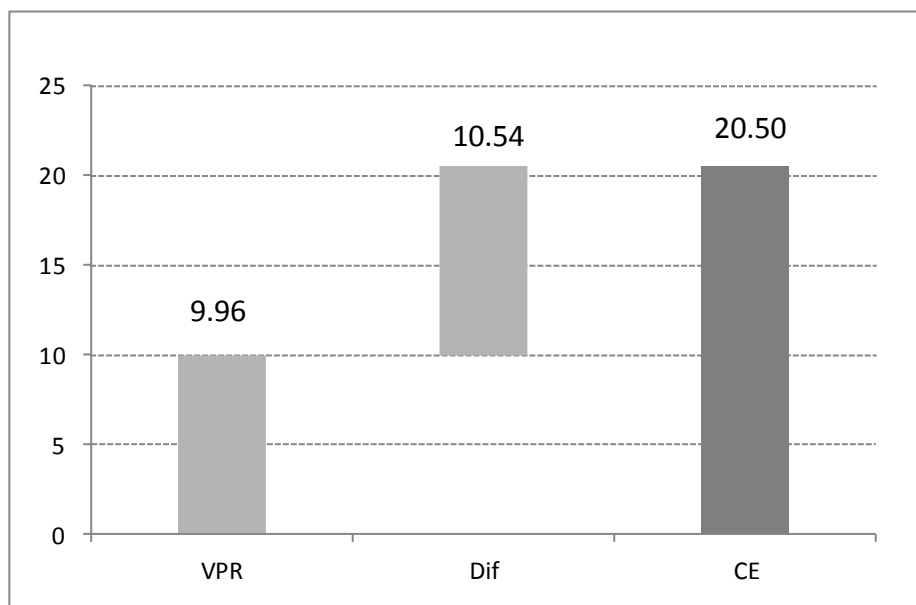
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.56 Capital económico versus VPR: Interbank



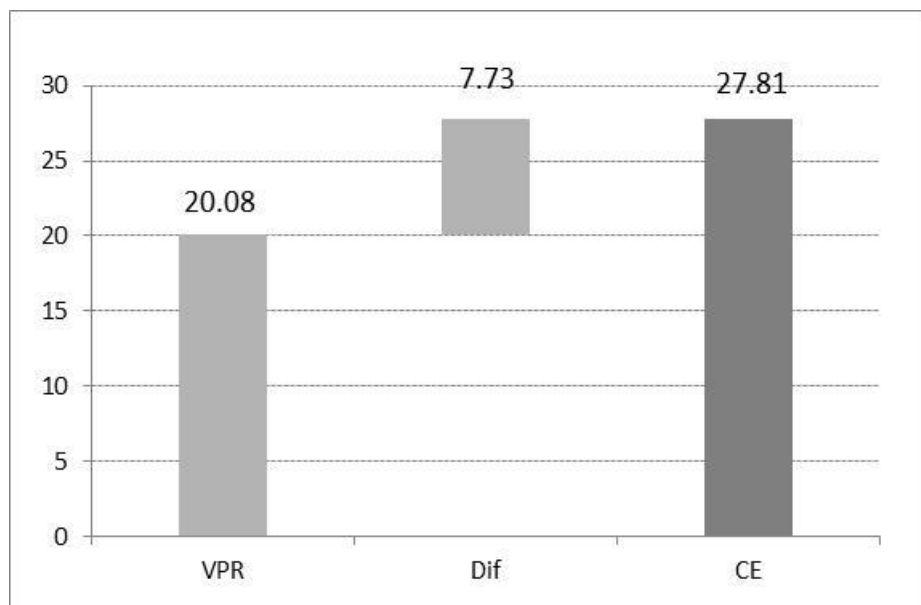
Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.57 Capital económico versus VPR: Banco de Comercio



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Figura IV.58 Capital económico versus VPR: Scotiabank



Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Lo anterior recalca el hecho de que el perfil de riesgo de interés estructural del sistema es diferente. Bancos que parecen tener riesgos adecuados con la medición del VPR, muestran más exposición con la medición del CE. Esto, inclusive, podría tener efectos en la medición de los requerimientos patrimoniales.

4.3.3 Panorámica de la cobertura del riesgo de balance

Una pregunta evidente es qué hacer para cubrir el riesgo de interés estructural. Es de esperarse que los bancos pierdan ante subidas de las curvas de tasas de interés (los activos tienden a ser mayores a los pasivos en el largo plazo, escenario donde se mide el capital económico). Una ventaja del análisis de capital económico nos permite saber a qué tipo de curva de tasa de interés estamos más expuestos, por lo que a partir de ellas podemos formular estrategias en casos extremos, las que podemos detallar en sendos planes de contingencia.

Revisando los cálculos realizados en la presente tesis, se observa que en nuevos soles, esto se cumple en todos los casos que los bancos estén expuestos a subidas de la curva de tasas de interés, pero no así en dólares americanos, donde hay bancos que muestran otro perfil: *Scotiabank, Banbif, Mibanco, Banco Financiero, Banco Ripley y Banco Azteca*. Los dos últimos tienen posiciones marginales en dólares americanos.

Tabla IV.28 Exposición a subidas o bajadas de curvas

Banco	PEN	USD
BCP	Subida	Subida
BBVA	Subida	Subida
Scotiabank	Subida	Bajada
Interbank	Subida	Subida
Citibank	Subida	Subida
BANBIF	Subida	Bajada
Mibanco	Subida	Bajada
Banco Financiero	Subida	Bajada
Banco Falabella	Subida	Subida
Banco Ripley	Subida	Bajada
Deutsche Bank	Subida	Subida
Banco Santander	Subida	Subida
HSBC	Subida	Subida
Banco Azteca	Subida	Bajada
Banco de Comercio	Subida	Subida

Fuente: cálculos realizados para la presente tesis
Elaboración: Propia

Con estos perfiles se pueden definir estrategias de cobertura, las cuales dependerán fuertemente de las expectativas del comportamiento de las curvas de tasas de interés. Si asumimos que las curvas de tasas de interés se incrementarán en el mediano plazo tanto en soles como en dólares, tal como parecería ser en estos momentos, los bancos expuestos a subidas en las dos monedas pueden emitir bonos en ambas divisas, o transformar flujos variables en fijos (en USD). Bancos expuestos de manera mixta (subidas en nuevos soles, y bajadas en dólares americanos), pueden emitir bonos en soles, y aprovechar las condiciones peculiares de su balance para cerrar operaciones *cross currency swap*, pagando soles y recibiendo dólares, para aprovechar los movimientos de las tasas en las dos monedas a la vez. Entre otras opciones, está la adquisición de cartera (bonos soberanos o globales, por ejemplo) y el cierre de *Interest Rate Swap* (IRS) en USD, que ayudaría a reperfilear la distribución por tramos de los saldos de los balances en esa divisa.

4.3.4 Posibles medidas para mejorar la calidad de los cálculos de riesgo de interés estructural

Hay cuestiones mencionadas por el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea* (2004) en sus recomendaciones respecto a la medición del riesgo de interés estructural que no se están considerando en el Anexo 07, vitales para la medición del valor económico (2.3.3), esencialmente respecto a la distribución de los saldos por tramos de vencimiento y las hipótesis consideradas. Si estas cuestiones se incluyeran en la construcción del Anexo 07, aumentaría sustancialmente la calidad del cálculo del riesgo de interés estructural para el valor económico en todas sus métricas (VPR, SVE, CE), aunque sería particularmente mejor en el capital económico. Una mejor medición del cálculo traerá una mejor gestión del riesgo, algo muy positivo para cualquier institución financiera.

-Vencimiento estimado: Cada banco hace una estimación del plazo a los cuales los saldos de las partidas sin vencimiento contractual vencerían, especialmente en epígrafes como los depósitos, y las tarjetas de crédito. Esta forma de estimar es desconocida y, además, es muy posible que no se actualice de manera adecuada³⁸.

-Análisis de los prepagos: Si se distribuyen los saldos del balance simplemente según el vencimiento, se supone que no existen prepagos de los préstamos, y esto no es válido en economías como la peruana, donde es común el prepagado en la inversión crediticia y, especialmente los préstamos hipotecarios. Se hace necesario hacer supuestos sobre los prepagos. El Anexo 07 no tiene nada al respecto.

-Reprecio: La cadencia de reprecación de las partidas a tipo variable no está incluida en el Anexo 07.

Las siguientes también las incluye el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea* (2004), aunque se aplican más al entorno de corto plazo (Ganancia en Riesgo-Sensibilidad de margen financiero). A pesar de no ser tema de la presente tesis, es

³⁸ Dada la naturaleza y las transformaciones de los balances de los bancos en el tiempo, se hace necesario actualizar los supuestos de distribución de los epígrafes sin vencimiento contractual con cierta periodicidad.

importante tenerlas presente porque un modelo de riesgo de balance debe ser global, cubriendo el riesgo de los resultados, y del valor del banco.

-Renovación o no de saldos a su vencimiento: Todo banco hará un esfuerzo de renovar-recolocar todo lo que vence, por lo que debe hacerse una estimación de estos flujos. No hay nada de esto en el Anexo 07.

-Plan financiero: Los bancos estiman su crecimiento en sus presupuestos, y los modelos de riesgo de interés estructural deben considerar este crecimiento. El Anexo 07 no contiene ningún supuesto de crecimiento del balance

Hay otros puntos, adicionales a lo considerado por el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea* (2004) que están ausentes en nuestro análisis:

-Tasas de interés: Las tasas de interés de las partidas del balance son ignoradas en el modelo, haciendo que los flujos futuros estén incompletos.

-Perímetro: Según distintas recomendaciones, el perímetro de medición del riesgo estructural debe ser el *Banking Book*. A diciembre 2011 los modelos regulatorios hacían mediciones a nivel de todo el banco, lo que no es preciso, ya que los productos de tesorería son de otra naturaleza. Las modificaciones al Anexo 07 cubren parcialmente esta falencia, pero aún es incompleta.

-Escenario de curva por banco: La presente tesis utiliza la misma curva para el descuento de todos los flujos de todos los bancos por igual. Sin embargo, esto no es preciso, ya que se debe hacer un ajuste según el riesgo de cada banco. Como se dijo en 2.6.3, podría utilizarse la curva soberana calculada por la SBS como referencia inicial, pero habría que definir un procedimiento para el cálculo de los spreads.

-Flujos a tasa libor: En la presente tesis, se descuentan los flujos a tasa libor con las curvas USD locales, lo que no es preciso. Debe ajustarse para que el descuento se realice a la curva correcta (*Swap USA*, o en su defecto, OIS)

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- Hay una serie de modelos que permiten medir el riesgo de interés estructural del lado del valor económico. Unos, trabajan con las duraciones (Duration Gap) o con movimientos fijos de las curvas de tasas de interés (VPR, SVE), mientras que otros hacen simulación de escenarios, utilizando el VaR para el cálculo del capital económico (CE). Estos últimos modelos son más sofisticados, y más precisos.
- La curva más adecuada para el descuento de los flujos distribuidos por tramos de vencimiento del activo y del pasivo de todos los bancos, es una curva cupón cero swap, en PEN y USD.
- En promedio, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) del sistema bancario peruano a diciembre 2011 es de 12.15% del patrimonio efectivo total. La Sensibilidad de Valor Económico (SVE) es de 3.93% del patrimonio efectivo total. El capital económico (CE) es 17.68% del patrimonio efectivo total (Tabla IV.25).
- El perfil de riesgo es diferenciado, distinto por cada una de las métricas, en especial cuando se compara el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) con la metodología de capital económico (CE) calculado a través del método de componentes principales. Tres bancos en especial, muestran cifras normales bajo la metodología regulatoria, pero rebasan el límite referencial al medir el capital económico (Citibank, Interbank, Banco de Comercio). Otro banco (Scotiabank) mantiene su nivel de banco de más alto riesgo de interés estructural bajo las dos metodologías. Esto muestra que la metodología regulatoria subestima el riesgo de interés estructural real (Figura IV.48 y IV.50).
- El modelo regulatorio (VPR) es útil y funciona como una aproximación, pero es incompleto. La diferencia de 45% entre los resultados agregados

del VPR y el CE muestran esta cuestión (Figura IV.51). Esto es así porque el modelo regulatorio solo recoge un tipo de riesgo: el riesgo de descalce. Sin embargo, no recoge otros riesgos básicos: el riesgo de curva, y el riesgo de base (2.3.1).

- Una de las cosas más importantes en la medición del riesgo de interés estructural es hacer la distribución por tramos de vencimiento de los epígrafes del balance, de la manera más precisa posible, considerando vencimientos ciertos, inciertos, prepagos, reprecios, renovaciones de saldos, planes financieros y tasas de interés. El modelo regulatorio tiene una gran falencia en este sentido.
- Se considera a la simulación de escenarios mediante la metodología de componentes principales, como un procedimiento eficiente para la construcción de escenarios de tasas de interés, por lo que se le utiliza en el presente trabajo de investigación.
- Una gran virtud que tiene la simulación de escenarios mediante la metodología de componentes principales, es que estos escenarios recogen todo lo que está sucediendo en la economía local y mundial.
- Es posible disminuir la exposición al riesgo de interés estructural a través de distintos mecanismos: emisión, compra de bonos, compra/venta de derivados.

5.2. Recomendaciones

- Debe calcularse el riesgo de interés estructural para el valor económico con la metodología Value at Risk.

- Es muy importante buscar la precisión en la distribución por tramos de vencimiento de los epígrafes del balance. La norma podría ajustarse en ese sentido considerando los siguientes puntos:
 1. Abrir los epígrafes. El Anexo 07 agrega demasiado las cuentas, lo que hace que se mezclen saldos de distinta naturaleza. De esta manera se puede ganar precisión a la hora de distribuir por tramos de vencimiento las cuentas.
 2. Se debe ser más incisivo en los supuestos que cada banco realiza para hacer una estimación del plazo a los cuales los saldos de las partidas sin vencimiento contractual vencerán. Además, debe pedirse una actualización constante de éstos supuestos, con frecuencia anual o bianual.
 3. Es necesario que se haga un análisis del impacto de los prepagos en epígrafes sensibles, como los préstamos hipotecarios. Estos supuestos, al igual que en (2), deben tener actualización periódica.
 4. Deben considerarse las tasas de interés de los flujos del balance, no solamente los montos nominales.
 5. Debe acotarse completamente el perímetro de medición al *Banking Book*.

- Para mediciones del capital económico, debe precisarse mejor los flujos a tasa libor, los cuales son relevantes para algunos bancos. Puede evaluarse, por ejemplo, la creación de un tercer balance, adicional a los que ya existen en nuevos soles y dólares americanos.

- Podría buscarse una medición más ácida, comparando el capital económico contra el TIER1.

- Desde el capital económico pueden hacerse análisis adicionales, como análisis de stress, y planes de contingencia.

ANEXOS

ANEXO I. Anexo N°7 MN BCP diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE	
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	0.00	20,000,003.15	1,074,522,841.69	56,000,008.83	39,000,006.15	40,000,006.31	61,000,009.62	50,000,007.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,851,596,833.45	0.00	4,192,119,717.08
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	15,600,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15,600,000.00
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	257,902,358.61	2,055,011.54	898,272,396.26	761,071,768.88	2,693,982,407.20	838,955,467.21	144,286,492.11	49,326,913.18	4,763,501.28	489,663.13	317,494,981.24	233,216,167.87	156,603,800.06	0.00	6,358,420,930.57
1400	CREDITOS	216,592,651.28	233,110,854.22	1,204,579,162.42	4,722,772,535.48	626,524,593.53	1,759,684,467.06	1,430,326,085.95	2,275,286,415.06	1,242,507,193.48	816,988,680.42	484,156,654.47	1,380,721,766.20	962,011,860.22	168,625,102.57	0.00	17,523,888,022.36
1401	VIGENTES (*)	214,002,703.76	230,763,146.54	1,200,133,339.20	4,716,481,223.23	621,353,740.27	1,747,598,203.36	1,416,098,047.45	2,254,020,856.81	1,223,513,614.20	803,763,671.76	476,157,454.01	1,372,450,297.43	962,011,860.22	148,701,067.00	0.00	17,387,049,225.24
1403-1404+1405-1406	OTRAS (*)	2,589,947.52	2,347,707.67	4,445,823.22	6,291,312.26	5,170,853.26	12,086,263.70	14,228,038.50	21,265,558.26	18,993,579.28	13,225,008.66	7,999,200.46	8,271,468.77	0.00	493,125,484.83	0.00	610,040,246.39
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	243,445,882.37	0.00	243,445,882.37
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,654,725,791.66	0.00	4,654,725,791.66
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	432,480,507.14	278,817,187.47	826,221,089.38	888,754,635.28	918,013,030.57	154,451,762.09	836,496,748.48	254,886,056.35	251,670,794.83	23,071,302.01	7,608,571.36	20,348,505.33	1,982,180.09	0.00	0.00	4,894,802,370.38
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1000+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	TOTAL (D) (3)	664,673,158.42	789,830,403.45	3,107,378,105.03	6,565,799,575.85	2,344,609,399.13	4,648,118,642.66	3,166,778,311.26	2,724,458,971.40	1,543,504,903.49	844,823,483.71	492,254,888.96	1,718,565,252.77	1,197,210,208.18	8,075,902,821.88	0.00	37,883,008,126.19
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	5,491,358,617.18	614,055,969.44	957,108,962.31	658,818,076.38	318,359,501.01	859,607,672.92	8,287,347,131.54	1,460,623,138.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,295,975,127.34	0.00	22,943,254,196.76
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	2,069,417,535.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	366,449,130.48	694,566,761.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,028,545,172.97	0.00	7,158,978,600.50
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	960,853,589.63	19,895,872.14	39,791,744.27	79,583,488.54	79,583,488.54	77,242,797.70	5,765,121,537.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,022,072,518.53
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	2,451,653,874.52	600,727,261.08	927,540,130.96	586,193,515.78	242,077,356.69	413,172,219.36	1,885,597,560.05	1,476,314,772.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,583,276,691.26
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25,580.19	0.00	20,025,580.19
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	96,859,394.26	1,167,691.72	6,024,116.96	16,158,172.74	20,581,056.23	46,922,958.45	121,825,164.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	309,538,554.65
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	161,698.10	388,170.59	1,203,352.58	1,822,209.44	1,901,341.04	6,120,841.95	12,974,702.30	27,906,628.65	30,728,789.87	33,846,171.57	37,281,921.65	201,522,969.49	219,859,419.83	7,607,763.72	0.00	583,325,980.78
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	425,615,848.67	0.00	425,615,848.67
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,051,913.98	65,947,255.65	151,929,120.61	275,556,684.29	20,869,384.70	128,221,499.59	934,895,009.01	15,025,956.98	0.00	1,639,894,784.65
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	299,928,129.28	176,830,523.60	911,735,365.87	678,683,192.24	489,426,286.10	707,222,866.20	1,428,730,177.12	214,072,518.67	51,340,158.71	8,377,774.13	7,546,562.54	20,398,733.55	1,982,180.09	0.00	0.00	4,996,274,468.10
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	5,019,955.00	142,839.89	408,844.37	4,120,896.92	6,160,982.40	15,545,967.08	49,876,770.39	41,257,379.06	33,123,123.30	26,014,701.06	14,146,510.21	43,660,334.55	5,489,537.08	1,184,700,314.09	0.00	1,429,668,155.40
	TOTAL (D)	5,903,327,793.82	802,585,195.24	1,876,480,642.09	1,359,602,547.72	836,429,166.78	1,665,472,220.58	9,966,701,201.29	1,895,788,785.63	390,748,756.17	89,108,031.46	187,196,493.99	1,200,477,046.60	242,357,093.98	5,931,320,593.85	0.00	32,347,595,560.20
MONTOS NETOS DE OPCIONES (III)																	
	DESCALCE MARGINAL EN MN (I)-(II)	-5,238,654,635.40	-12,754,791.79	1,230,897,462.94	5,206,197,028.13	1,508,180,232.35	2,982,646,422.08	-6,799,922,890.03	828,670,185.77	1,152,756,147.32	755,715,452.25	305,058,394.97	518,088,206.17	954,853,114.20	2,143,682,228.03	0.00	0.00
	Descalce marginal Patrimonio Efectivo	-0.73	0.00	0.17	0.72	0.21	0.41	-0.94	0.12	0.16	0.10	0.04	0.07	0.13	0.30	0.00	0.00
	DESCALCE ACUMULADO EN MN	-5,238,654,635.40	-5,251,409,427.19	-4,020,511,964.25	1,185,685,063.88	2,693,865,296.23	5,676,511,718.31	-1,123,411,171.72	-294,740,985.95	858,015,161.37	1,613,730,613.62	1,918,789,008.59	2,436,877,214.76	3,391,730,328.96	5,535,412,556.99	0.00	0.00
	Acumulado Patrimonio Efectivo	-0.73	-0.73	-0.56	0.16	0.37	0.79	-0.16	-0.04	0.12	0.22	0.27	0.34	0.47	0.77	0.00	0.00
	DESCALCE ACUMULADO VAC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-5,007,707.15	-10,007,707.15	3,156,824.92	41,558,357.30	41,558,357.30	41,558,357.30	41,558,357.30	41,558,357.30	41,200,135.18	0.00	0.00
	VAC Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00
	DESCALCE ACUMULADO tasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Tasa Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ANEXO II. Anexo N°7 ME BCP diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (I)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	282,970,367.60	2,697,573.48	2,140,769,961.61	44,142,111.50	0.00	0.00	4,904,679.06	11,771,229.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,237,506,001.03	0.00	3,724,761,924.01
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES	0.00	32,431,225.35	62,208,408.70	159,357,957.80	34,424,249.64	143,905,579.00	48,320,783.04	80,175,366.66	11,725,325.61	62,236,128.00	4,124,672.97	50,893,034.61	0.00	18,219,140.84	0.00	708,021,872.22
1400	COLOCACIONES	223,091,394.29	318,388,670.64	774,481,738.62	950,387,665.42	857,714,965.58	707,737,622.09	1,464,614,709.90	989,656,233.95	706,340,230.65	572,083,234.21	395,632,020.57	919,682,068.82	408,307,421.33	-27,559,197.32	0.00	9,260,558,778.75
1401	VIGENTES(*)	220,902,193.87	318,064,825.28	773,272,988.07	949,043,155.69	856,076,044.37	705,055,067.89	1,460,003,405.94	986,128,023.61	703,488,588.61	568,483,301.95	394,358,222.84	918,854,663.60	406,206,162.89	81,957,014.90	0.00	9,341,893,659.51
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	2,189,200.42	323,845.36	1,208,750.55	1,344,509.73	1,638,921.21	2,682,554.20	4,611,303.96	3,528,210.34	2,851,642.05	3,599,932.26	1,273,797.72	827,405.22	2,101,258.44	64,125,236.13	0.00	92,306,567.59
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110,750,587.57	0.00	110,750,587.57
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,514,476,522.30	0.00	1,514,476,522.30
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	28,174,790.97	264,098,124.21	13,000,000.03	57,479,112.64	431,270,984.10	138,964,519.79	377,495,334.19	55,064,282.65	47,132,310.36	33,819,821.82	27,713,625.07	45,096,060.11	26,338,908.86	0.00	0.00	1,545,647,874.80
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE ME	112,032,117.66	72,120,784.23	357,283,964.14	265,638,754.37	189,759,998.84	279,312,086.55	549,983,254.36	86,301,273.24	123,361,054.61	2,844,009.03	2,565,200.89	6,970,726.44	709,441.70	0.00	0.00	2,048,882,666.06
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL (I) (3)		646,268,670.52	689,736,377.91	3,347,744,073.10	1,477,005,601.73	1,513,170,198.16	1,269,919,807.43	2,445,318,760.55	1,222,968,386.23	888,558,921.23	670,983,193.06	430,035,519.50	1,022,641,889.98	435,355,771.89	2,853,393,054.42	0.00	18,913,100,225.71
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,458,088,526.60	148,812,887.42	179,562,328.82	155,987,158.48	81,482,741.59	599,763,997.87	2,590,964,134.36	776,812,574.58	0.00	499,019.90	1,504,123.15	0.00	0.00	1,935,240,752.69	0.00	7,928,718,245.46
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	713,113,409.07	0.00	0.00	0.00	0.00	184,187,399.45	316,321,838.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,885,469,614.79	0.00	3,099,092,261.49
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	97,761,299.22	703,318.70	1,406,637.40	2,813,274.80	2,813,274.80	46,419,034.16	1,958,039,259.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,109,956,098.29
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	600,800,896.36	149,446,184.28	179,381,080.69	154,097,425.07	79,092,394.83	121,838,128.94	342,157,733.57	783,778,046.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,410,591,890.47
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	126,060,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,419.24	0.00	126,062,419.24
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	8,045,406.05	196,429.29	2,528,267.42	12,401,203.93	588,896.55	8,607,895.01	28,861,463.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,712.88	0.00	61,287,274.89
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	71,056,262.52	181,833,832.35	77,043,768.09	119,446,552.82	24,880,556.72	69,092,975.99	541,458,154.90	677,592,257.49	485,966,884.73	125,472,436.39	75,468,796.23	50,433,752.70	3,335,182.85	0.00	0.00	2,503,081,413.78
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	209,221,468.94	0.00	209,221,468.94
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	2,509,296.28	2,180,055.04	4,182,160.47	8,364,320.95	91,338,384.75	0.00	816,848,208.30	1,174,350,661.10	351,301,479.82	37,800,187.46	0.00	2,488,874,754.17
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	18,414,109.67	35,087,798.46	3,000,000.01	53,726,124.11	156,013,488.61	107,238,619.94	194,557,726.26	404,847,744.57	324,799,184.17	132,967,407.00	33,569,697.97	55,087,065.16	26,338,908.86	0.00	0.00	1,545,647,874.79
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	161,203,191.49	107,334,680.32	323,728,294.24	343,558,899.37	445,463,417.20	125,271,473.17	314,975,506.58	40,790,850.70	122,628,390.83	2,907,369.16	2,613,239.62	7,016,120.20	709,441.70	0.00	0.00	1,998,200,874.58
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	6,617,804.74	10,760,183.27	1,983,621.74	9,037,544.78	16,136,523.77	16,649,607.43	156,343,110.35	48,033,095.55	30,299,766.23	18,580,209.37	13,957,758.43	15,612,639.37	239,985.16	1,412,722,113.82	0.00	1,756,973,964.01
TOTAL (II)		1,849,485,301.07	484,025,811.11	587,846,280.32	694,157,483.49	727,074,920.72	928,804,624.45	3,831,342,256.68	1,956,440,843.84	1,055,032,610.71	280,426,441.82	943,961,823.70	1,302,500,238.53	381,924,998.39	3,595,044,655.03	0.00	18,618,068,289.86
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)		-1,203,216,630.55	205,710,566.80	2,759,897,792.78	782,848,118.24	786,095,277.44	341,115,182.98	-1,388,023,496.13	-733,472,457.61	-166,473,689.48	390,556,751.24	-513,926,304.20	-279,858,348.55	53,430,773.50	-741,651,600.61		
Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo		-0.45	0.08	1.03	0.29	0.29	0.13	-0.52	-0.27	-0.06	0.15	-0.19	-0.10	0.02	-0.28		
DESCALCE ACUMULADO EN ME		-1,203,216,630.55	-907,506,063.75	1,762,391,729.03	2,545,239,847.27	3,331,335,124.71	3,672,450,307.69	2,286,426,811.56	1,552,954,353.95	1,386,480,664.47	1,777,037,415.71	1,263,111,111.51	983,252,762.96	1,036,683,536.46	295,031,935.85		
Acumulado/Patrimonio Efectivo		-0.45	-0.37	0.66	0.95	1.25	1.37	0.86	0.58	0.52	0.66	0.47	0.37	0.39	0.11		
DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)		-189,858,650.51	-95,116,917.07	1,959,322,550.89	2,136,369,403.74	2,189,597,899.68	1,583,584,510.33	1,876,461,036.12	1,853,982,788.42	1,750,224,255.77	1,718,224,255.77	1,658,224,255.77	1,658,224,255.77	1,658,224,255.77	1,658,224,255.77		
LIBOR/Patrimonio Efectivo		-0.07	-0.04	0.73	0.80	0.82	0.59	0.70	0.69	0.65	0.64	0.62	0.62	0.62	0.62		
DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

ANEXO III. Anexo N°7 GeR y VPR BCP diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

Moneda	DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)			CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS (A) x (B)	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-1,123,411,171.72	300 pbs	33,702,335.15	
	Tasa VAC		-5,007,707.15	100 pbs	50,077.07	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	33,752,412.22
Extranjera (ME)	EN ME	2,286,426,811.56	6,164,206,683.97	100 pbs	61,642,066.84	
	Tasa LIBOR	1,876,461,036.12	5,058,938,953.38	50 pbs	25,294,694.77	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	86,936,761.60
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						120,689,173.82
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						1.68%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	-5,238,654,635.40	-12,754,791.79	1,230,897,462.94	5,206,197,028.13	1,508,180,232.35	2,982,646,422.08	-6,799,922,890.03	828,670,185.77	1,152,756,147.32	755,715,452.25	305,058,394.97	518,088,206.17	954,853,114.20	2,143,682,228.03	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	-1,571,596.39	-19,132.19	3,692,692.39	31,237,182.17	13,573,622.09	35,791,757.06	-142,798,380.69	31,075,131.97	60,519,697.73	51,010,793.03	25,167,317.59	50,513,600.10	150,389,365.49	385,862,801.05	694,444,851.39
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	-1,203,216,630.55	205,710,566.80	2,759,897,792.78	782,848,118.24	786,095,277.44	341,115,182.98	-1,386,023,496.13	-733,472,457.61	-166,473,689.48	390,556,751.24	-513,926,304.20	-279,858,348.55	53,430,773.50	-741,651,600.61	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	-120,321.66	102,855.28	2,759,897.79	1,565,696.24	2,358,285.83	1,364,460.73	-9,702,164.47	-9,168,405.72	-2,913,289.57	8,787,526.90	-14,132,973.37	-9,095,396.33	2,805,115.61	-44,499,096.04	-69,887,808.76
Variación del V.P. en MN																
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																882,862,383.82
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																12.25%

ANEXO IV. Anexo N°7 MN BBVA Continental diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	1,255,762,224.05	97,614,025.48	124,643,844.50	97,275,502.71	85,338,977.51	62,528,996.26	29,260,052.20	361,156,645.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,113,580,268.15
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	367,943,790.07	0.00	40,720,875.09	419,367,140.50	246,653,170.19	352,222,943.57	111,134,343.64	12,189,033.70	101,981,721.87	0.00	362,525,626.25	168,809,598.96	281,563,043.45	0.00	0.00	2,465,111,287.29
1400	CREDITOS	448,128,154.01	362,015,571.55	599,933,064.82	971,589,241.04	766,577,276.52	1,095,770,413.09	1,572,311,925.50	1,791,343,867.98	1,966,799,451.68	1,063,152,084.37	859,689,971.02	1,664,399,589.07	1,165,695,903.92	45,660,932.91	0.00	0.00	14,373,067,447.48
1401	VIGENTES (*)	444,542,182.95	359,434,085.46	595,557,749.28	833,027,918.49	760,245,197.74	1,227,193,504.33	2,145,001,874.37	1,767,649,208.15	1,943,600,648.98	1,049,091,987.53	849,565,025.68	1,642,716,637.36	1,147,737,425.83	45,300,622.53	0.00	0.00	14,810,664,138.68
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	3,585,971.06	2,581,486.09	4,375,315.54	6,891,799.34	6,332,078.78	41,219,418.95	19,286,018.21	23,694,659.83	23,198,802.70	14,060,096.84	10,124,945.34	21,682,951.71	17,958,478.09	360,240.38	0.00	123,003,683.09	318,355,945.95
1500	CUENTAS POR COBRAR	743,217.20	2,500,359.46	3,386,607.25	20,355,506.28	4,620,706.10	15,799,233.50	39,302,879.44	21,537,056.21	72,694,720.54	55,349,910.51	8,793,715.78	112,637,189.73	144,495.57	0.00	0.00	0.00	357,865,597.57
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	89,599,431.10
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	98,477,176.41
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	251,017,434.82	439,656,498.10	367,087,868.51	519,506,443.93	128,371,034.94	498,869,286.07	757,680,249.19	274,829,783.56	410,239,824.25	311,974,735.27	131,864,330.74	909,969,474.33	1,629,508.09	0.00	0.00	0.00	5,002,696,471.80
7206.01+7206.02	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (2)	28,096,031.09	0.00	5,890,171.64	5,890,171.64	5,890,171.64	19,013,127.77	126,477,082.04	70,682,059.78	70,682,059.78	70,682,059.78	131,509,548.98	0.00	0.00	0.00	0.00	3,348,308,114.33	3,883,120,598.47
TOTAL (I) (3)		1,983,747,061.17	1,269,730,244.66	1,100,941,556.72	1,655,337,740.69	1,410,165,307.21	1,938,634,226.88	2,877,255,131.94	2,630,683,756.61	2,631,082,266.36	1,603,140,511.80	1,131,857,566.52	3,049,531,879.38	1,336,279,506.54	416,823,407.46	3,348,308,114.33	0.00	28,383,518,278.27
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,641,457,200.96	768,408,255.84	1,381,302,813.93	1,126,419,585.60	711,444,948.24	840,965,331.56	783,048,358.97	7,036,994,844.89	48,306,494.07	112,253.45	2,000.00	750,522,123.04	0.00	0.00	0.00	0.00	15,088,984,210.55
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	176,944,744.86	191,421,004.82	400,547,894.47	203,635,039.13	187,695,277.86	145,476,987.05	126,736,989.46	3,536,717,008.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,969,174,945.81
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	122,182,998.85	159,727,650.97	355,645,897.57	221,252,840.96	239,738,656.52	233,093,967.40	172,601,000.24	2,420,558,593.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,924,801,696.48
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	1,326,383,432.76	408,789,424.91	618,953,629.69	676,991,322.91	263,509,368.02	435,895,640.93	457,653,078.13	1,047,939,649.03	48,085,841.60	0.00	2,000.00	747,092,735.03	0.00	0.00	0.00	0.00	6,031,296,123.01
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	125,056,719.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	125,056,719.79
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	29,123.69	0.00	175,081,413.03	17,371,117.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	192,481,654.32
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	654,804.65	573,036.17	573,036.08	820,087.59	843,694.60	1,946,235.64	7,156,460.85	75,391,127.76	60,414,122.96	31,729,572.59	31,484,515.72	64,580,974.54	58,046,314.69	0.00	0.00	0.00	334,213,983.84
2500	CUENTAS POR PAGAR	3,357,996.16	2,327,532.44	235,095,335.70	13,554,419.48	81,088,700.94	9,252,472.59	31,125,842.12	16,430,318.12	40,100,159.58	52,954,230.37	3,695,565.55	26,997,557.35	43,800.37	0.00	0.00	0.00	516,023,930.77
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	717,481.26	0.00	5,803,229.17	42,389,645.09	3,832,196.16	110,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00	0.00	50,000,000.00	280,000,000.00	189,793,002.26	258,572,360.04	0.00	0.00	1,081,107,913.98
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	98,477,176.41
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	95,736,875.10	89,269,298.69	176,578,493.60	372,067,447.04	227,723,708.58	367,944,483.63	833,992,572.71	212,839,352.67	320,418,329.15	328,768,128.25	314,251,560.57	815,353,963.28	1,621,051.39	0.00	0.00	0.00	4,156,565,264.86
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	15,956,611.07	0.00	2,744,765,026.95	0.00	4,056,251.67	391,527,474.99	-28,559,949.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,127,745,415.45
TOTAL (II)		1,882,249,331.42	861,295,604.60	4,713,396,119.29	1,536,035,886.48	1,067,546,949.12	1,615,468,194.57	1,736,763,285.42	7,411,655,643.44	637,716,282.17	413,564,184.66	399,433,641.84	1,937,454,618.21	249,504,168.71	258,572,360.04	0.00	0.00	24,720,656,269.97
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
DESCALCE MARGINAL EN MN/II-III		101,497,729.75	408,434,640.06	-3,612,454,562.57	119,301,854.21	342,618,358.09	323,166,032.31	1,140,491,846.52	-4,780,971,886.83	1,993,365,984.19	1,189,576,327.14	732,423,924.68	1,112,077,261.17	1,086,775,337.83	158,251,047.42	0.00	0.00	
Descalce marginal/Patrimonio Efectivo		0.03	0.10	-0.89	0.03	0.08	0.08	0.28	-1.18	0.49	0.29	0.18	0.28	0.27	0.04	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO EN MN		101,497,729.75	509,932,369.81	-3,102,522,192.76	-2,983,220,338.55	-2,640,601,980.46	-2,317,435,948.15	-1,176,944,101.63	-5,957,915,988.46	-3,964,550,004.27	-2,774,973,677.13	-2,042,549,752.45	-930,472,491.28	156,302,846.55	314,533,893.97	0.00	0.00	
Acumulado/Patrimonio Efectivo		0.03	0.13	-0.77	-0.74	-0.65	-0.57	-0.29	-1.48	-0.98	-0.69	-0.51	-0.23	0.04	0.08	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO VAC		0.00	0.00	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	124,815,640.77	
VAC/Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	
DESCALCE ACUMULADO tasa		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO V. Anexo N°7 ME BBVA Continental diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (I)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	482,151,545.30	156,309,622.74	289,261,528.18	348,959,893.59	283,618,394.61	212,753,251.61	177,607,250.77	411,859,853.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,362,521,340.36
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	89,561,863.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	89,561,863.52
1300	INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,619,274.56	0.00	3,531,398.94	0.00	4,044,502.05	9,175,208.33	0.00	0.00	21,370,383.88
1400	COLOCACIONES	194,850,239.52	149,231,181.53	372,086,971.19	563,413,384.72	538,193,633.97	780,215,147.94	594,466,794.47	441,032,696.13	509,237,416.14	352,113,043.38	338,755,371.71	478,026,771.37	277,791,285.07	18,914,806.44	0.00	0.00	5,608,328,743.58
1401	VIGENTES(*)	192,582,231.52	147,516,839.96	367,788,732.48	522,109,766.52	531,933,513.15	777,698,662.02	666,329,286.40	434,999,872.44	502,511,571.09	347,243,728.83	334,126,982.64	469,594,540.68	272,750,838.47	18,698,062.05	0.00	0.00	5,585,884,628.25
1403-1404+1405+1406	OTRAS (*)	2,268,008.00	1,714,341.57	4,298,238.71	6,142,462.28	6,260,120.82	13,778,243.63	8,105,089.20	6,032,823.70	6,725,845.05	4,869,314.55	4,628,389.07	8,432,230.69	5,040,446.60	216,744.39	43,159,178.01	0.00	121,671,476.27
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	273,013.50	341,311.99	561,540.16	7,340.68	1,514,525.46	8,989,939.40	13,518,322.74	1,583,067.25	1,373,289.63	30,656,393.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58,818,743.81
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8400-04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	1,851,852.74	0.00	26,128,439.50	237,988,283.70	163,632,657.06	485,309,779.71	66,000,000.00	81,773,260.63	174,159,176.14	85,670,103.70	286,545,636.22	221,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,830,559,189.40
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE ME	84,810,935.00	39,232,503.14	190,537,811.62	157,440,175.44	86,514,391.12	148,254,434.59	312,975,608.14	79,142,069.98	118,849,528.62	121,946,635.11	116,562,151.55	302,430,995.28	601,280.19	0.00	0.00	0.00	1,759,298,520.18
8400-04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1000-1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	4,258,703.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,215,690.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,761,739,433.41
	TOTAL (I) (3)	857,485,139.69	344,773,307.41	878,287,763.99	1,308,143,049.44	1,072,520,616.92	1,626,539,954.93	1,152,564,178.84	1,022,797,819.70	820,383,718.20	561,312,849.44	750,983,538.32	1,032,614,159.65	282,437,067.31	28,090,014.77	1,761,739,433.41	0.00	13,500,672,612.02
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	805,822,740.15	524,145,916.39	808,057,977.44	974,103,072.30	481,720,827.12	493,451,775.58	464,262,344.29	651,405,915.50	2,429,171.29	0.00	0.00	394,170,318.95	4,457.70	0.00	0.00	0.00	5,599,574,516.71
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	92,496,875.04	121,414,710.30	291,759,398.45	194,435,895.39	221,064,769.54	288,763,360.93	243,991,144.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,453,926,154.58
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	48,618,747.55	51,213,940.65	113,090,302.54	73,382,546.38	77,442,786.93	81,868,697.65	90,611,646.41	647,169,918.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,183,398,586.96
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	663,617,718.78	350,805,304.66	402,516,072.10	705,146,279.58	182,702,446.42	122,294,106.83	129,319,360.86	2,862,292.74	2,426,325.79	0.00	0.00	393,713,599.99	4,457.70	0.00	0.00	0.00	2,955,407,965.45
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	170,003.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	170,003.53
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	69,189.95	0.00	24,819,225.58	29,528,406.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54,416,822.27
2400-2600	ADELUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	293,343.12	0.00	60,112,909.53	105,094,990.02	101,501.77	11,799,848.02	203,444,286.16	120,691,345.68	119,826,148.15	31,192,153.68	201,184,216.31	790,556,122.24	1,387,999.55	200,000,000.00	0.00	0.00	1,845,684,864.23
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	48,346,836.55	1,400,400.53	0.00	0.00	420,726.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,167,963.95
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	442,031.24	466,042.54	987,708.33	39,969,000.00	0.00	8,533,000.00	0.00	25,000,000.00	20,000,000.00	39,903,938.90	0.00	0.00	0.00	135,301,721.01
8400-04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	3,717,712.75	0.00	52,308,215.71	264,340,207.40	522,945,314.12	987,247,739.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,830,559,189.40
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	142,407,581.78	169,198,081.48	261,201,526.35	212,128,230.66	49,662,509.21	196,817,047.17	284,669,850.15	102,135,553.25	152,166,106.92	115,717,631.78	48,911,101.91	337,525,769.41	604,416.95	0.00	0.00	0.00	2,073,145,407.02
8400-04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	2,180,115.16	0.00	1,761,739,433.41	0.00	1,745,934.69	3,131,329.84	127,285,184.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,896,081,997.44
	TOTAL (II)	954,660,686.44	693,343,997.87	3,016,586,124.57	1,587,037,338.89	1,056,642,129.45	1,693,435,448.36	1,120,051,391.81	874,232,814.43	282,954,426.36	146,909,785.46	275,095,318.22	1,542,252,210.60	41,900,813.10	200,000,000.00	0.00	0.00	13,485,102,485.56
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
	DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)	-97,175,546.75	-348,570,690.46	-2,138,298,360.58	-278,894,289.45	15,878,487.47	-66,895,493.43	32,512,787.03	148,565,005.27	537,429,291.84	414,403,063.98	475,888,220.10	-509,638,050.95	240,536,254.21	-171,909,985.23			
	Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo	-0.06	-0.23	-1.43	-0.19	0.01	-0.04	0.02	0.10	0.36	0.28	0.32	-0.34	0.16	-0.11			
	DESCALCE ACUMULADO EN ME	-97,175,546.75	-445,746,237.21	-2,584,044,597.79	-2,862,938,887.24	-2,847,060,399.77	-2,913,955,893.20	-2,881,443,106.17	-2,732,878,100.90	-2,195,448,809.06	-1,781,045,745.08	-1,305,157,524.98	-1,814,795,575.93	-1,574,259,321.72	-1,746,169,306.95			
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	-0.06	-0.30	-1.72	-1.91	-1.90	-1.94	-1.92	-1.82	-1.47	-1.19	-0.87	-1.21	-1.05	-1.17			
	DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)	1,558,508.72	1,558,508.72	51,651,670.93	13,186,756.33	261,818,236.92	250,018,388.90	46,574,102.74	300,531,226.16	180,705,078.01	149,512,924.33	-51,671,291.98	-842,227,414.22	-843,615,413.77	-1,043,615,413.77			
	LIBOR/Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.03	0.01	0.17	0.17	0.03	0.20	0.12	0.10	-0.03	-0.56	-0.56	-0.70			
	DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ANEXO VI. Anexo N°7 GeR y VPR BBVA Continental diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-1,176,944,101.63	300 pbs	35,308,323.05	
	Tasa VAC		124,815,640.77	100 pbs	1,248,156.41	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	36,556,479.45
Extranjera (ME)	EN ME	-2,881,443,106.17	-7,768,370,614.23	100 pbs	77,683,706.14	
	Tasa LIBOR	46,574,102.74	125,563,780.99	50 pbs	627,818.90	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	78,311,525.04
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						114,868,004.49
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						2.84%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (i)	101,497,729.75	408,434,640.06	-3,612,454,562.57	119,301,854.21	342,618,358.09	323,166,032.31	1,140,491,846.52	-4,780,971,886.83	1,993,365,984.19	1,189,576,327.14	732,423,924.68	1,112,077,261.17	1,086,775,337.83	158,251,047.42	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (i) * (k)	30,449.32	612,651.96	-10,837,363.69	715,811.13	3,083,565.22	3,877,992.39	23,950,328.78	-179,286,445.76	104,651,714.17	80,296,402.08	60,424,973.79	108,427,532.96	171,167,115.71	28,485,188.54	395,599,916.59
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	-97,175,546.75	-348,570,690.46	-2,138,298,360.58	-278,894,289.45	15,878,487.47	-66,895,493.43	32,512,787.03	148,565,005.27	537,429,291.84	414,403,063.98	475,888,220.10	-509,638,050.95	240,536,254.21	-171,909,985.23	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	-9,717.55	-174,285.35	-2,138,298.36	-557,788.58	47,635.46	-267,581.97	227,589.51	1,857,062.57	9,405,012.61	9,324,068.94	13,086,926.05	-16,563,236.66	12,628,153.35	-10,314,599.11	16,550,940.90
Variación del V.P. en MN																44,621,336.67
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																440,221,253.26
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																10.90%

ANEXO VII. Anexo N°7 MN Scotiabank diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE	TOTAL
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	1,497,290,677.83	6,896,031.48	446,473,835.87	37,251,273.98	21,376,616.19	40,214,699.27	89,592,872.39	69,206,472.15	68,126,659.05	5,204.84	18,455.55	14,273.07	44,735.98	38,200,922.12	0.00	2,314,712,729.77
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	77,367,802.63	13,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	90,867,802.63
1300	-INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	136,115,995.00	86,484,810.60	0.00	74,315,325.00	4,220,239.30	244,633,461.20	86,566,455.18	0.00	448,461,056.42	0.00	331,586,693.68	3,976,487.03	8,417,609.56	0.00	1,424,778,132.97
1400	CREDITOS	234,722,250.00	108,752,663.51	236,676,867.72	393,847,984.58	743,570,080.67	1,987,703,154.28	1,521,005,903.76	1,139,789,464.94	665,885,247.99	357,594,086.62	303,720,697.28	293,142,666.88	8,012,591.43	122,325,321.42	0.00	8,116,748,981.08
1401	VIGENTES (*)	237,253,222.73	109,079,490.97	237,156,267.33	397,972,957.74	739,617,034.71	2,032,204,599.08	1,556,345,159.91	1,161,692,343.23	679,682,524.54	365,840,154.20	313,406,368.40	302,108,805.06	5,162,004.40	197,960.66	0.00	8,137,718,892.96
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	1,180,156.28	158,894.55	359,631.40	933,215.68	26,595,217.13	3,390,726.06	6,576,659.63	10,871,645.30	7,137,296.44	2,752,052.10	112,104,895.61	1,065,788.46	3,123,118.93	35,799,312.17	0.00	212,048,609.74
1500	CUENTAS POR COBRAR	5,784,737.97	6,741,063.03	16,494,321.05	5,896,744.07	3,697,984.74	3,570,866.42	3,963,253.09	245,890.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	368,539,206.09	0.00	414,934,067.25
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,927,753,996.42	0.00	1,927,753,996.42
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	426,164,902.34	496,617,907.57	1,215,145,915.82	434,416,454.68	272,432,616.88	263,067,739.21	291,975,085.72	18,114,913.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,417,935,535.43
VALOR NOMINAL REVERTIDO EN EL CASO CONTRARIO DEL TIR (0404)	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,902,707.06	2,886,052.98	0.00	93,970,059.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	99,758,819.17
1600-1800-1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	9,440,200.00	0.00	11,103,479.26	0.00	0.00	0.00	303,644,563.77	0.00	93,970,059.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	421,061,009.22
TOTAL (I) (3)		2,250,770,570.77	768,623,660.59	2,012,379,230.32	871,412,457.31	1,115,392,623.48	2,301,679,405.54	2,454,815,139.93	1,313,923,196.27	827,981,966.17	806,060,347.88	303,739,152.83	624,743,633.63	12,033,814.44	2,465,237,055.61	0.00	18,128,792,254.77
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	3,468,646,688.47	96,719,587.60	844,317,665.12	522,463,951.77	299,815,554.61	564,027,171.58	1,256,575,712.92	970,648,331.29	955,503,522.57	73,000.00	258,846.49	200,185.50	627,439.89	0.00	0.00	8,979,877,657.81
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	1,274,106,513.22	0.00	667,755,831.89	0.00	0.00	0.00	551,917,578.33	551,917,578.33	551,917,578.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,979,615,080.10
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	864,578,126.07	0.00	41,059,318.02	0.00	0.00	0.00	400,933,806.60	400,933,806.60	400,933,806.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,108,438,863.89
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	1,239,739,388.74	88,253,548.22	110,094,351.57	485,545,138.77	263,476,562.35	490,446,554.34	259,904,686.90	15,860,076.62	222,938.75	0.00	3,246.49	69,185.50	0.00	0.00	0.00	2,953,615,698.25
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	28,674,941.90	19,133,311.30	62,813,271.70	687,505.65	2,655,914.46	7,810,583.22	7,186.23	15,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	121,797,714.46
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	92,288.18	0.00	0.00	589,425.76	393,711.29	1,241,867.68	60,409,860.53	35,122,892.04	35,770,048.41	0.00	0.00	18,794.81	0.00	0.00	0.00	133,638,888.70
2500	CUENTAS POR PAGAR	6,380,319.49	5,642,862.35	37,077,165.40	6,936,086.14	6,440,345.92	12,246,073.02	25,090,126.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	89,121,376.04	0.00	0.00	188,934,354.42
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	30,428,256.34	27,040,577.14	30,570,254.87	253,568,802.87	116,986,502.89	0.00	0.00	239,287,807.89	0.00	0.00	0.00	697,882,202.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7200.01+7200.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	434,730,000.00	379,418,777.65	485,675,946.56	344,981,788.03	307,799,969.14	392,758,963.73	830,368,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,175,733,445.11
VALOR NOMINAL REVERTIDO EN EL CASO CONTRARIO DEL TIR (0404)	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	5,797,118.13	231,110.21	33,584,500.07	2,985,908.78	6,696,206.09	8,144,879.41	15,353,548.24	23,146,703.14	17,237,788.78	13,160,888.64	8,962,697.76	18,590,257.48	502,245.27	530,753,990.30	0.00	685,147,842.30
TOTAL (II)		3,944,321,356.17	501,145,649.11	1,463,468,548.85	878,644,666.13	654,229,957.85	1,013,270,115.78	2,218,374,688.85	1,282,501,729.34	1,125,497,862.65	13,233,888.64	9,221,544.25	258,097,045.68	1,129,685.16	619,875,366.34	0.00	13,983,012,104.80
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
DESCALCE MARGINAL EN MN(II-III)		-1,693,550,785.40	267,478,011.48	548,910,681.47	-7,232,208.82	461,162,665.63	1,288,409,289.76	236,440,451.08	31,421,466.93	-297,515,896.48	792,826,459.24	294,517,608.58	366,646,587.95	10,904,129.28	1,845,361,689.27	0.00	
Descalce marginal/ Patrimonio Efectivo		-0.69	0.11	0.22	0.00	0.19	0.52	0.10	0.01	-0.12	0.32	0.12	0.15	0.00	0.75		
DESCALCE ACUMULADO EN MN		-1,693,550,785.40	-1,426,072,773.92	-877,162,092.45	-884,394,301.27	-423,231,635.64	865,177,654.12	1,101,618,105.20	1,133,039,572.13	835,523,675.65	1,628,350,134.89	1,922,867,743.47	2,289,514,331.42	2,300,418,460.70	4,145,780,149.97	0.00	
Acumulado/ Patrimonio Efectivo		-0.69	-0.58	-0.36	-0.36	-0.17	0.35	0.45	0.46	0.34	0.66	0.78	0.93	0.94	1.69		
DESCALCE ACUMULADO VAC		-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	-182.29	0.00	
VAC/ Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
DESCALCE ACUMULADO tasa		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Tasa/ Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

ANEXO VIII. Anexo N°7 ME Scotiabank diciembre 2011

Cuentas	MONEDA EXTRANJERA DESCRIPCION	1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
		1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	
	ACTIVOS																
1100	DISPONIBLE	483,202,419.41	13,619,653.17	994,315,716.05	29,969,275.18	7,000,924.50	22,980,932.53	41,262,765.10	30,688,856.54	28,821,492.09	203,440.34	376,411.07	37,679.74	0.00	96,299,567.36	0.00	1,748,779,133.08
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	6,000,124.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,000,124.85
1300	INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40,520,659.06	0.00	39,285,070.81	549.47	0.00	0.00	0.00	1,812,810.46	0.00	81,619,089.89
1400	COLOCACIONES	223,589,730.18	101,928,061.71	288,383,352.58	416,580,263.52	900,486,441.30	449,735,633.35	625,412,964.98	547,884,361.55	417,567,681.24	134,115,343.19	83,558,256.87	88,479,075.18	4,859,734.17	63,321,786.88	0.00	3,945,902,686.70
1401	VIGENTES (*)	227,951,557.97	104,680,732.72	295,858,538.00	421,657,638.20	510,164,439.87	459,604,751.38	639,988,349.53	559,229,809.47	418,947,506.37	132,059,759.52	82,875,448.38	81,000,383.64	4,135,899.62	180,504.08	0.00	3,938,335,318.75
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	1,610,903.90	41,176.89	327,141.56	5,630,329.23	3,723,853.87	1,137,546.14	1,925,541.23	3,738,075.40	10,111,386.21	5,740,327.30	67,177,946.22	9,929,063.79	857,667.05	0.00	0.00	111,950,958.79
1500	CUENTAS POR COBRAR	487,490.76	425,466.72	544,619.73	386,850.31	345,155.94	440,425.93	931,145.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,304,061.08	0.00	14,865,215.61
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,429,115.81
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	65,606,536.33	149,348,203.00	2,553,594.00	7,480,943.92	6,829,146.92	10,066,429.70	11,443,996.84	23,402,033.95	0.00	0.00	0.00	276,730,884.66
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	161,250,000.00	140,733,967.97	180,146,864.45	127,960,603.87	114,169,128.02	145,682,108.21	308,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,177,942,672.52
	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (2)	15,965,972.08	0.00	1,382,317.84	0.00	0.00	0.00	4,881,141.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,229,431.11
	TOTAL (I) (3)	890,495,737.28	256,707,149.57	1,464,772,870.65	574,896,992.88	687,608,186.09	768,187,303.02	1,023,562,269.47	586,054,162.01	492,503,391.06	144,385,762.70	95,378,664.78	111,918,788.87	4,859,734.17	177,167,341.59	0.00	7,278,498,354.14
	PASIVOS																
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,304,101,248.38	185,929,409.33	281,605,001.70	409,127,511.58	95,573,590.62	313,725,742.86	563,214,591.65	418,950,984.78	393,458,533.63	2,777,279.41	5,138,600.94	514,387.55	0.00	305.00	0.00	3,874,117,447.43
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	419,794,730.24	0.00	120,499,904.47	0.00	0.00	0.00	213,411,403.41	213,411,403.41	213,411,403.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,180,528,844.94
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	298,574,844.79	0.00	9,670,285.40	0.00	0.00	0.00	174,173,749.16	174,173,749.16	174,173,749.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	830,766,377.67
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	471,662,360.27	163,426,977.86	131,663,772.75	390,631,328.99	83,358,466.48	280,048,048.91	145,995,923.54	25,471,885.00	3,397,869.32	1,352,322.83	4,568,600.94	14,387.55	0.00	0.00	0.00	1,701,591,944.44
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	50,034,181.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,034,181.15
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	7,797,004.03	6,907,567.89	16,819,315.03	13,000,102.47	6,879,024.35	6,314,634.51	7,373,078.38	1,938,644.95	0.00	1,500,000.00	800,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	69,329,371.61
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	35,286,209.20	30,510,627.24	89,347,694.50	229,666,115.84	695,304,200.32	143,778,649.98	93,664,202.60	40,807,426.79	34,419,330.46	17,708,333.33	23,611,111.11	18,055,555.56	0.00	0.00	0.00	1,452,159,516.93
2500	CUENTAS POR PAGAR	442,372.46	515,482.59	4,067,506.10	451,339.68	283,246.65	274,607.14	306,222.56	18,798.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26,225,930.30	0.00	32,585,505.59
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,125,195.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,170,093.69
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	65,606,536.33	1,276,797.00	2,553,594.00	7,480,943.92	154,900,552.92	10,066,429.70	11,443,996.84	23,402,033.95	0.00	0.00	0.00	276,730,884.66
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	158,073,034.99	184,205,455.33	450,721,778.87	161,133,699.81	101,050,673.92	97,577,054.60	108,299,364.14	6,719,181.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,267,780,243.12
	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,070,494.43	34,855,363.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37,002,529.37
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	16,261,486.70	629,024.12	18,298,717.76	5,519,941.37	7,428,971.56	10,870,273.56	19,903,444.80	30,446,490.35	19,871,241.29	9,601,493.96	5,554,031.53	8,629,464.40	109,937.58	33,686,109.29	0.00	186,810,628.47
	TOTAL (II)	1,471,995,536.91	408,697,766.50	860,860,013.96	818,898,770.75	972,126,303.75	634,939,329.62	796,384,992.56	551,343,029.02	602,649,658.30	41,653,536.40	46,547,740.42	50,601,441.66	109,937.58	59,912,344.59	0.00	7,316,720,402.02
	MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																
	DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)	-581,499,799.63	-151,990,616.93	603,912,856.69	-244,001,777.87	-284,518,117.66	133,247,973.40	227,177,276.91	34,711,132.99	-110,146,267.24	102,732,226.30	48,830,924.36	61,317,347.21	4,749,796.59	117,254,997.00	0.00	0.00
	Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo	-0.64	-0.17	0.66	-0.27	-0.31	0.15	0.25	0.04	-0.12	0.11	0.05	0.07	0.01	0.13		
	DESCALCE ACUMULADO EN ME	-581,499,799.63	-733,490,416.56	-129,577,559.87	-373,579,337.74	-658,097,455.40	-524,849,482.00	-297,672,205.09	-262,961,072.10	-373,107,339.34	-270,375,113.04	-221,544,188.68	-160,226,841.47	-155,477,044.88	-38,222,047.88	0.00	0.00
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	-0.64	-0.80	-0.14	-0.41	-0.72	-0.58	-0.33	-0.29	-0.41	-0.30	-0.24	-0.18	-0.17	-0.04		
	DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)	28,171,197.01	78,586,201.37	73,659,617.49	35,951,377.41	-560,188,192.66	-132,900,668.47	-16,657,968.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	LIBOR/Patrimonio Efectivo	0.03	0.09	0.08	0.04	-0.61	-0.15	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
	DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

ANEXO IX. Anexo N°7 GeR y VPR Scotiabank diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		1,101,618,105.20	300 pbs	33,048,543.16	
	Tasa VAC		-182.29	100 pbs	1.82	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	33,048,544.97
Extranjera (ME)	EN ME	-297,672,205.09	-802,524,264.92	100 pbs	8,025,242.65	
	Tasa LJBOR	-16,657,968.36	-44,909,882.70	50 pbs	224,549.41	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	8,249,792.06
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						41,298,337.03
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						1.68%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (i)	-1,693,550,785.40	267,478,011.48	548,910,681.47	-7,232,208.82	461,162,665.63	1,288,409,289.76	236,440,451.08	31,421,466.93	-297,515,896.48	792,826,459.24	294,517,608.58	366,646,587.95	10,904,129.28	1,845,361,689.27	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (i) * (k)	-508,065.24	401,217.02	1,646,732.04	-43,393.25	4,150,463.99	15,460,911.48	4,965,249.47	1,178,305.01	-15,619,584.57	53,515,786.00	24,297,702.71	35,748,042.33	1,717,400.36	332,165,104.07	459,075,871.42
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	-581,499,799.63	-151,990,616.93	603,912,856.69	-244,001,777.87	-284,518,117.66	133,247,973.40	227,177,276.91	34,711,132.99	-110,146,267.24	102,732,226.30	48,830,924.36	61,317,347.21	4,749,796.59	117,254,997.00	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	3.25%	5.25%	6.00%		
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	-58,149.98	-75,995.31	603,912.86	-488,003.56	-853,554.35	532,991.89	1,590,240.94	433,889.16	-1,927,559.68	2,311,475.09	1,342,850.42	1,992,813.78	249,364.32	7,035,299.82	12,689,575.41
Variación del V.P. en MN																
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																493,286,966.74
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																20.08%

ANEXO X. Anexo N°7 MN Interbank diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	776,977,924.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	776,977,924.79
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	7,002,456.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,002,456.48
1300	-INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	333,704,187.56	2,430,505.97	65,515,962.76	250,696,694.76	591,604,195.56	265,069,495.94	5,209,804.70	84,944,455.79	2,300,505.91	1,203,312.00	129,400,964.00	23,106,759.61	17,953,846.40	0.00	0.00	1,773,140,690.96
1400	CREDITOS	173,723,190.18	157,888,979.79	925,203,215.20	305,135,293.53	279,029,338.74	596,592,406.04	773,667,391.79	1,069,495,870.70	896,043,685.61	567,651,929.48	442,092,406.11	556,077,343.12	489,531,184.64	67,711,159.96	1,013,411.43	0.00	7,300,856,806.32
1401	VIGENTES (*)	174,004,937.98	160,232,810.74	892,143,124.15	311,604,403.61	284,070,886.76	610,340,347.03	797,571,698.78	1,110,071,768.44	932,861,530.15	597,918,613.34	465,989,025.08	571,531,550.30	497,230,781.14	38,228,226.91	0.00	0.00	7,443,799,704.41
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	1,162,521.25	19,724.14	656,703.18	1,869,951.35	2,078,632.07	6,241,188.93	12,418,355.45	18,455,734.33	11,957,668.40	6,241,020.82	2,705,480.32	1,094,875.15	0.00	62,398,566.64	102,764,231.36	0.00	230,064,653.39
1500	CUENTAS POR COBRAR	24,594,926.54	1,118,067.06	45,689,344.25	3,143,541.13	3,216,078.21	2,556,235.71	3,848,453.39	3,009.70	0.00	6,614,461.27	0.00	0.00	0.00	7,170,433.63	0.00	0.00	97,954,550.89
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	582,253,399.43
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	218,632,664.43	296,793,396.55	587,560,710.45	309,097,427.85	54,646,765.95	81,573,166.75	234,703,467.45	143,930,689.70	7,651,594.79	8,054,888.27	5,547,239.24	17,449,672.44	0.00	0.00	0.00	0.00	1,965,641,683.87
VALOR NOMINAL REGISTRADO EN CUENTA CONTROLES Y DE TRANSACCIONES	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	23,943,072.70	2,348,109.58	4,931,972.27	9,436,180.57	8,321,738.54	44,657,341.50	115,791,325.42	77,214,356.23	62,237,908.88	35,826,615.70	35,826,615.70	0.00	0.00	0.00	0.00	1,013,411.43	421,548,648.52
	TOTAL (I) (3)	1,224,874,235.12	791,852,740.54	1,565,815,748.14	692,328,405.84	595,910,616.20	1,316,983,345.56	1,393,080,133.99	1,295,853,731.03	1,050,877,645.07	620,448,400.63	484,669,573.05	702,927,979.56	512,637,944.25	675,088,839.42	2,026,822.86	0.00	12,925,376,161.26
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,018,543,762.23	335,302,392.24	2,910,471,731.67	350,980,599.79	222,182,634.31	277,125,420.02	391,074,194.57	29,386,158.10	1,873,935,053.75	354,786.66	354,786.66	141,455.13	0.00	0.00	0.00	0.00	7,409,852,975.13
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	82,125,448.87	0.00	1,282,136,953.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,704,394.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,386,966,796.81
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	0.00	0.00	292,904,861.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,849,279,863.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,142,184,725.20
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	884,449,564.60	322,684,115.35	1,143,565,089.22	343,878,666.74	210,212,194.03	255,253,513.09	355,380,063.89	28,243,003.80	1,582,491.14	0.00	0.00	140,742.50	0.00	0.00	0.00	0.00	3,545,389,444.36
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	7,002,428.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,002,428.49
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.I.	5,213,540.17	0.00	59,408,870.22	1,564,466.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	66,186,876.89
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	21,733,057.90	2,407,352.42	2,364,984.22	7,952,403.37	15,549,455.50	35,056,074.89	34,774,580.34	36,901,192.28	38,241,695.73	195,952,104.64	198,581,543.85	0.00	0.00	0.00	589,514,445.14
2500	CUENTAS POR PAGAR	24,907,102.31	636,554.63	31,580,429.13	91,862,947.23	5,066,591.86	4,838,561.55	8,406,486.02	14,514,032.96	1,204,104.14	3,669,281.90	40,887,893.79	0.00	0.00	39,050,354.19	0.00	0.00	266,624,339.71
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	116,875.00	0.00	3,509,474.26	0.00	0.00	136,450,000.00	0.00	0.00	0.00	3,300,000.00	120,234,305.96	0.00	0.00	0.00	263,610,655.22
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	185,705,086.67	163,989,617.51	270,889,890.39	551,170,188.48	276,588,396.63	314,762,532.28	375,795,869.12	9,776,386.66	29,895,568.07	8,521,499.36	5,382,559.66	17,167,281.56	0.00	0.00	0.00	0.00	2,209,644,876.39
VALOR NOMINAL REGISTRADO EN CUENTA CONTROLES Y DE TRANSACCIONES	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	45,865,496.69	777,708.49	5,055,915.72	2,935,787.69	2,612,841.37	6,009,009.87	10,268,585.88	14,569,532.14	8,031,924.67	3,440,860.20	1,756,498.29	2,184,073.82	0.00	0.00	0.00	0.00	159,836,098.73
	TOTAL (II)	1,287,237,416.56	500,706,272.87	3,299,256,770.03	1,000,921,342.11	512,324,922.65	610,687,927.09	801,094,591.09	239,752,184.75	1,947,841,230.97	52,887,620.40	86,623,434.13	218,744,915.15	318,815,849.81	95,378,218.09	0.00	0.00	10,972,272,695.70
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
	DESCALCE MARGINAL EN MN (II-III)	-62,363,181.44	291,146,467.67	-1,733,441,021.89	-308,592,936.27	83,585,693.55	706,295,418.47	591,985,542.90	1,056,101,546.28	-896,963,585.90	567,560,780.23	398,046,138.92	484,183,064.41	193,822,094.44	579,710,621.33			
	Descalce marginal/ Patrimonio Efectivo	-0.03	0.12	-0.74	-0.13	0.04	0.30	0.25	0.45	-0.38	0.24	0.17	0.21	0.08	0.25			
	DESCALCE ACUMULADO EN MN	-62,363,181.44	228,783,286.23	-1,504,657,735.66	-1,813,250,671.93	-1,729,664,978.38	-1,023,369,559.91	-431,384,017.01	624,717,529.27	-272,246,056.63	295,314,723.60	693,360,862.52	1,177,543,926.93	1,371,366,021.37	1,951,076,642.70			
	Acumulado/ Patrimonio Efectivo	-0.03	0.10	-0.64	-0.77	-0.73	-0.43	-0.18	0.27	-0.12	0.13	0.29	0.50	0.58	0.83			
	DESCALCE ACUMULADO VAC	0.00	0.00	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23	-121,792,986.23			
	VAC/ Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05			
	DESCALCE ACUMULADO tasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
	Tasa/ Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			

ANEXO XI. Anexo N°7 ME Interbank diciembre 2011

Cuentas	MONEDA EXTRANJERA DESCRIPCION	1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
		1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES		
	ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	618,609,725.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	618,609,725.74
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	10,170,211.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,170,211.62
1300	INVERSIONES	15,019,173.72	42,482.64	158,595.39	374,057.92	191,145.04	580,938.46	5,105,663.90	4,139,912.45	4,328,681.86	4,353,284.87	20,193,859.82	45,212,868.28	0.00	180,637,173.75	0.00	0.00	280,307,838.10
1400	COLOCACIONES	170,497,849.99	82,576,187.93	256,180,324.16	229,794,380.99	212,178,897.32	176,191,985.07	204,699,665.65	295,603,230.55	219,198,499.29	150,793,883.07	108,956,801.87	204,844,285.63	131,445,575.05	26,425,760.51	1,180,338.13	2,470,567,635.21	
1401	VIGENTES (*)	170,053,020.25	82,041,635.24	253,277,030.78	230,610,678.88	212,817,432.21	177,141,845.54	207,042,835.60	299,612,537.39	222,194,141.06	152,674,556.24	110,203,655.50	205,831,166.23	133,634,070.07	20,920,147.79	0.00	2,478,054,752.78	
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	934,297.56	3,137.38	637,081.62	84,285.18	112,360.34	462,768.87	426,819.48	666,715.30	626,767.39	644,141.01	566,280.05	2,921,725.59	155,532.74	8,475,639.18	10,536,237.54	27,253,789.23	
1500	CUENTAS POR COBRAR	925,026.57	377,884.26	5,480,465.88	161,821.38	13,678.17	2,303,893.12	369,969.52	403.11	40,720,646.48	231,315.31	0.00	0.00	0.00	15,229.59	0.00	50,600,333.39	
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	218,698.56	
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,000,000.00	
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	81,475,866.22	61,723,053.21	126,758,478.90	220,206,897.37	105,052,645.06	117,746,750.10	139,759,859.62	3,710,341.70	11,088,860.56	3,160,793.53	1,996,498.39	6,367,686.04	0.00	0.00	0.00	879,047,730.70	
9100	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
1600-1800-1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	13,787,964.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,634,646.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,180,338.13	20,602,948.76	
	TOTAL (I) (3)	910,485,817.90	144,719,608.04	388,577,864.33	450,537,127.66	317,436,365.59	296,793,566.75	355,569,805.28	310,453,887.81	275,336,688.19	158,539,276.78	131,147,160.08	256,424,839.95	131,445,575.05	207,296,862.41	2,360,676.26	4,337,125,122.08	
	PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	194,666,011.90	39,096,788.46	896,753,405.55	66,224,953.97	57,000,135.93	64,573,567.43	94,981,132.00	6,263,716.26	681,483,412.00	169,940.15	101,506.69	0.00	0.00	0.00	0.00	2,101,314,570.34	
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	53,516,430.72	0.00	536,525,965.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,513,510.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	602,555,906.80	
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	0.00	0.00	69,497,671.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	665,648,333.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	735,146,000.68	
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	128,943,761.36	35,732,265.37	185,439,965.52	63,037,613.29	54,009,471.94	59,769,973.24	86,631,935.80	5,373,426.68	1,031,020.77	105,398.29	37,144.20	0.00	0.00	0.00	0.00	620,111,976.46	
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	0.00	248,143.82	16,087,415.67	256,178.91	0.00	0.00	559,851.22	322,363.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,473,953.06	
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	23,996.79	11,915.80	14,537,869.89	12,076,829.89	14,001,815.21	26,830,698.10	73,165,537.04	254,601,668.24	96,828,680.74	67,216,682.02	32,707,436.70	23,466,574.13	7,565,394.07	0.00	0.00	623,035,068.62	
2500	CUENTAS POR PAGAR	187,968.06	121,324.18	8,005,823.63	472,266.62	765,176.75	866,742.81	376,286.73	994,652.27	746,429.88	96,911.21	0.00	0.00	0.00	999,803.91	0.00	13,633,386.05	
2800	VALORES EN CIRCULACION	5,302,777.78	0.00	1,112,439.23	0.00	0.00	4,486,879.69	1,100,000.00	16,600,000.00	600,000.00	600,000.00	0.00	415,110,000.00	30,000,000.00	200,000,000.00	0.00	675,312,096.70	
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	13,226,078.76	13,772,798.76	28,210,877.52	64,087,035.04	56,088,211.57	49,028,049.33	19,392,000.00	5,000,000.00	0.00	0.00	0.00	248,805,050.98	
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	93,689,359.45	110,982,615.17	244,217,981.89	130,417,297.73	22,730,081.75	31,252,178.32	87,425,882.74	53,470,839.86	2,838,128.63	2,987,718.20	2,057,581.32	6,472,430.43	0.00	0.00	0.00	788,542,095.49	
9100	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	19,542,027.54	605,009.88	1,996,033.57	3,318,582.52	2,478,020.61	6,615,428.79	12,275,958.80	16,987,365.05	10,179,901.73	5,971,221.30	3,832,859.69	1,742,813.75	11,132.07	10,213,356.19	0.00	95,769,711.49	
	TOTAL (II)	313,412,141.52	151,065,797.31	1,182,710,969.43	212,766,109.64	110,201,309.01	148,398,293.90	298,095,526.05	413,327,640.16	849,164,734.55	126,070,522.21	58,091,384.40	451,791,818.31	37,576,526.14	211,213,160.10	0.00	4,563,885,932.73	
	MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
	DESCALCE MARGINAL EN ME (4+II-III)	597,073,676.38	-6,346,189.27	-794,133,105.10	237,771,018.02	207,235,056.58	148,395,272.85	57,474,279.23	-102,873,752.35	-573,828,046.36	32,468,754.57	73,055,775.68	-195,366,978.36	93,869,048.91	-3,916,297.69			
	Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo	0.68	-0.01	-0.91	0.27	0.24	0.17	0.07	-0.12	-0.66	0.04	0.08	-0.22	0.11	0.00			
	DESCALCE ACUMULADO EN ME	597,073,676.38	590,727,487.11	-203,405,617.99	34,365,400.03	241,600,456.61	389,995,729.46	447,470,008.69	344,596,256.34	-229,231,790.02	-196,763,035.45	-123,707,259.77	-319,074,238.13	-225,205,189.22	-229,121,486.91			
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	0.68	0.68	-0.23	0.04	0.28	0.45	0.51	0.39	-0.26	-0.23	-0.14	-0.37	-0.26	-0.26			
	DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)	226,613,571.34	221,136,914.29	217,368,478.34	107,114,437.27	-129,593,561.49	-253,244,179.32	-276,014,327.08	-276,014,327.08	-276,014,327.08	-276,014,327.08	-276,014,327.08	-276,014,327.08	-276,014,327.08	-276,014,327.08			
	LIBOR/Patrimonio Efectivo	0.26	0.25	0.25	0.12	-0.15	-0.29	-0.32	-0.32	-0.32	-0.32	-0.32	-0.32	-0.32	-0.32			
	DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			

ANEXO XII. Anexo N°7 GeR y VPR Interbank diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-431,384,017.01	300 pbs	12,941,520.51	
	Tasa VAC		-121,792,986.23	100 pbs	1,217,929.86	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	14,159,450.37
Extranjera (ME)	EN ME	447,470,008.69	1,206,379,143.43	100 pbs	12,063,791.43	
	Tasa LIBOR	-276,014,327.08	-744,134,625.81	50 pbs	3,720,673.13	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	15,784,464.56
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						29,943,914.93
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						1.27%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	-62,363,181.44	291,146,467.67	-1,733,441,021.89	-308,592,936.27	83,585,693.55	706,295,418.47	591,985,542.90	1,056,101,546.28	-896,963,585.90	567,560,780.23	398,046,138.92	484,183,064.41	193,822,094.44	579,710,621.33	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	-18,708.95	436,719.70	-5,200,323.07	-1,851,557.62	752,271.24	8,475,545.02	12,431,696.40	39,603,807.99	-47,090,588.26	38,510,352.67	32,838,806.46	47,207,848.78	30,526,979.87	104,347,911.84	260,770,762.07
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	597,073,676.38	-6,346,189.27	-794,133,105.10	237,771,018.02	207,235,056.58	148,395,272.85	57,474,279.23	-102,873,752.35	-573,828,046.36	32,468,754.57	73,055,775.68	-195,366,978.36	93,869,048.91	-3,916,297.69	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	5.25%	6.00%		
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	59,707.37	-3,173.09	-79,413.11	47,554.24	62,170.51	59,581.09	40,231.95	-12,859.21	-10,041,990.81	730,546.98	2,009,033.83	-6,349,426.80	4,928,125.07	-234,977.86	-8,889,062.08
Variación del V.P. en MN																
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																284,735,673.43
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																12.10%

ANEXO XIII. Anexo N°7 MN Citibank diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE	TOTAL
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	927,427,667.62	883,529.23	3,415,383.11	3,085,051.52	2,562,224.95	5,299,026.51	143,417,485.31	0.00	0.00	0.00	33,014.50	0.00	0.00	0.00	0.00	1,086,123,382.75
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	87,051,592.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	87,051,592.76
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	6,003,849.33	155,288,926.00	0.00	32,352,092.50	49,473,654.40	49,243,300.00	67,503,900.00	9,770,089.95	26,658,932.76	8,904,223.69	15,938,024.01	80,367,103.46	0.00	0.00	0.00	501,504,096.10
1400	CREDITOS	107,387,399.78	18,906,966.01	60,433,169.55	74,757,587.94	44,235,485.20	102,232,875.29	116,565,696.69	264,860,740.40	96,662,332.27	114,828,886.56	82,242,093.03	42,330,611.81	0.00	0.00	0.00	1,125,443,844.53
1401	VIGENTES (*)	108,952,226.13	19,182,474.30	61,313,788.85	75,846,939.61	44,880,075.29	103,722,591.01	118,264,267.24	268,720,234.79	98,070,875.22	116,502,148.68	83,440,507.32	42,947,444.48	0.00	0.00	0.00	1,141,843,572.92
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	9,381,997.27	790.10	2,420.50	15,652.13	18,589.77	78,594.96	382,167.44	1,771,906.87	4,503,736.62	2,956,930.52	2,193,837.31	36,349.00	12,782,182.59	0.00	0.00	34,125,155.08
1500	CUENTAS POR COBRAR	2,421,866.44	2,421,866.44	4,843,732.89	9,687,465.77	9,687,465.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29,062,397.31
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE ME	17,151,952.00	32,995,228.10	247,171,803.51	731,295,388.81	24,336,252.80	56,996,538.35	98,907,484.88	18,063,200.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,226,917,848.45
VALOR MONEDAL DERIVADO DE TIPO CONTRIBUTIVO Y/O OTRAS	POS. ACTIVOS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	2,404,954.04	0.00	0.00	0.00	108,430,441.85	0.00	8,790,452.20	0.00	872,219.48	32,782,469.75	0.00	0.00	0.00	153,280,537.32
	TOTAL (I) (3)	1,060,392,735.17	210,496,515.78	405,320,635.86	851,177,586.54	130,295,083.12	213,771,740.15	534,825,008.73	292,694,030.35	132,111,717.23	123,733,110.25	99,085,351.02	155,480,185.02	0.00	0.00	0.00	4,209,383,699.22
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	821,532,369.29	5,402,956.27	20,885,744.29	18,865,701.18	15,668,513.16	32,404,596.87	1,024,750,552.78	966,611.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,940,477,045.00
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	676,243,201.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	879,769,687.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,556,012,889.51
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	41,397,072.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53,856,200.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	95,253,272.83
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	79,972,493.15	5,245,644.68	20,277,638.38	18,316,410.51	15,212,311.30	31,461,109.93	61,288,195.24	938,467.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	232,712,270.65
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	266,249,224.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	266,249,224.89
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2500	CUENTAS POR PAGAR	5,744,987.84	5,744,987.84	11,489,975.68	22,979,951.35	22,979,951.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68,939,854.06
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	283,457,440.00	67,858,320.00	201,229,305.20	194,707,816.00	192,173,576.00	73,465,460.80	498,760,000.00	0.00	13,480,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,525,131,918.00
VALOR MONEDAL DERIVADO DE TIPO CONTRIBUTIVO Y/O OTRAS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	5,819,983.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,819,983.71
	TOTAL (II)	1,376,984,022.02	79,006,264.11	239,425,008.88	236,553,468.53	230,822,040.51	105,870,057.67	1,523,510,552.78	966,611.16	13,480,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,806,618,625.66
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
	DESCALCE MARGINAL EN MN (I-III)	-316,591,286.85	131,490,251.67	165,895,626.98	614,624,118.01	-100,526,957.39	107,901,682.48	-988,685,544.05	291,727,419.19	118,631,717.23	123,733,110.25	99,085,351.02	155,480,185.02	0.00	0.00	0.00	
	Descalce marginal/ Patrimonio Efectivo	-0.57	0.24	0.30	1.10	-0.18	0.19	-1.77	0.52	0.21	0.22	0.18	0.28	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO EN MN	-316,591,286.85	-185,101,035.18	-19,205,408.20	595,418,709.81	494,891,752.42	602,793,434.90	-385,892,109.15	-94,164,689.96	24,467,027.27	148,200,137.52	247,285,488.54	402,765,673.56	402,765,673.56	402,765,673.56	0.00	
	Acumulado/ Patrimonio Efectivo	-0.57	-0.33	-0.03	1.06	0.89	1.08	-0.69	-0.17	0.04	0.27	0.44	0.72	0.72	0.72	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO VAC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	VAC/ Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO tasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Tasa/ Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XIV. Anexo N°7 ME Citibank diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	TOTAL
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	34.550.452,28	2.935.911,07	2.608.760,63	816.040,29	512.850,05	1.066.856,33	177.959.244,55	64.396,29	0,00	0,00	141.089,09	68.235.332,55	0,00	0,00	0,00	288.890.933,13
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0,00	0,00	32.020.399,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.020.399,12
1300	INVERSIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.516.884,83	11.478.784,50	0,00	0,00	0,00	0,00	13.995.669,33
1400	COLOCACIONES	63.674.982,88	14.703.504,35	50.576.041,61	38.576.668,58	28.031.274,83	34.100.452,03	22.801.802,26	46.197.101,70	34.515.913,38	28.554.689,35	10.919.135,90	7.222.220,38	1.350.502,30	0,00	0,00	381.224.289,55
1401	VIGENTES(*)	62.355.565,56	14.398.831,19	49.528.049,10	37.777.316,58	27.450.435,27	33.393.852,28	22.329.323,25	45.239.845,75	33.800.704,81	27.963.004,05	10.692.879,12	7.072.567,85	1.322.518,36	0,00	0,00	373.324.893,17
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	3.945.481,95	0,00	1.200.000,00	0,00	0,00	333.333,33	1.133.333,33	2.666.666,66	2.677.197,08	2.666.666,66	2.192.406,96	2.130.099,59	0,00	531.018,15	0,00	19.476.203,71
1500	CUENTAS POR COBRAR	758.991,67	758.991,67	1.517.983,34	3.035.966,67	3.035.966,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.107.900,02
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	105.391.922,14	25.551.224,75	75.603.267,86	79.012.573,39	140.206.444,80	29.801.440,49	185.000.000,00	0,00	5.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	645.566.873,43
VALORES NOMINALES RECIBIDOS EN LAS CONTRAPARTIDAS VERIFICADAS	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1600-1800-1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0,00	0,00	3.427.730,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	112.242.785,12	0,00	0,00	0,00	0,00	115.670.515,81
TOTAL (I) (3)		204.376.348,97	43.949.631,84	165.754.183,25	121.441.248,93	171.786.536,35	64.968.748,85	385.761.046,81	46.261.497,99	39.515.913,38	31.071.574,18	134.781.794,61	75.457.552,93	1.350.502,30	0,00	0,00	1.486.476.580,39
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	111.243.301,92	8.390.618,78	7.455.646,78	2.332.183,37	1.465.687,88	3.048.997,25	508.594.484,64	184.039,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	642.714.960,48
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	64.405.965,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	410.214.266,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	474.620.231,84
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	14.551.904,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.683.942,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	107.255.847,13
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	31.858.560,50	8.358.421,64	7.427.037,39	2.323.234,13	1.460.063,63	3.037.297,40	3.744.657,09	183.333,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58.392.605,45
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	1.037.781,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.037.781,33
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0,00	0,00	1.753.664,82	0,00	0,00	487.129,11	1.656.238,99	84.273.337,18	3.897.032,92	3.897.032,92	3.409.903,88	0,00	0,00	0,00	0,00	99.374.339,82
2500	CUENTAS POR PAGAR	692.673,54	692.673,54	1.385.347,09	2.770.694,17	2.770.694,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.312.082,51
2800	VALORES EN CIRCULACION	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7200.01+7200.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	6.613.922,14	12.619.810,84	92.644.253,88	278.043.572,21	77.952.244,80	23.692.789,73	36.686.752,55	6.700.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	534.953.346,15
VALORES NOMINALES RECIBIDOS EN LAS CONTRAPARTIDAS VERIFICADAS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0,00	0,00	8.630.795,68	0,00	0,00	0,00	122.275.487,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	130.906.283,00
TOTAL (II)		119.587.678,93	21.703.103,16	111.869.708,25	283.146.449,75	82.188.626,85	27.228.916,09	669.212.963,50	91.157.377,04	3.897.032,92	3.897.032,92	3.409.903,88	0,00	0,00	0,00	0,00	1.417.298.793,29
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)		84.788.670,04	22.246.528,68	53.884.475,00	-161.705.200,82	89.597.909,50	37.739.832,76	-283.451.916,69	-44.895.879,05	35.618.880,46	27.174.541,26	131.371.890,73	75.457.552,93	1.350.502,30	0,00	0,00	0,00
Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo		0.41	0.11	0.26	-0.78	0.43	0.18	-1.37	-0.22	0.17	0.13	0.63	0.36	0.01	0.00	0,00	0,00
DESCALCE ACUMULADO EN ME		84.788.670,04	107.035.198,72	160.919.673,72	-785.527,10	88.812.382,40	126.552.215,16	-156.899.701,53	-201.795.580,58	-166.176.700,12	-139.002.158,86	-7.630.268,13	67.827.284,80	69.177.787,10	69.177.787,10	0,00	0,00
Acumulado/Patrimonio Efectivo		0.41	0.52	0.78	0.00	0.43	0.61	-0.76	-0.97	-0.80	-0.67	-0.04	0.33	0.33	0.33	0,00	0,00
DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)		0,00	0,00	302.390.300,00	586.387.680,00	384.297.510,00	420.479.680,00	453.242.110,00	483.727.670,00	492.865.720,00	504.370.910,00	513.773.110,00	498.568.240,00	498.994.040,00	498.994.040,00	498.994.040,00	0,00
LIBOR/Patrimonio Efectivo		0,00	0,00	1.46	1.86	1.85	2.03	2.19	2.33	2.38	2.43	2.48	2.40	2.41	2.41	0,00	0,00
DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tasa/Patrimonio efectivo		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ANEXO XV. Anexo N°7 GeR y VPR Citibank diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

Moneda	DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)			CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-385,892,109.15	300 pbs	11,576,763.27	
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	11,576,763.27
Extranjera (ME)	EN ME	-156,899,701.53	-423,001,595.32	100 pbs	4,230,015.95	
	Tasa LIBOR	453,242,110.00	1,221,940,728.56	50 pbs	6,109,703.64	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	10,339,719.59
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						21,916,482.86
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						3.92%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	-316,591,286.85	131,490,251.67	165,895,626.98	614,624,118.01	-100,526,957.39	107,901,682.48	-988,685,544.05	291,727,419.19	118,631,717.23	123,733,110.25	99,085,351.02	155,480,185.02	0.00	0.00	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	-94,977.39	197,235.38	497,686.88	3,687,744.71	-904,742.62	1,294,820.19	-20,762,396.43	10,939,778.22	6,228,165.15	8,351,984.94	8,174,541.46	15,159,318.04	0.00	0.00	32,769,158.54
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	84,788,670.04	22,246,528.68	53,884,475.00	-161,705,200.82	89,597,909.50	37,739,832.76	-283,451,916.69	-44,895,879.05	35,618,880.46	27,174,541.26	131,371,890.73	75,457,552.93	1,350,502.30	0.00	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	8,478.87	11,123.26	53,884.48	-323,410.40	268,793.73	150,959.33	-1,984,163.42	-561,198.49	623,330.41	611,427.18	3,612,727.00	2,452,370.47	70,901.37	0.00	4,995,223.78
Variación del V.P. en MN																13,467,123.32
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																46,236,281.86
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																8.27%

ANEXO XVI. Anexo N°7 MN Banbif diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	555,375,494.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	157,170,919.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	712,546,413.31
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	16,022,213.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,022,213.63
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	0.00	10,000,884.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,000,884.09
1400	CREDITOS	47,968,962.34	52,014,587.51	88,357,844.30	166,360,729.85	94,935,328.42	84,508,517.68	108,849,657.57	158,631,802.92	134,781,355.03	69,372,032.61	56,556,170.75	151,930,922.25	155,818,253.78	14,790.58	0.00	0.00	1,370,100,955.59
1401	VIGENTES (*)	47,968,962.34	52,014,587.51	81,388,492.56	166,360,729.85	94,935,328.42	84,508,517.68	108,849,657.57	158,631,802.92	134,781,355.03	69,372,032.61	56,556,170.75	170,482,795.52	155,818,253.78	14,790.58	0.00	0.00	1,381,683,477.12
1403-1404+1405+1406	OTRAS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,063,134.60	0.00	0.00	0.00	0.00	12,063,134.60
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	0.00	3,178.83	0.00	62,521.73	22,319.87	1,113,843.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,201,863.61
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01-8409.04.02-8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALOR NOMINAL DE LOS DERIVADOS DE TASA DE INTERESTES Y DE OTRAS	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600-1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	2,642,670.90	2,664,668.42	5,329,336.85	2,010,083.70	2,010,083.70	6,030,251.11	45,408,678.57	1,867,380,192.24	24,121,004.45	24,121,004.45	24,121,004.45	40,978,874.63	31,872,458.06	0.00	0.00	0.00	2,078,690,311.53
	TOTAL (I) (3)	622,009,340.87	54,679,255.93	103,688,065.24	168,373,992.38	96,945,412.12	90,601,290.52	154,280,656.01	2,184,296,757.65	158,902,359.48	93,493,037.06	80,677,175.20	192,909,796.88	187,690,711.84	14,790.58	0.00	0.00	4,188,562,641.76
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	150,644,647.60	190,750,353.65	268,659,884.89	223,507,060.71	132,050,667.40	139,235,796.58	131,963,517.18	250,117,261.72	156,869,447.30	42,560,207.14	42,561,397.96	4,765,178.31	0.00	0.00	0.00	0.00	1,733,685,420.44
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	2,578,718.60	2,578,718.60	5,157,437.20	10,279,549.49	10,279,549.49	30,838,648.46	61,677,296.90	123,354,593.81	106,504,610.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	353,249,123.17
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	892,110.67	892,110.67	1,784,221.37	3,546,683.92	3,546,683.92	10,640,051.80	21,280,103.54	42,560,207.14	42,560,207.14	42,560,207.14	42,560,207.14	4,765,176.62	0.00	0.00	0.00	0.00	217,587,971.07
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	146,268,022.06	186,182,583.45	241,167,422.31	207,866,472.38	116,845,962.21	94,846,149.18	43,882,108.60	74,956,929.61	131,314.37	0.00	1,185.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,112,148,149.31
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.I.	30,405,654.65	25,135,620.96	24,687,399.90	11,750,475.11	0.00	13,654.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	91,992,804.89
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	255,301.44	2,320.64	17,499.07	694.50	755.39	1,574.25	1,873.83	3,940.69	4,180.50	4,434.93	4,684.64	28,159.25	15,663,266.57	0.00	0.00	0.00	15,988,685.70
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	0.00	2,269.64	0.00	43,803.93	15,547.76	13,679,401.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,741,022.85
2600	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	861,028.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45,861,028.75
8409.04.01-8409.04.02-8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALOR NOMINAL DE LOS DERIVADOS DE TASA DE INTERESTES Y DE OTRAS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	415,545.83	0.00	0.00	0.00	0.00	1,868,002,003.70	0.00	0.00	0.00	38,735,024.67	0.00	0.00	0.00	0.00	1,907,152,574.20
	TOTAL (II)	181,305,603.69	215,888,295.25	293,780,329.69	235,260,499.96	132,051,422.79	140,155,857.78	131,980,938.77	2,131,802,607.63	156,873,627.80	42,564,642.07	42,566,082.60	88,528,362.23	15,663,266.57	0.00	0.00	0.00	3,808,421,536.83
MONTOS DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
	DESCALCE MARGINAL EN MN(II-III)	440,703,737.18	-161,209,039.32	-190,092,264.45	-66,886,507.58	-35,106,010.67	-49,554,567.26	22,299,717.24	52,494,150.02	2,028,731.68	50,928,394.99	38,111,092.60	104,381,434.65	172,027,445.27	14,790.58	0.00	0.00	
	Descalce marginal/Patrimonio Efectivo	0.82	-0.30	-0.36	-0.12	-0.07	-0.09	0.04	0.10	0.00	0.10	0.07	0.20	0.32	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO EN MN	440,703,737.18	279,494,697.86	89,402,433.41	22,515,925.83	-12,590,084.84	-62,144,652.10	-39,844,934.86	12,649,215.16	14,677,946.84	65,606,341.83	103,717,434.43	208,098,869.08	380,126,314.35	380,141,104.93	0.00	0.00	
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	0.82	0.52	0.17	0.04	-0.02	-0.12	-0.07	0.02	0.03	0.12	0.19	0.39	0.71	0.71	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO VAC	0.00	0.00	-30,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	-45,000,000.00	
	VAC/Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	-0.06	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	
	DESCALCE ACUMULADO tasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XVII. Anexo N°7 ME Banbif diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	261.518.070,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66.662.042,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	328.180.112,57
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1300	INVERSIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1400	COLOCACIONES	36.498.440,99	26.609.805,19	78.142.622,29	85.239.511,93	77.289.445,37	63.504.057,36	68.991.978,64	105.259.457,45	76.529.242,65	46.446.195,77	31.356.708,88	67.405.589,89	24.442.258,87	1.342,61	0,00	787.716.657,89
1401	VIGENTES(*)	36.473.226,29	26.382.078,61	71.446.322,43	83.969.693,82	76.829.528,23	63.490.294,40	68.991.978,64	105.259.457,45	76.529.242,65	46.446.195,77	31.356.708,88	62.863.698,78	24.442.258,87	1.342,61	0,00	774.482.027,43
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.242.507,71	0,00	0,00	0,00	24.242.507,71
1500	CUENTAS POR COBRAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.130.121,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.130.121,38
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0,00	0,00	0,00	26.886,00	0,00	564.606,00	215.088,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	806.580,00
VALORES NOMINALES REEJERCIDOS EN CUENTAS CONTINGENTES Y/O OTRAS	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	520.669,09	520.669,12	5.819.942,88	0,00	0,00	0,00	0,00	1.676.828,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.538.109,38
	TOTAL (1) (3)	298.537.180,16	27.130.474,31	83.962.565,17	85.266.397,93	77.289.445,37	64.068.663,36	69.207.066,64	174.728.449,61	76.529.242,65	46.446.195,77	31.356.708,88	67.405.589,89	24.442.258,87	1.342,61	0,00	1.126.371.581,22
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	36.348.005,58	39.647.656,96	70.588.770,11	60.383.794,01	38.360.634,05	94.313.159,67	84.579.321,08	121.804.419,06	74.625.129,74	46.457.262,74	23.822.595,62	25.958.844,39	0,00	0,00	0,00	716.889.593,01
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	967.998,55	967.998,55	1.935.997,09	3.871.994,17	3.871.994,17	11.615.982,51	23.231.965,01	46.463.930,04	46.463.930,04	21.941.300,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	161.333.090,41
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	492.681,42	492.681,42	999.853,46	1.985.216,30	1.985.216,30	5.955.648,91	11.911.297,83	23.822.595,62	23.822.595,62	23.822.595,62	23.822.595,62	25.793.321,34	0,00	0,00	0,00	144.906.299,46
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	34.655.630,05	37.936.100,32	67.201.862,10	54.094.044,27	32.198.906,50	75.948.707,19	48.455.248,15	49.832.787,11	2.927.754,33	35.011,39	0,00	164.560,86	0,00	0,00	0,00	403.450.612,27
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.I.	32.899.182,22	1.026.587,50	19.096.369,80	8.084.578,35	220.044,52	348.167,90	6.774.980,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.449.910,32
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLG. FINANCIERAS (4)	2.933.002,74	0,00	4.967.520,65	669,70	3.000.916,30	15.538.550,61	35.150.638,87	61.788.429,44	36.991.316,79	17.131.448,37	15.386.724,96	10.161.125,37	1.780.779,96	0,00	0,00	204.831.123,76
2500	CUENTAS POR PAGAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.221.855,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.221.855,85
2800	VALORES EN CIRCULACION	500.000,00	0,00	0,00	0,00	5.000.000,00	500.000,00	500.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.500.000,00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0,00	0,00	0,00	26.886,00	0,00	564.606,00	215.088,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	806.580,00
VALORES NOMINALES REEJERCIDOS EN CUENTAS CONTINGENTES Y/O OTRAS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	922.434,08	922.434,08	1.844.868,17	0,00	0,00	0,00	0,00	29.248.479,83	0,00	0,00	0,00	2.008.543,43	0,00	0,00	0,00	34.946.759,59
	TOTAL (II)	73.602.624,62	41.596.678,54	96.497.528,73	68.495.928,06	46.581.594,87	111.264.484,18	127.220.027,98	220.063.184,18	111.616.446,53	63.588.711,11	39.209.320,58	38.128.513,19	1.780.779,96	0,00	0,00	1.039.645.822,53
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
	DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)	224.934.555,54	-14.466.204,23	-12.534.963,56	16.770.469,87	30.707.850,50	-47.195.820,82	-58.012.961,34	-45.334.734,57	-35.087.203,88	-17.142.515,34	-7.852.611,70	29.277.076,70	22.661.478,91	1.342,61		
	Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo	1,13	-0,07	-0,06	0,08	0,15	-0,24	-0,29	-0,23	-0,18	-0,09	-0,04	0,15	0,11	0,00		
	DESCALCE ACUMULADO EN ME	224.934.555,54	210.468.351,31	197.933.387,75	214.703.857,62	245.411.708,12	198.215.887,30	140.202.925,96	94.868.191,39	59.780.987,51	42.638.472,17	34.785.860,47	64.062.937,17	86.724.416,08	86.725.758,69		
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	1,13	1,06	1,00	1,08	1,24	1,00	0,71	0,48	0,30	0,21	0,18	0,32	0,44	0,44		
	DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)	0,00	4.451.508,00	-17.009.741,19	-23.487.546,60	-34.428.722,99	-90.723.825,01	-89.423.825,01	-89.423.825,01	-89.423.825,01	-89.423.825,01	-89.423.825,01	-89.423.825,01	-89.423.825,01	-89.423.825,01		
	LIBOR/Patrimonio Efectivo	0,00	0,02	-0,09	-0,12	-0,17	-0,46	-0,45	-0,45	-0,45	-0,45	-0,45	-0,45	-0,45	-0,45		
	DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	Tasa/Patrimonio efectivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

ANEXO XVIII. Anexo N°7 GeR y VPR Banbif diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-39,844,934.86	300 pbs	1,195,348.05	
	Tasa VAC		-45,000,000.00	100 pbs	450,000.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	1,645,348.04
Extranjera (ME)	EN ME	140,202,925.96	377,987,088.39	100 pbs	3,779,870.88	
	Tasa LIBOR	-89,423,825.01	-241,086,632.23	50 pbs	1,205,433.16	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	4,985,304.04
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						6,630,652.08
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						1.24%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	440,703,737.18	-161,209,039.32	-190,092,264.45	-66,886,507.58	-35,106,010.67	-49,554,567.26	22,299,717.24	52,494,150.02	2,028,731.68	50,928,394.99	38,111,092.60	104,381,434.65	172,027,445.27	14,790.58	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	132,211.12	-241,813.56	-570,276.79	-401,319.05	-315,954.10	-594,654.81	468,294.06	1,968,530.63	106,508.41	3,437,666.66	3,144,165.14	10,177,189.88	27,094,322.63	2,662.30	44,407,532.54
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	224,934,555.54	-14,466,204.23	-12,534,963.56	16,770,469.87	30,707,850.50	-47,195,820.82	-58,012,961.34	-45,334,734.57	-35,087,203.88	-17,142,515.34	-7,852,611.70	29,277,076.70	22,661,478.91	1,342.61	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	22,493.46	-7,233.10	-12,534.96	33,540.94	92,123.55	-188,783.28	-406,090.73	-566,684.18	-614,026.07	-385,706.60	-215,946.82	951,504.99	1,189,727.64	80.56	-107,534.61
Variación del V.P. en MN																-289,913.30
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																44,697,445.83
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																8.35%

ANEXO XIX. Anexo N°7 MN Mibanco diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE	TOTAL
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	352,016,428.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	352,016,428.56
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	8,002,775.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,002,775.26
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	282,275.29	94,972,155.23	0.00	0.00	20,826,023.93	63,939,048.74	129,892,998.04	13,033,761.06	0.00	0.00	0.00	9,144,237.67	0.00	1,046,619.21	0.00	333,137,119.17
1400	CREDITOS	130,151,095.62	67,461,449.71	144,343,037.56	243,082,414.29	237,832,712.41	638,918,583.48	1,018,876,246.62	616,825,985.64	161,329,285.49	62,989,746.87	24,890,626.78	16,897,019.96	3,400,053.35	63,059.36	0.00	3,367,061,317.14
1401	VIGENTES (*)	122,074,228.75	56,926,569.47	125,126,362.16	242,899,731.43	238,034,721.21	640,072,102.35	1,019,723,292.19	601,529,205.44	143,976,986.22	52,963,307.72	21,174,788.97	15,943,279.38	3,578,832.94	19,778.48	0.00	3,284,043,186.71
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	14,127,453.54	13,728,313.33	26,327,618.83	11,341,528.37	10,818,305.37	29,430,147.60	49,875,839.99	49,504,251.20	26,746,229.90	13,801,415.43	5,218,235.40	1,954,218.63	32,882.65	0.00	0.00	252,906,440.24
1500	CUENTAS POR COBRAR	2,881,487.80	3,790,348.59	1,315,215.97	1,009,177.81	446,010.30	1,435,452.12	2,746,217.60	4,304,521.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-6,505,261.87	0.00	11,423,169.77
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	254,608,180.32
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALOR NOMINAL REPARTIDO EN TASA CONTRIBUYENTES Y OTROS	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	57,694,804.19	288,706.48	1,174,970.04	1,082,649.30	1,082,649.30	3,247,947.90	6,495,900.76	5,169,947.70	4,919,742.00	4,919,742.00	4,919,845.59	0.00	0.00	0.00	0.00	90,996,905.26
	TOTAL (I) (3)	551,028,866.72	166,512,660.01	146,833,223.57	245,174,241.40	260,187,395.94	707,541,032.24	1,158,011,363.02	639,334,215.85	166,249,027.49	67,909,488.87	29,810,472.37	26,041,257.63	3,400,053.35	249,212,597.02	0.00	4,417,245,895.48
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	304,008,805.43	95,405,248.52	222,804,501.87	390,186,504.65	314,334,253.34	725,610,586.14	667,955,109.38	260,141,733.34	84,325,125.79	24,756,490.67	27,727,632.18	550,161.77	291,474.05	0.00	0.00	3,118,097,627.13
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	49,316,086.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49,316,086.15
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	49,665,875.36	20,572,279.16	15,785,665.00	35,632,252.74	50,391,586.80	170,905,141.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	342,952,780.44
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	146,666,793.19	73,179,803.72	204,331,808.30	347,529,480.98	255,117,412.43	536,072,146.06	642,544,072.47	244,474,653.69	80,031,505.83	23,739,132.39	27,554,686.61	167,860.87	269,400.00	0.00	0.00	2,581,678,756.54
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	1,608,074.29	3,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,108,074.29
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	28,257,060.46	36,978,272.60	10,714,472.64	33,805,023.17	20,677,233.25	18,201,763.62	4,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	152,633,825.74
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	35,331.79	2,152,938.69	16,068,595.96	5,422,936.63	568,061.79	92,801,270.21	36,657,022.60	104,929,985.54	54,683,570.56	29,936,605.31	16,642,555.39	1,218,588.65	374,748.90	0.00	0.00	361,492,212.02
2500	CUENTAS POR PAGAR	18,906,724.06	837,414.26	10,507,910.27	2,673,620.70	2,673,620.70	8,020,862.35	17,092,660.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	60,712,812.41
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,408,748.03	4,285,718.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,694,466.58
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALOR NOMINAL REPARTIDO EN TASA CONTRIBUYENTES Y OTROS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	1,462,912.24	1,641,326.99	3,084,364.86	2,819,695.02	2,817,889.80	8,426,191.31	-18,668,385.15	32,005,192.58	31,835,365.44	31,801,435.78	440,191.91	5,916.63	1,327.40	888,119.81	0.00	98,561,544.62
	TOTAL (II)	354,278,908.27	140,515,201.06	263,179,845.60	434,907,780.17	341,071,058.88	857,469,421.66	711,322,125.45	397,076,911.46	170,844,061.79	86,494,531.76	44,810,379.48	1,774,667.05	667,550.35	888,119.81	0.00	3,805,300,562.79
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
	DESCALCE MARGINAL EN MN (I-III)	196,749,958.45	25,997,458.95	-116,346,622.03	-189,733,538.77	-80,883,662.94	-149,928,389.42	446,689,237.57	242,257,304.39	-4,595,034.30	-18,585,042.89	-14,999,907.11	24,266,590.58	2,732,503.00	248,324,477.21	0.00	0.00
	Descalce marginal/ Patrimonio Efectivo	0.39	0.05	-0.23	-0.37	-0.16	-0.29	0.88	0.48	-0.01	-0.04	-0.03	0.05	0.01	0.49	0.00	0.00
	DESCALCE ACUMULADO EN MN	196,749,958.45	222,747,417.40	106,400,795.37	-83,332,743.40	-164,216,406.34	-314,144,795.76	132,544,441.81	374,801,746.20	370,206,711.90	351,621,669.01	336,621,761.90	360,888,352.48	363,620,855.48	611,945,332.69	0.00	0.00
	Acumulado/ Patrimonio Efectivo	0.39	0.44	0.21	-0.16	-0.32	-0.62	0.26	0.74	0.73	0.69	0.66	0.71	0.71	1.20	0.00	0.00
	DESCALCE ACUMULADO VAC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	VAC/ Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DESCALCE ACUMULADO tasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Tasa/ Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ANEXO XX. Anexo N°7 ME Mibanco diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	57,844,305.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,844,305.71
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	26,013,949.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26,013,949.53
1300	INVERSIONES	12,014,927.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,014,927.85
1400	COLOCACIONES	5,846,656.96	2,784,464.60	7,767,068.05	11,179,157.41	11,459,490.80	28,534,219.74	47,806,544.85	50,272,827.43	28,692,070.79	16,839,478.07	9,206,540.35	11,038,150.04	1,490,484.97	537.47	0.00	232,917,691.53
1401	VIGENTES(*)	5,340,855.28	2,274,444.07	6,888,085.87	11,190,609.38	11,510,658.99	28,567,701.11	47,951,860.79	50,532,093.81	29,024,982.00	17,134,715.07	9,408,971.77	11,301,766.26	1,537,765.78	0.00	0.00	232,664,510.18
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	689,439.97	602,956.68	1,154,777.50	351,194.09	341,557.71	912,532.00	1,454,234.91	1,551,813.00	731,742.44	329,852.35	120,998.73	130,730.00	12,537.36	0.00	0.00	8,384,366.74
1500	CUENTAS POR COBRAR	3,032,077.15	137,911.86	607,387.84	8,916.30	8,916.30	36,677.05	53,497.04	50,891.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-309,518.49	0.00	3,626,756.66
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01-7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALORES NOMINALES DE OBLIGACIONES FINANCIERAS Y VALORES NOMINALES DE OBLIGACIONES DE TASA DE INTERES	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600-1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	9,947.65	6,706.00	167,662.33	25,147.50	25,147.50	75,442.50	150,884.72	10,566.00	10,566.00	10,566.00	10,596.34	0.00	0.00	0.00	0.00	503,232.54
	TOTAL (0) (3)	104,761,864.85	2,929,082.46	8,542,118.22	11,123,221.21	11,493,554.60	28,646,339.29	48,010,926.61	50,334,285.04	28,702,636.79	16,850,044.07	9,217,136.69	11,038,150.04	1,490,484.97	-308,981.02	0.00	332,920,863.82
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	25,513,188.03	8,557,566.55	15,700,411.73	27,638,945.09	21,734,311.73	54,351,124.94	48,288,401.85	10,630,681.63	3,764,729.70	956,052.50	2,103,263.46	66,988.35	127.96	0.00	0.00	219,305,793.52
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	13,053,991.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,053,991.05
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	6,697,800.49	2,774,319.80	2,128,810.46	4,805,262.87	6,795,667.90	26,180,176.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49,382,037.61
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	5,649,350.28	5,730,820.29	13,451,411.27	22,629,037.86	14,718,784.12	27,678,554.06	47,560,478.57	10,193,326.05	3,592,125.04	950,821.69	1,968,806.65	54,498.43	126.74	0.00	0.00	154,178,141.05
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	3,000,062.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,000,062.42
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	45,472.36	252,380.31	5,000,000.00	500,000.00	0.00	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,297,852.67
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	155,207.60	95,987.89	180,070.14	279,203.06	10,418,365.63	2,201,262.91	9,068,973.14	4,782,726.19	19,017,942.60	4,955,470.69	15,619,185.75	26,063,650.46	626,368.33	0.00	0.00	93,464,414.39
2800	CUENTAS POR PAGAR	2,009,293.70	2,920.64	453,628.91	7,684.50	7,684.50	23,053.45	497,251.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,001,517.17
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,432,939.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,432,939.02
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01-7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALORES NOMINALES DE OBLIGACIONES FINANCIERAS Y VALORES NOMINALES DE OBLIGACIONES DE TASA DE INTERES	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	238,294.39	270,855.26	508,868.39	133,438.94	125,295.53	373,578.83	743,596.24	1,465,754.80	1,457,431.45	1,452,826.85	1,449,691.52	4,372.89	594.96	34,417.37	0.00	8,259,017.42
	TOTAL (0) (3)	30,961,518.50	9,179,710.65	21,842,979.17	28,559,271.59	32,285,657.39	58,381,959.15	59,098,222.70	16,879,162.62	24,240,103.75	7,364,350.04	19,172,140.73	26,135,011.70	627,091.25	34,417.37	0.00	334,761,596.61
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (0) (3)																	
DESCALCE MARGINAL EN ME (0) (3) (0) (3)		73,800,346.35	-6,250,628.19	-13,300,860.95	-17,346,050.38	-20,792,102.79	-29,735,619.86	-11,087,296.09	33,455,122.42	4,462,533.04	9,485,694.03	-9,955,004.04	-15,096,861.66	863,393.72	-343,398.39		
Descalce Marginal Patrimonio Efectivo		0.39	-0.03	-0.07	-0.09	-0.11	-0.16	-0.06	0.18	0.02	0.05	-0.05	-0.08	0.00	0.00		
DESCALCE ACUMULADO EN ME		73,800,346.35	67,549,718.16	54,248,857.21	36,902,806.83	16,110,704.04	-13,624,915.82	-24,712,211.91	8,742,910.51	13,205,443.55	22,691,137.58	12,736,133.54	-2,360,728.12	-1,497,334.40	-1,840,732.79		
Acumulado Patrimonio Efectivo		0.39	0.36	0.29	0.20	0.09	-0.07	-0.13	0.05	0.07	0.12	0.07	-0.01	-0.01	-0.01		
DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)		0.00	0.00	-7,000,000.00	-7,000,000.00	-7,000,000.00	-17,000,000.00	-17,000,000.00	-17,000,000.00	-17,000,000.00	-19,366,449.00	-19,366,449.00	-19,366,449.00	-19,366,449.00	-21,366,449.00		
LIBOR Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	-0.04	-0.04	-0.04	-0.09	-0.09	-0.09	-0.09	-0.09	-0.10	-0.10	-0.10	-0.11		
DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Tasa Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

ANEXO XXI. Anexo N°7 GeR y VPR Mibanco diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)			CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada			
Nacional (MN)	EN MN		132,544,441.81	300 pbs	3,976,333.25
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00
Extranjera (ME)	EN ME	-24,712,211.91	-66,624,123.31	100 pbs	666,241.23
	Tasa LIBOR	-17,000,000.00	-45,832,000.00	50 pbs	229,160.00
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)					4,871,734.48
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)					0.96%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	196,749,958.45	25,997,458.95	-116,346,622.03	-189,733,538.77	-80,883,662.94	-149,928,389.42	446,689,237.57	242,257,304.39	-4,595,034.30	-18,585,042.89	-14,999,907.11	24,266,590.58	2,732,503.00	248,324,477.21	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	59,024.99	38,996.19	-349,039.87	-1,138,401.23	-727,952.97	-1,799,140.67	9,380,473.99	9,084,648.91	-241,239.30	-1,254,490.40	-1,237,492.34	2,365,992.58	430,369.22	44,698,405.90	59,310,155.01
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	73,800,346.35	-6,250,628.19	-13,300,860.95	-17,346,050.38	-20,792,102.79	-29,735,619.86	-11,087,296.09	33,455,122.42	4,462,533.04	9,485,694.03	-9,955,004.04	-15,096,861.66	863,393.72	-343,398.39	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	7,380.03	-3,125.31	-13,300.86	-34,692.10	-62,376.31	-118,942.48	-77,611.07	418,189.03	78,094.33	213,428.12	-273,762.61	-490,648.00	45,328.17	-20,603.90	-332,642.98
Variación del V.P. en MN																-896,805.46
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																60,206,960.47
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																11.81%

ANEXO XXII. Anexo N°7 MN Banco Financiero diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE	
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	95,685,829.16	44,383,882.33	58,018,774.17	82,050,937.31	35,542,998.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	315,682,421.60
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	15,005,203.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15,005,203.62
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	0.00	0.00	0.00	3,604,470.97	8,781,335.52	0.00	0.00	0.00	99,733,472.11	0.00	129,207,589.92	0.00	0.00	0.00	241,326,868.52
1400	CREDITOS	10,210,291.05	8,223,944.98	264,244,039.06	35,206,252.93	34,278,941.60	80,123,880.34	226,056,705.98	281,264,332.85	145,983,848.15	106,626,072.31	215,336,719.69	251,766,861.11	148,574,322.49	22,885,944.98	0.00	1,830,782,157.52
1401	VIGENTES (*)	10,481,812.95	8,441,901.76	236,135,538.57	36,136,392.36	35,169,136.58	82,166,943.36	231,610,198.09	286,885,030.03	146,585,534.03	106,768,083.96	219,603,230.04	257,310,314.91	151,735,446.66	23,379,460.02	0.00	1,832,409,023.32
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	833.04	1,413.27	4,544.57	8,971.61	24,180.44	94,205.63	26,004,258.18	18,900,428.90	3,292,367.93	2,702,191.11	1,477,500.27	1,172,314.54	802,029.39	116,957.29	0.00	54,602,196.17
1500	CUENTAS POR COBRAR	858,056.36	16,427.14	555,834.26	84,778.02	77,801.69	208,751.14	528,278.25	659,635.28	2,296,063.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,285,625.88
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	2,696,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,696,000.00
VALOR NOMINAL REGISTRADO EN ESTADOS FINANCIEROS DE LOS GRUPOS	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	116,974,840.72	72,995,097.22	1,555,945.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	427,053,834.37
TOTAL (I) (3)		124,455,380.19	52,624,254.45	322,818,647.49	117,341,968.26	73,504,212.89	89,113,967.00	343,559,824.95	354,919,065.35	149,835,857.32	206,359,544.42	215,336,719.69	380,974,451.03	148,574,322.49	22,885,944.98	0.00	3,029,357,994.88
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	44,363,159.30	84,874,225.53	117,407,103.79	173,530,223.99	176,495,136.25	270,467,544.84	311,132,432.73	737,701,962.38	42,304,241.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,988,276,029.94
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	861,890.01	985,017.16	1,859,219.89	3,706,127.06	3,706,127.06	0.00	0.00	112,008,763.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	123,127,144.98
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	1,946,841.51	2,228,992.45	4,147,618.87	8,295,237.74	8,295,237.74	0.00	0.00	257,237,015.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	282,150,943.42
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	34,516,175.29	81,660,215.92	111,400,265.03	161,528,859.19	164,493,771.45	244,169,303.24	311,132,432.73	237,623,238.80	38,614,683.53	916,070.31	2,773,487.28	0.00	0.00	0.00	0.00	1,388,828,502.77
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	27,957,815.22	13,000,000.00	16,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,957,815.22
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	5,792,702.94	2,578,544.38	2,665,015.86	16,354,614.79	2,354,270.14	638,643.30	4,554,094.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35,137,886.21
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	357,790.27	1,603,125.00	2,214,939.83	9,291,329.10	34,949.80	161,791.46	97,621,515.67	65,851,062.19	0.00	0.00	177,136,503.32
2500	CUENTAS POR PAGAR	874,212.40	713,749.15	979,973.22	1,551,384.72	1,459,686.31	2,212,643.59	2,576,487.73	6,020,782.94	345,267.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,734,187.75
2600	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	2,696,000.00	0.00	269,600.00	269,600.00	269,600.00	4,852,800.00	4,852,800.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,210,400.00
VALOR NOMINAL REGISTRADO EN ESTADOS FINANCIEROS DE LOS GRUPOS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,302,455.79	96,264,478.77	96,264,478.77	95,944,227.49	95,944,227.47	0.00	0.00	0.00	0.00	406,719,868.29
TOTAL (II)		81,683,889.86	101,166,519.06	137,321,692.87	191,905,823.50	180,578,692.70	278,529,422.50	347,021,395.55	842,202,163.92	148,205,316.69	95,979,177.29	96,106,018.93	97,621,515.67	65,851,062.19	0.00	0.00	2,664,172,690.73
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
DESCALCE MARGINAL EN MING-II-III		42,771,490.33	-48,542,264.61	185,496,954.62	-74,563,855.24	-107,074,479.81	-189,415,455.50	-3,461,570.60	-487,283,098.57	1,630,540.63	110,380,367.13	119,230,700.76	283,352,935.36	82,723,260.30	22,885,944.98	0.00	0.00
Descalce marginal/Patrimonio Efectivo		0.10	-0.12	0.44	-0.18	-0.25	-0.45	-0.01	-1.16	0.00	0.26	0.28	0.67	0.20	0.05	0.00	0.00
DESCALCE ACUMULADO EN MN		42,771,490.33	-5,770,774.28	179,726,180.34	105,162,325.10	-1,912,154.71	-191,327,610.21	-194,789,180.81	-682,072,279.38	-680,441,738.75	-570,061,371.62	-450,830,670.86	-167,477,735.50	-84,754,475.20	-61,868,530.22	0.00	0.00
Acumulado/Patrimonio Efectivo		0.10	-0.01	0.43	0.25	0.00	-0.45	-0.46	-1.62	-1.62	-1.36	-1.07	-0.40	-0.20	-0.15	0.00	0.00
DESCALCE ACUMULADO VAC		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VAC/Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DESCALCE ACUMULADO tasa		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ANEXO XXIII. Anexo N°7 ME Banco Financiero diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	18,061,887.89	8,378,008.68	10,951,763.75	15,488,132.82	11,884,462.31	26,826,232.97	37,938,022.49	28,760,140.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	158,288,651.34
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	28,000,582.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28,000,582.63
1300	INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	652,251.50	3,975,069.36	0.00	0.00	3,527,407.45	0.00	10,489,994.75	35,009,043.16	10,889,463.60	110,717.00	0.00	64,653,946.82
1400	COLOCACIONES	12,603,192.49	17,788,746.39	43,141,770.27	58,204,548.19	45,187,026.58	56,293,183.45	11,634,115.00	36,301,916.98	43,279,073.99	19,282,457.94	17,532,468.00	34,584,604.34	34,740,439.63	534,555.60	0.00	431,108,098.85
1401	VIGENTES (*)	12,817,377.35	18,105,270.31	38,598,796.34	58,762,589.05	45,958,722.18	57,248,672.36	11,609,206.80	36,528,443.66	41,379,271.96	18,929,250.41	17,404,010.26	34,771,822.20	34,515,705.45	472,757.76	0.00	427,101,896.09
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	10,070.76	0.00	0.00	477,621.30	32,339.40	46,163.40	5,411,323.34	3,872,346.93	2,669,887.88	696,309.79	440,421.57	428,163.03	842,887.92	71,308.64	0.00	14,998,843.96
1500	CUENTAS POR COBRAR	452,420.49	38,344.59	95,490.46	132,253.51	92,118.25	138,218.58	26,322.32	72,204.50	378,703.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,426,076.29
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	1,000,000.00	0.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,900,000.00
VALORES NOMINALES REEVALUADOS DE LAS CONTRAPARTIDAS VIGENTES	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,419.92	2,757,040.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,620,016.41	5,380,477.22
TOTAL (I) (3)		60,118,083.50	26,205,099.66	54,289,024.48	73,924,934.52	57,915,858.64	89,032,704.36	51,401,879.73	67,891,302.80	47,185,185.03	19,282,457.94	28,022,462.75	69,593,647.50	45,629,903.23	645,272.60	2,620,016.41	693,757,833.15
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	12,889,473.71	9,025,292.37	23,591,832.38	32,458,300.99	36,282,690.03	46,733,497.59	59,990,583.63	153,354,959.35	673,288.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	374,999,918.76
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	1,357,260.38	1,553,106.68	2,905,812.49	5,816,179.54	5,816,179.54	0.00	0.00	28,097,111.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45,545,650.30
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	671,059.28	771,718.17	1,442,777.44	2,885,554.89	2,885,554.89	0.00	0.00	75,225,744.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83,882,409.50
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	10,452,981.49	6,700,467.53	19,243,242.45	23,756,566.56	27,580,955.60	44,555,219.58	59,990,583.63	23,686,614.11	546,974.20	80.77	126,233.72	0.00	0.00	0.00	0.00	216,639,919.64
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	2,000,041.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,000,041.61
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.I.	58,792.82	305,263.59	940,272.75	504,778.95	1,400,000.00	303,756.49	6,516,845.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,029,710.59
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	347,837.87	21,262,737.88	1,669,039.90	7,000,304.95	14,645,597.49	15,596,642.25	2,271,945.47	36,283,141.25	47,558,125.92	30,292,393.74	25,951,594.84	36,055,331.09	17,828,590.40	0.00	0.00	256,763,283.05
2500	CUENTAS POR PAGAR	43,513.42	27,160.56	71,411.14	95,953.09	109,691.52	136,921.97	193,598.21	446,404.95	1,959.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,126,614.76
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,733,998.43	0.00	0.00	0.00	30,733,998.43
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	1,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000,000.00
VALORES NOMINALES REEVALUADOS DE LAS CONTRAPARTIDAS VIGENTES	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,926,620.95	3,926,620.95	1,966,865.92	1,966,865.92	0.00	0.00	0.00	0.00	11,786,973.73
TOTAL (II)		16,339,659.43	30,620,454.40	26,272,556.17	40,059,337.98	52,437,979.04	62,770,818.30	68,972,973.30	194,011,126.50	52,159,995.48	32,259,259.66	27,918,460.75	66,789,329.52	17,828,590.40	0.00	0.00	688,440,540.93
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)		43,778,424.07	-4,415,354.74	28,016,468.31	33,865,596.54	5,477,879.60	26,261,886.06	-17,571,093.57	-126,119,823.70	-4,974,810.45	-12,976,801.72	104,002.00	2,804,317.98	27,801,312.83	645,272.60		
Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo		0.28	-0.03	0.18	0.22	0.04	0.17	-0.11	-0.81	-0.03	-0.08	0.00	0.02	0.18	0.00		
DESCALCE ACUMULADO EN ME		43,778,424.07	39,363,099.33	67,379,537.64	101,245,134.18	106,723,013.78	132,984,899.84	115,413,806.27	-10,706,017.43	-15,680,827.88	-28,657,629.60	-28,553,627.60	-25,749,309.62	2,052,003.21	2,697,275.81		
Acumulado/Patrimonio Efectivo		0.28	0.25	0.43	0.65	0.68	0.85	0.74	-0.07	-0.10	-0.18	-0.18	-0.17	0.01	0.02		
DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)		0.00	-1,364,464.10	-19,721,976.96	-57,245,026.17	-59,093,220.26	-110,175,858.61	-110,175,858.61	-110,175,858.61	-110,175,858.61	-110,175,858.61	-110,175,858.61	-110,175,858.61	-110,175,858.61	-110,175,858.61		
LIBOR/Patrimonio Efectivo		0.00	-0.01	-0.13	-0.37	-0.38	-0.71	-0.71	-0.71	-0.71	-0.71	-0.71	-0.71	-0.71	-0.71		
DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

ANEXO XXIV. Anexo N°7 GeR y VPR Banco Financiero diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-194,789,180.81	300 pbs	5,843,675.42	
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	5,843,675.42
Extranjera (ME)	EN ME	115,413,806.27	311,155,621.70	100 pbs	3,111,556.22	
	Tasa LIBOR	-110,175,858.61	-297,034,114.81	50 pbs	1,485,170.57	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	4,596,726.79
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						10,440,402.21
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						2.48%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	42,771,490.33	-48,542,264.61	185,496,954.62	-74,563,855.24	-107,074,479.81	-189,415,455.50	-3,461,570.60	-487,283,098.57	1,630,540.63	110,380,367.13	119,230,700.76	283,352,935.36	82,723,260.30	22,885,944.98	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	Δ Valor Patrimonial (l) = (j) * (k)	12,831.45	-72,813.40	556,490.86	-447,383.13	-963,670.32	-2,272,985.47	-72,692.98	-18,273,116.20	85,603.38	7,450,674.78	9,836,532.81	27,626,911.20	13,028,913.50	4,119,470.10	40,614,766.59
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	43,778,424.07	-4,415,354.74	28,016,468.31	33,865,596.54	5,477,879.60	26,261,886.06	-17,571,093.57	-126,119,823.70	-4,974,810.45	-12,976,801.72	104,002.00	2,804,317.98	27,801,312.83	645,272.60	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	Δ Valor Patrimonial (p) = (n) * (o)	4,377.84	-2,207.68	28,016.47	67,731.19	16,433.64	105,047.54	-122,997.65	-1,576,497.80	-87,059.18	-291,978.04	2,860.06	91,140.33	1,459,568.92	38,716.36	-266,847.99
Variación del V.P. en MN																-719,422.19
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																41,334,188.78
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																9.83%

ANEXO XXV. Anexo N°7 MN Banco Falabella diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE	
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	307,138,963.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	307,138,963.21
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	35,012,141.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35,012,141.75
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9,850,820.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9,850,820.00
1400	CREDITOS	27,063,094.48	25,869,597.83	91,477,544.59	360,665,293.29	141,100,601.73	284,862,546.94	282,836,715.33	231,149,360.68	128,437,392.43	75,791,049.99	476,010.76	1,248.39	0.00	0.00	0.00	1,649,730,456.44
1401	VIGENTES (*)	38,221,857.90	24,967,061.79	61,673,410.12	379,885,228.22	146,662,703.39	294,435,132.37	289,009,677.19	230,792,464.71	128,176,251.98	52,114,699.97	508,856.56	1,334.53	0.00	0.00	0.00	1,646,448,678.73
1403-1404-1405-1406	OTRAS (*)	3,514,190.68	2,687,596.27	5,244,321.22	5,666,775.12	4,174,156.72	10,083,570.43	13,343,405.64	16,306,716.88	9,123,608.37	28,906,102.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	99,050,443.34
1500	CUENTAS POR COBRAR	44,515,620.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44,515,620.87
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,196,408.32	0.00	11,196,408.32
8409.04.01-8409.04.02-8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01-7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OTRAS MONEDA AJUSTADAS EN TASA CONTINGENTES POR MONEDA	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600-1800-1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	372,690.38	425,935.88	3,723,702.50	1,597,258.79	1,597,258.79	4,791,777.01	18,447,652.80	19,167,105.47	12,725,254.00	9,628,991.98	7,608,381.29	0.00	0.00	0.00	0.00	80,086,008.89
TOTAL (I) (3)		414,102,510.69	26,295,533.71	95,201,247.09	362,262,552.08	142,697,860.52	299,505,143.95	301,284,368.13	250,316,466.15	141,162,646.43	85,420,041.97	8,084,392.05	1,248.39	0.00	11,196,408.32	0.00	2,137,530,419.48
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	36,103,159.78	39,400,180.65	59,801,443.34	45,473,665.24	77,055,188.95	168,317,073.16	237,669,336.16	76,970,743.89	39,502,539.43	1,048,127.12	2,841,574.34	0.00	0.00	0.00	0.00	784,183,032.06
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	0.00	0.00	723,707.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	723,707.03
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	7,013,110.03	8,014,982.89	15,028,092.91	4,597,594.56	3,527,594.34	7,962,885.50	11,261,050.96	42,781,974.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100,187,286.08
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	20,701,545.79	30,463,356.80	41,158,523.03	40,538,697.44	72,917,947.87	158,910,760.75	225,096,447.08	33,994,485.49	39,502,539.43	1,048,127.12	2,841,574.34	0.00	0.00	0.00	0.00	667,194,005.14
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.I.	6,002,081.44	2,549,465.37	1,016,840.91	4,005,489.36	0.00	202,032.92	303,320.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14,079,230.13
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	45,665,209.81	1,666,666.61	22,440,780.01	46,355,693.13	13,166,666.70	25,169,948.60	7,552,592.02	0.00	0.00	0.00	160,955.47	0.00	0.00	162,178,512.35
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	307,995,298.95	0.00	9,270,203.33	0.00	0.00	77,134,327.89	17,134,326.76	0.00	175,680,042.75	0.00	0.00	0.00	0.00	587,184,199.68
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	566,970.17	0.00	0.00	0.00	9,914,500.00	9,914,500.00	19,829,000.00	35,659,000.00	36,756,500.00	20,511,000.00	16,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	149,651,470.17
8409.04.01-8409.04.02-8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01-7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OTRAS MONEDA AJUSTADAS EN TASA CONTINGENTES POR MONEDA	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	0.00	0.00	1,569,024.52	5,136,852.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,705,877.30
TOTAL (II)		42,672,211.39	41,949,646.02	414,478,793.01	51,145,821.21	120,249,696.81	229,926,151.99	270,968,322.99	214,934,020.38	100,945,958.21	21,559,127.12	194,991,617.09	0.00	160,955.47	0.00	0.00	1,703,982,321.69
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
DESCALCE MARGINAL EN MND-II-II-II)																	
Descalce marginal/Patrimonio Efectivo		1.19	-0.05	-1.02	1.00	0.07	0.22	0.10	0.11	0.13	0.20	-0.60	0.00	0.00	0.00	0.04	
DESCALCE ACUMULADO EN MN																	
Acumulado/Patrimonio Efectivo		1.19	1.14	0.12	1.11	1.19	1.41	1.51	1.62	1.75	1.95	1.35	1.35	1.35	1.35	1.39	
DESCALCE ACUMULADO VAC																	
VAC/Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO tasa																	
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XXVI. Anexo N°7 ME Banco Falabella diciembre 2011

Cuentas	MONEDA EXTRANJERA DESCRIPCION	1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
		1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	
	ACTIVOS																
1100	DISPONIBLE	16,690,061.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,690,061.30
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	15,000,204.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15,000,204.00
1300	INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1400	COLOCACIONES	270,374.03	0.00	292,431.09	394,730.81	410,332.73	1,215,766.82	3,172,765.47	4,543,575.85	3,833,676.79	3,004,734.32	1,556,106.46	1,912,877.57	707,115.43	51,989.69	0.00	21,366,477.06
1401	VIGENTES (*)	291,043.51	0.00	228,236.38	424,906.99	441,701.64	1,308,709.13	2,540,414.28	4,890,920.74	4,126,751.64	3,234,438.67	1,675,066.89	2,059,112.24	761,172.62	55,964.17	0.00	22,038,438.90
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	812,767.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	812,767.17
1500	CUENTAS POR COBRAR	475,091.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	475,091.55
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALORES NOMINALES REESTRUCTURADOS DE CUENTAS COMPROMETIDAS Y/O CUBIERTAS	POS. ACTIVOS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	6,245.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,245.65
	TOTAL (I) (3)	32,435,730.88	0.00	298,676.74	394,730.81	410,332.73	1,215,766.82	3,172,765.47	4,543,575.85	3,833,676.79	3,004,734.32	1,556,106.46	1,912,877.57	707,115.43	51,989.69	0.00	53,538,079.56
	PASIVOS																
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	2,466,442.38	901,365.25	2,766,719.86	2,300,112.04	2,097,753.38	6,389,536.60	9,290,147.65	10,374,342.60	8,862,425.54	525,569.40	1,281,251.69	0.00	0.00	0.00	0.00	47,255,666.39
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	0.00	0.00	323,724.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	323,724.54
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	464,174.96	530,561.46	994,802.74	304,343.32	233,513.36	527,112.81	745,438.85	2,832,070.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,632,018.26
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	640,739.32	370,283.79	1,448,192.58	1,994,355.23	1,855,746.21	5,819,407.95	8,522,496.97	7,512,153.58	8,862,425.54	525,569.40	1,281,251.69	0.00	0.00	0.00	0.00	38,832,622.26
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	27,355.49	0.00	0.00	50,062.41	85,007.82	127,131.38	281,022.73	605,662.70	596,616.38	586,095.41	635,826.12	1,379,826.57	290,299.32	0.00	0.00	4,664,906.33
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	840,731.68	840,731.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,681,463.35
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALORES NOMINALES REESTRUCTURADOS DE CUENTAS COMPROMETIDAS Y/O CUBIERTAS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110,415.61	3,397.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	113,812.78
	TOTAL (II)	2,493,797.87	901,365.25	2,766,719.86	2,350,174.45	2,182,761.20	6,627,083.59	9,574,567.55	11,820,736.98	10,299,773.59	1,111,664.81	1,917,077.81	1,379,826.57	290,299.32	0.00	0.00	53,715,848.85
	MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																
	DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II+III)	29,941,933.01	-901,365.25	-2,468,043.12	-1,955,443.64	-1,772,428.47	-5,411,316.77	-6,401,802.08	-7,277,161.13	-6,466,096.80	1,893,069.51	-360,971.35	533,051.00	416,816.11	51,989.69	0.00	
	Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo	0.26	-0.01	-0.02	-0.02	-0.02	-0.05	-0.06	-0.06	-0.06	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO EN ME	29,941,933.01	29,040,567.76	26,572,524.64	24,617,081.00	22,844,652.53	17,433,335.76	11,031,533.68	3,754,372.55	-2,711,724.25	-818,654.74	-1,179,626.09	-646,575.09	-229,758.98	-177,769.29	0.00	
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	0.26	0.25	0.23	0.21	0.20	0.15	0.10	0.03	-0.02	-0.01	-0.01	-0.01	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	LIBOR/Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XXVII. Anexo N°7 GeR y VPR Banco Falabella diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

Moneda	DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)		CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada			
Nacional (MN)	EN MN		469,958,572.75	300 pbs	14,098,757.18
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00
Extranjera (ME)	EN ME	11,031,533.68	29,741,014.80	100 pbs	297,410.15
	Tasa LIBOR	0.00	0.00	50 pbs	0.00
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)					14,396,167.32
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)					4.61%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	371,430,299.30	-15,654,112.31	-319,277,545.92	311,116,730.87	22,448,163.71	69,578,991.96	30,316,045.14	35,382,445.77	40,216,688.22	63,860,914.85	-186,907,225.04	1,248.39	-160,955.47	11,196,408.32	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	111,429.09	-23,481.17	-957,832.64	1,866,700.39	202,033.47	834,947.90	636,636.95	1,326,841.72	2,111,376.13	4,310,611.75	-15,419,846.07	121.72	-25,330.49	2,015,353.50	-3,010,457.74
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	29,941,933.01	-901,365.25	-2,468,043.12	-1,955,443.64	-1,772,428.47	-5,411,316.77	-6,401,802.08	-7,277,161.13	-6,466,096.80	1,893,069.51	-360,971.35	533,051.00	416,816.11	51,989.69	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	2,994.19	-450.68	-2,468.04	-3,910.89	-5,317.29	-21,645.27	-44,812.61	-90,964.51	-113,156.69	42,594.06	-9,926.71	17,324.16	21,882.85	3,119.38	-204,738.06
Variación del V.P. en MN																
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																3,562,431.55
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																1.14%

ANEXO XXVIII. Anexo N°7 MN Banco Ripley diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE	TOTAL	
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	142,010,171.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	142,010,171.17
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,766,531.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,766,531.65
1400	CREDITOS	97,309,241.67	11,399,702.78	42,822,386.19	148,029,894.02	86,879,189.92	163,584,915.24	164,941,939.58	145,530,945.90	59,856,840.36	8,421,869.92	107,083.70	0.00	0.00	0.00	0.00	1,105,395.18	929,989,404.46
1401	VIGENTES (*)	89,463,241.37	10,692,365.19	44,920,183.13	152,705,481.47	90,332,033.99	170,006,350.51	172,267,154.11	153,201,322.00	62,675,117.69	8,796,968.10	112,396.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	955,172,613.89
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	52,679,101.46	91,132.42	643,468.37	1,261,357.41	1,155,137.41	3,057,907.88	4,397,813.02	4,413,206.52	1,302,627.47	223,459.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,105,395.18	70,330,606.88
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	7,149,333.10	0.00	0.00	193,869.97	4,463.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,347,666.66
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALOR NOMINAL RESTRINGIDO EN CUANTO A CONTRIBUYENTES Y/O OBLIG.	POS. ACTIVOS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	15,218,259.19	12,833.79	27,663,726.75	14,000.50	21,416.67	0.00	0.00	8,693,796.00	61,751,038.71	9,292,366.00	0.00	0.00	0.00	1,105,395.18	123,772,832.79
TOTAL (I) (3)		239,319,412.84	11,399,702.78	65,189,978.48	148,042,727.81	114,542,916.67	183,559,317.36	164,967,819.84	145,530,945.90	59,856,840.36	17,115,665.92	61,858,122.41	9,292,366.00	0.00	0.00	0.00	2,210,790.36	1,222,886,606.73
PASIVAS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	55,453,701.66	44,707,655.57	127,857,426.20	58,400,315.37	87,931,985.90	141,838,426.11	167,981,553.39	41,868,021.32	9,240,160.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	735,279,246.34
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	1,443,828.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,443,828.18
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	987,403.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	987,403.03
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	52,736,099.03	44,401,324.04	123,752,734.66	57,384,070.31	54,570,877.24	136,796,480.83	164,995,143.98	40,778,612.35	9,149,590.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	684,564,933.01
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	22,007,631.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,007,631.93
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	0.00	4,138,858.28	15,159,404.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,298,262.64
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	10,509,282.03	8,358,191.11	22,995,207.20	11,522,671.35	4,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,885,351.69
2500	CUENTAS POR PAGAR	4,653,029.67	0.00	45,410,788.74	309,504.48	11,496,491.53	928,513.45	1,857,026.90	2,376,791.47	0.00	0.00	59,402.96	0.00	36,671,276.59	0.00	0.00	0.00	103,762,825.79
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALOR NOMINAL RESTRINGIDO EN CUANTO A CONTRIBUYENTES Y/O OBLIG.	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	733,775.54	0.00	9,531,745.74	0.00	2,035,014.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-7,921,700.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,378,835.37
TOTAL (II)		82,848,138.80	48,846,513.85	208,468,647.07	67,068,010.96	124,458,698.72	154,289,610.91	174,338,580.29	44,244,812.79	9,240,160.82	0.00	-7,862,297.04	0.00	36,671,276.59	0.00	0.00	0.00	942,612,153.76
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
DESCALCE MARGINAL EN MN(II-III)		156,471,274.01	-37,446,811.07	-143,278,668.59	80,974,716.85	-9,915,782.05	29,269,706.45	-9,370,760.45	101,286,133.11	80,616,679.54	17,115,665.92	69,720,419.45	9,292,366.00	-36,671,276.59	0.00	0.00	0.00	0.00
Descalce marginal/Patrimonio Efectivo		0.83	-0.20	-0.76	0.43	-0.05	0.16	-0.05	0.54	0.27	0.09	0.37	0.05	-0.19	0.00	0.00	0.00	0.00
DESCALCE ACUMULADO EN MN																		
Acumulado/Patrimonio Efectivo		0.83	0.63	-0.13	0.30	0.25	0.40	0.35	0.89	1.16	1.25	1.62	1.67	1.48	1.48	0.00	0.00	0.00
DESCALCE ACUMULADO VAC																		
VAC/Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DESCALCE ACUMULADO tasa																		
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ANEXO XXIX. Anexo N°7 ME Banco Ripley diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	TOTAL
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	756,857.64	0.00	0.00	0.00	3,638,362.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,395,219.98
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	1,500,018.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,500,018.72
1300	INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1400	COLOCACIONES	12,534.25	1,234.64	3,079.09	11,995.38	9,704.54	24,931.95	53,858.61	71,764.69	1,916.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,165.38	192,184.98
1401	VIGENTES (*)	12,589.75	1,227.61	2,960.41	12,466.82	10,188.39	26,303.47	57,513.21	76,924.93	1,947.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	302,122.22
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	50,788.86	0.00	704.54	1,328.67	950.74	2,713.77	617.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,165.38	58,269.18
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	9,164.26	0.00	0.00	14,828.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23,992.26
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	139,959.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,165.38	141,165.22
	TOTAL (1) (3)	2,269,410.61	1,234.64	152,243.19	11,995.38	3,648,066.88	39,759.95	53,858.61	71,764.69	1,916.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,330.76	6,252,581.16
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	257,787.10	24,876.35	71,099.31	353,372.75	260,042.89	974,334.16	371,383.00	0.00	1,722,592.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,035,487.73
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	2,396.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,396.27
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	246,361.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	246,361.57
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	8,953.68	24,299.58	69,835.26	346,075.51	254,801.87	966,396.91	354,422.87	0.00	1,722,592.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,747,377.85
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	805,504.32	0.00	1,960,086.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,765,590.67
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	53,926.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53,926.56
	TOTAL (II)	257,787.10	24,876.35	930,530.19	353,372.75	2,220,129.24	974,334.16	371,383.00	0.00	1,722,592.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,855,004.96
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
	DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)	2,011,623.51	-23,641.71	-778,287.00	-341,377.37	1,427,937.64	-934,574.21	-317,524.39	71,764.69	-1,720,675.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo	0.03	0.00	-0.01	0.00	0.02	-0.01	0.00	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO EN ME	2,011,623.51	1,987,981.80	1,209,694.80	868,317.43	2,296,255.07	1,361,680.86	1,044,156.47	1,115,921.16	-604,754.56	-604,754.56	-604,754.56	-604,754.56	-604,754.56	-604,754.56	-604,754.56	
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	0.03	0.03	0.02	0.01	0.03	0.02	0.01	0.02	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	
	DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	LIBOR/Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XXX. Anexo N°7 GeR y VPR Banco Ripley diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		66,703,675.18	300 pbs	2,001,110.26	
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	2,001,110.25
Extranjera (ME)	EN ME	1,044,156.47	2,815,045.84	100 pbs	28,150.46	
	Tasa LIBOR	0.00	0.00	50 pbs	0.00	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	28,150.45
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						2,029,260.70
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						1.08%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACION TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	156,471,274.04	-37,446,811.07	-143,278,668.59	80,974,716.85	-9,915,782.05	29,269,706.45	-9,370,760.45	101,286,133.11	50,616,679.54	17,115,665.92	69,720,419.45	9,292,366.00	-36,671,276.59	0.00	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	46,941.38	-56,170.22	-429,836.01	485,848.30	-89,242.04	351,236.48	-196,785.97	3,798,229.99	2,657,375.68	1,155,307.45	5,751,934.60	906,005.69	-5,775,726.06	0.00	8,605,119.27
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	2,011,623.51	-23,641.71	-778,287.00	-341,377.37	1,427,937.64	-934,574.21	-317,524.39	71,764.69	-1,720,675.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	201.16	-11.82	-77.829	-682.75	4,283.81	-3,738.30	-2,222.67	897.06	-30,111.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-32,163.62
Variación del V.P. en MN																-86,713.12
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																8,691,832.40
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																4.62%

ANEXO XXXI. Anexo N°7 MN Deutsche Bank diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	414,234,853.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	414,234,853.90
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	6,002,081.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,002,081.44
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	0.00	0.00	14,973.05	0.00	73,633.66	98,559.37	212,373.00	202,700.38	1,833,710.57	44,791.51	74,680.96	203,004.54	24,345.52	0.00	0.00	2,782,772.56
1400	CREDITOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1401	VIGENTES (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1500	CUENTAS POR COBRAR	6,545,642.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,545,642.01
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	350,805,511.56	26,960,000.00	53,920,000.00	694,248,553.95	105,923.17	17,158,202.14	14,369,223.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,157,567,413.99
2300	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	282,415,088.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	282,415,088.21
TOTAL (I) (3)		1,060,003,177.12	26,960,000.00	53,920,000.00	694,263,527.00	105,923.17	17,231,835.80	14,467,782.54	212,373.00	202,700.38	1,833,710.57	44,791.51	74,680.96	203,004.54	24,345.52	0.00	0.00	1,869,547,852.11
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	172,782,372.43	0.00	20,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	192,782,372.43
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	170,274,169.43	0.00	20,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	190,274,169.43
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.I.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2500	CUENTAS POR PAGAR	19,267,293.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,267,293.31
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	283,080,000.00	67,400,000.00	381,899,461.12	246,225,223.16	169,848,000.00	141,525,834.73	125,666,313.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,415,644,832.47
2300	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	114,697,403.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	114,697,403.83
TOTAL (II)		589,827,069.57	67,400,000.00	401,899,461.12	246,225,223.16	169,848,000.00	141,525,834.73	125,666,313.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,742,391,902.04
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
DESCALCE MARGINAL EN MN(LII-III)		470,176,107.55	-40,440,000.00	-347,979,461.12	448,038,303.84	-169,742,076.83	-124,293,998.93	-111,198,530.92	212,373.00	202,700.38	1,833,710.57	44,791.51	74,680.96	203,004.54	24,345.52	0.00	0.00	
Descalce marginal/Patrimonio Efectivo		3.55	-0.30	-2.62	3.38	-1.28	-0.94	-0.84	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO EN MN		470,176,107.55	429,736,107.55	81,756,646.43	529,794,950.27	360,052,873.44	235,758,874.51	124,560,343.59	124,772,716.59	124,975,416.97	126,809,127.54	126,853,919.05	126,928,600.01	127,131,604.55	127,155,950.07	0.00	0.00	
Acumulado/Patrimonio Efectivo		3.55	3.24	0.62	4.00	2.72	1.78	0.94	0.94	0.94	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	
DESCALCE ACUMULADO VAC		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
VAC/Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO tasa		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XXXII. Anexo N°7 ME Deutsche Bank diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	65.831.381.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	65.831.381.17
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1400	COLOCACIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1401	VIGENTES(*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1500	CUENTAS POR COBRAR	19.338.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.338.51
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	105.000.000.00	25.000.000.00	141.654.102.79	91.329.830.55	63.000.000.00	52.494.745.82	46.612.134.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	525.090.813.23
VALORES NOMINALES REGISTRADA EN CUENTAS CONTINGENTES VIGENTES	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	39.914.530.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39.914.530.10
TOTAL (I) (3)		210.765.249.78	25.000.000.00	141.654.102.79	91.329.830.55	63.000.000.00	52.494.745.82	46.612.134.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	630.856.063.01
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	78.566.595.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78.566.595.50
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	78.558.000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78.558.000.00
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	16.500.247.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16.500.247.67
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	11.000.576.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.000.576.94
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	86.504.645.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	86.504.645.83
2500	CUENTAS POR PAGAR	134.302.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	134.302.79
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	130.120.738.71	10.000.000.00	20.000.000.00	257.510.591.23	39.289.01	6.364.318.30	5.329.830.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	429.364.767.80
VALORES NOMINALES REGISTRADA EN CUENTAS CONTINGENTES VIGENTES	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	802.523.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	802.523.60
TOTAL (II)		323,629,631.04	10,000,000.00	20,000,000.00	257,510,591.23	39,289.01	6,364,318.30	5,329,830.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	622,873,660.13
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
DESCALCE MARGINAL EN ME (I+II-III)		-112,864,381.26	15,000,000.00	121,654,102.79	-166,180,760.68	62,960,710.99	46,130,427.52	41,282,303.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo		-2.29	0.30	2.47	-3.38	1.28	0.94	0.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO EN ME		-112,864,381.26	-97,864,381.26	23,789,721.53	-142,391,039.15	-79,430,328.16	-33,299,900.64	7,982,402.88	7,982,402.88	7,982,402.88	7,982,402.88	7,982,402.88	7,982,402.88	7,982,402.88	7,982,402.88	7,982,402.88	7,982,402.88	
Acumulado/Patrimonio Efectivo		-2.29	-1.99	0.48	-2.89	-1.61	-0.68	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	
DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
LIBOR/Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XXXIII. Anexo N°7 GeR y VPR Deutsche Bank diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		124,560,343.59	300 pbs	3,736,810.31	
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	3,736,810.30
Extranjera (ME)	EN ME	7,982,402.88	21,520,558.16	100 pbs	215,205.58	
	Tasa LIBOR	0.00	0.00	50 pbs	0.00	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	215,205.58
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						3,952,015.88
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						2.98%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	470,176,107.55	-40,440,000.00	-347,979,461.12	448,038,303.84	-169,742,076.83	-124,293,998.93	-111,198,530.92	212,373.00	202,700.38	1,833,710.57	44,791.51	74,680.96	203,004.54	24,345.52	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	141,052.83	-60,660.00	-1,043,938.38	2,688,229.82	-1,527,678.69	-1,491,527.99	-2,335,169.15	7,963.99	10,641.77	123,775.46	3,695.30	7,281.39	31,973.22	4,382.19	-3,439,978.23
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	-112,864,381.26	15,000,000.00	121,654,102.79	-166,180,760.68	62,960,710.99	46,130,427.52	41,282,303.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	-11,286.44	7,500.00	12,165.41	-33,236.13	18,882.13	184,521.71	288,976.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	447,886.11
Variación del V.P. en MN																1,207,500.96
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																4,647,479.19
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																3.50%

ANEXO XXXIV. Anexo N°7 MN Santander diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	417,370,606.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	417,370,606.64
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	23,608,187.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23,608,187.02
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	119,871,187.04	0.00	0.00	9,916,127.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	129,787,314.34
1400	CREDITOS	28,153,326.78	22,344,356.13	43,152,883.01	86,660,788.19	44,129,578.71	30,975,064.75	16,489,593.56	58,752,690.42	28,025,167.96	20,041,722.21	16,804,431.16	9,894,556.12	0.00	0.00	455,000.00	0.00	405,879,159.00
1401	VIGENTES (*)	28,638,658.73	22,550,124.59	44,009,353.79	87,853,499.24	44,932,120.12	31,883,906.58	21,086,377.40	66,869,635.19	28,684,743.44	20,466,688.86	17,085,075.76	9,983,741.00	0.00	0.00	0.00	0.00	424,043,924.70
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	455,000.00	0.00	455,000.00
1500	CUENTAS POR COBRAR	100,219.90	74,831.21	3,211,838.76	1,906,175.95	50,569.96	1,978,305.25	2,538,511.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9,860,452.63
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE ME	13,480,000.00	53,920,000.00	188,720,000.00	53,920,000.00	37,744,000.00	40,440,000.00	80,880,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	469,104,000.00
	POS. ACTIVOS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600-1800-1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	711,909,716.65	994,674.03	815,639.56	2,419,167.52	1,795,598.64	5,638,668.11	15,704,926.12	17,979,652.76	14,271,841.99	7,858,582.11	6,770,319.69	2,198,965.74	0.00	0.00	455,000.00	0.00	788,812,752.92
	TOTAL (I) (3)	1,194,622,056.99	197,205,048.41	235,900,361.33	144,906,131.66	93,635,874.61	79,032,038.11	115,613,031.28	76,732,343.18	42,297,009.95	27,900,304.32	23,574,750.85	12,093,521.86	0.00	0.00	910,000.00	0.00	2,244,422,472.55
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	370,249,985.09	31,733,439.91	20,443,705.74	50,759,182.23	25,494,647.18	71,326.26	24,185,315.78	10,026,776.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	532,964,378.95
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	271,444,541.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	271,444,541.47
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	97,876,889.35	31,674,418.99	13,700,000.00	50,500,000.00	24,515,352.17	0.00	23,969,668.32	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	252,236,328.83
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.I.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,126,137.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,126,137.30
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2500	CUENTAS POR PAGAR	98,853.03	1,286,548.44	4,324,122.67	6,014,940.62	0.00	2,487,578.56	3,007,488.65	801,426.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,020,958.43
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	336,458.34	0.00	0.00	0.00	0.00	15,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15,336,458.34
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVOS EN DERIVADOS DE ME	26,960,000.00	113,232,000.00	202,200,000.00	151,784,800.00	26,960,000.00	148,280,000.00	59,312,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	728,728,800.00
	POS. PASIVOS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	711,742,042.63	153,785.11	2,892,761.22	1,580,572.37	1,469,740.91	4,751,684.30	4,088,020.71	1,131,113.49	3,940,284.78	2,434,992.87	1,154,995.21	423,515.83	0.00	0.00	0.00	0.00	735,763,509.43
	TOTAL (II)	1,109,050,880.75	146,405,773.46	230,197,047.97	210,139,495.22	53,924,388.09	155,590,588.92	90,592,825.14	77,085,454.21	3,940,284.78	2,434,992.87	1,154,995.21	423,515.83	0.00	0.00	0.00	0.00	2,080,940,242.45
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
	DESCALCE MARGINAL EN MN(II-III)	85,571,176.24	50,799,274.95	5,703,313.36	-65,233,363.56	39,711,486.52	-76,558,550.81	25,020,206.14	-353,111.03	38,356,725.17	25,465,311.45	22,419,755.64	11,670,006.03	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Descalce marginal/Patrimonio Efectivo	0.40	0.24	0.03	-0.30	0.19	-0.36	0.12	0.00	0.18	0.12	0.10	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO EN MN	85,571,176.24	136,370,451.19	142,073,764.55	76,840,400.99	116,551,887.51	39,993,336.70	65,013,542.84	64,660,431.81	103,017,156.98	128,482,468.43	150,902,224.07	162,572,230.10	162,572,230.10	162,572,230.10	162,572,230.10	162,572,230.10	
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	0.40	0.64	0.66	0.36	0.54	0.19	0.30	0.30	0.48	0.60	0.71	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	
	DESCALCE ACUMULADO VAC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	VAC/Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO tasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XXXV. Anexo N°7 ME Santander diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	TOTAL	
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	164,655,399.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	164,655,399.55	
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	18,500,231.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,500,231.08	
1300	INVERSIONES	271,356.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	271,356.85	
1400	COLOCACIONES	16,251,218.14	7,550,653.92	29,935,987.58	40,512,214.93	27,403,675.97	38,187,665.52	22,582,203.75	56,504,198.18	24,985,428.08	15,361,911.97	8,821,058.01	1,113,912.31	0.00	0.00	417,093.18	289,627,221.54	
1401	VIGENTES(*)	16,145,627.46	7,481,384.33	29,828,037.61	40,314,984.31	27,280,078.23	38,068,340.47	22,582,203.75	56,504,198.18	24,985,428.08	15,361,911.97	8,821,058.01	1,113,912.31	0.00	0.00	0.00	288,487,164.71	
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	417,093.18	
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	185,874.32	0.00	0.00	0.00	30,364.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	216,238.88	
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	10,000,000.00	42,000,000.00	75,000,000.00	56,300,000.00	10,000,000.00	55,000,000.00	22,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	270,300,000.00	
VALORES NOMINALES EGREGIOS DEL SISTEMA CONTABILITARIO DEL BANCO	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
1600-1800-1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	417,093.18	
TOTAL (I) (3)		209,678,205.62	49,550,653.92	105,121,861.90	96,812,214.93	37,403,675.97	93,187,665.52	44,612,568.31	56,504,198.18	24,985,428.08	15,361,911.97	8,821,058.01	1,113,912.31	0.00	0.00	0.00	834,186.36	743,987,541.08
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	129,268,199.63	13,419,887.33	68,340,904.50	146,652,506.02	15,146,794.36	9,948,680.02	42,157,322.40	288,291.30	0.00	504,865.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	425,727,450.73	
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	30,476,437.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,476,437.44	
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	797,983.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	797,983.13	
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	97,869,929.02	13,400,000.00	68,203,849.63	144,539,592.83	15,109,561.26	9,791,504.11	42,064,642.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	390,979,079.55	
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	35,000,703.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35,000,703.33	
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,016,304.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,016,304.69	
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	2,012,543.43	0.00	706,312.50	0.00	0.00	3,458,409.33	2,857,143.00	45,714,286.00	5,714,286.00	2,857,142.00	12,000,000.00	12,000,000.00	0.00	0.00	0.00	87,320,122.26	
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	122,298.34	0.00	0.00	85,590.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	207,888.90	
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	5,000,000.00	20,000,000.00	70,000,000.00	20,000,000.00	14,000,000.00	15,000,000.00	30,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	174,000,000.00	
VALORES NOMINALES EGREGIOS DEL SISTEMA CONTABILITARIO DEL BANCO	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	124,008.31	377,167.01	265,106.25	657,958.54	625,567.84	1,597,195.43	2,554,140.81	3,480,370.26	1,927,322.49	882,221.70	268,185.50	46,185.10	0.00	0.00	0.00	12,805,429.24	
TOTAL (II)		171,405,454.70	33,797,054.34	139,434,621.59	167,310,464.56	29,772,362.20	30,089,875.34	77,568,606.21	61,499,252.25	7,641,608.49	4,244,228.87	12,268,185.50	12,046,185.10	0.00	0.00	0.00	747,077,899.15	
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)		38,272,750.92	15,753,599.58	-34,312,759.69	-70,498,249.63	7,631,313.77	63,097,790.18	-32,956,037.90	-4,995,054.07	17,343,819.59	11,117,683.10	-3,447,127.49	-10,932,272.79	0.00	0.00	0.00	0.00	
Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo		0.48	0.20	-0.43	-0.89	0.10	0.79	-0.42	-0.06	0.22	0.14	-0.04	-0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO EN ME		38,272,750.92	54,026,350.50	19,713,590.81	-50,784,658.82	-43,153,345.05	19,944,445.13	-13,011,592.77	-18,006,646.84	-662,827.25	10,454,855.85	7,007,728.36	-3,924,544.43	-3,924,544.43	-3,924,544.43	-3,924,544.43	0.00	
Acumulado/Patrimonio Efectivo		0.48	0.68	0.25	-0.64	-0.54	0.25	-0.16	-0.23	-0.01	0.13	0.09	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	0.00	
DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-49,000,000.00	-49,000,000.00	-49,000,000.00	-24,000,000.00	-24,000,000.00	-24,000,000.00	-12,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
LIBOR/Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.62	-0.62	-0.62	-0.30	-0.30	-0.30	-0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	
DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XXXVI. Anexo N°7 GeR y VPR Santander diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		65,013,542.84	300 pbs	1,950,406.29	
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	1,950,406.28
Extranjera (ME)	EN ME	-13,011,592.77	-35,079,254.11	100 pbs	350,792.54	
	Tasa LIBOR	-49,000,000.00	-132,104,000.00	50 pbs	660,520.00	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	1,011,312.54
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						2,961,718.82
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						1.38%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	85,571,176.24	50,799,274.95	5,703,313.36	-65,233,363.56	39,711,486.52	-76,558,550.81	25,020,206.14	-353,111.03	38,356,725.17	25,465,311.45	22,419,755.64	11,670,006.03	0.00	0.00	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	25,671.35	76,198.91	17,109.94	-391,400.18	357,403.38	-918,702.61	525,424.33	-13,241.66	2,013,728.07	1,718,908.52	1,849,629.84	1,137,825.59	0.00	0.00	6,398,555.48
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	38,272,750.92	15,753,599.58	-34,312,759.69	-70,498,249.63	7,631,313.77	63,097,790.18	-32,956,037.90	-4,995,054.07	17,343,819.59	11,117,683.10	-3,447,127.49	-10,932,272.79	0.00	0.00	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	3,827.28	7,876.80	-34,312.76	-140,996.50	22,893.94	252,391.16	-230,692.27	-62,438.18	303,516.84	250,147.87	-94,796.01	-355,298.87	0.00	0.00	-77,880.68
Variación del V.P. en MN																-209,966.32
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																6,608,521.80
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																3.09%

ANEXO XXXVII. Anexo N°7 MN HSBC diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	359,433,009.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	359,433,009.35
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	133,804,420.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	133,804,420.00
1400	CREDITOS	55,996,277.50	22,921,507.39	31,787,545.32	53,027,091.03	60,430,437.77	142,983,824.91	296,974,756.56	126,565,010.53	130,403,753.28	102,737,046.09	70,822,906.38	114,081,196.62	530,295.56	0.00	0.00	0.00	1,209,261,648.94
1401	VIGENTES (*)	28,684,518.69	24,501,472.28	33,132,747.12	56,108,631.80	63,300,598.73	145,923,310.60	302,439,699.06	133,359,662.78	136,551,680.63	107,368,884.57	73,413,373.64	116,492,584.92	540,532.91	0.00	0.00	0.00	1,221,817,697.73
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	31,003,648.40	33,959.29	76,367.66	152,317.31	154,602.32	623,485.37	1,403,574.59	806,633.53	766,469.83	714,539.00	694,176.78	1,025,376.99	0.00	0.00	0.00	0.00	37,455,151.07
1500	CUENTAS POR COBRAR	6,489,758.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,489,758.53
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	219,724,000.00	52,730,385.93	310,145,922.87	57,964,000.00	21,568,000.00	24,264,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	686,396,308.80
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	48,431,383.62	0.00	0.00	20,548,501.71	37,063,468.03	83,399,667.66	127,638,113.55	154,926,898.99	86,514,087.84	62,731,360.21	46,514,039.13	5,826,556.76	0.00	0.00	0.00	0.00	673,594,077.50
	TOTAL (I) (3)	690,074,429.00	209,456,313.32	341,933,468.19	131,539,592.74	119,061,905.80	250,647,492.57	424,612,870.11	281,491,909.52	216,917,841.12	165,468,406.30	117,336,945.51	119,907,753.38	530,295.56	152,837.41	0.00	0.00	3,069,132,060.53
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	437,863,192.75	119,209,357.01	226,496,468.55	71,796,590.18	66,347,752.34	142,767,459.38	52,302,140.37	84,244,984.26	330,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,201,357,944.84
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	70,189,727.59	35,094,863.98	35,094,863.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	140,379,455.55
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	32,853,870.87	16,426,935.30	16,426,935.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	65,707,741.47
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	214,262,419.97	67,687,557.73	174,974,669.27	71,796,590.18	66,347,752.34	142,767,459.38	52,302,140.37	84,244,984.26	330,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	874,713,573.50
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	18,126,094.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,126,094.84
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	338,888.88	0.00	40,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40,338,888.88
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	55,268,000.00	85,193,600.00	254,637,200.00	71,309,200.00	180,227,600.00	373,261,200.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,019,896,800.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	30,428,977.42	359,287.42	397,138.34	19,846,462.35	33,856,744.89	75,970,888.80	111,542,217.88	139,170,236.70	73,375,876.42	27,606,023.79	-20,994,313.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	491,559,540.41
	TOTAL (II)	468,292,170.17	192,962,739.27	312,087,206.89	346,280,252.53	171,513,697.23	399,304,837.06	537,105,558.25	263,415,220.96	73,705,876.42	27,606,023.79	-20,994,313.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,771,279,268.97
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
	DESCALCE MARGINAL EN MN (B-III)	221,782,258.83	16,493,574.05	29,846,261.30	-214,740,659.79	-52,451,791.43	-148,657,344.49	-112,492,688.14	18,076,688.56	143,211,964.70	137,862,382.51	138,331,259.11	119,907,753.38	530,295.56	152,837.41			
	Descalce marginal/ Patrimonio Efectivo	0.58	0.04	0.08	-0.56	-0.14	-0.39	-0.29	0.05	0.37	0.36	0.36	0.31	0.00	0.00			
	DESCALCE ACUMULADO EN MN	221,782,258.83	238,275,832.88	268,122,094.18	53,381,434.39	929,642.96	-147,727,701.53	-260,220,389.67	-242,143,701.11	-98,931,736.41	38,930,646.10	177,261,905.21	297,169,658.59	297,699,954.15	297,852,791.56			
	Acumulado/ Patrimonio Efectivo	0.58	0.62	0.70	0.14	0.00	-0.38	-0.68	-0.63	-0.26	0.10	0.46	0.77	0.77	0.77			
	DESCALCE ACUMULADO VAC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
	VAC/ Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
	DESCALCE ACUMULADO tasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
	Tasa/ Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			

ANEXO XXXVIII. Anexo N°7 ME HSBC diciembre 2011

CUENTAS	MONEDA EXTRANJERA DESCRIPCION	1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
		1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	
	ACTIVOS																
1100	DISPONIBLE	227,616,227.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	227,616,227.83
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1400	COLOCACIONES	56,126,133.81	8,916,413.09	23,606,512.30	33,282,428.04	22,294,045.37	48,630,497.77	40,633,222.47	38,577,738.52	31,106,331.03	14,022,200.55	7,686,414.99	3,153,522.60	0.00	0.00	0.00	328,035,460.54
1401	VIGENTES (*)	50,544,437.63	9,135,751.79	24,107,551.92	34,136,611.12	23,400,868.62	49,341,302.84	41,155,807.30	38,879,805.79	31,388,885.21	14,127,654.83	6,623,019.66	3,162,508.11	0.00	0.00	0.00	326,004,204.82
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	9,262,058.49	0.00	0.00	6,434.44	6,434.44	19,303.32	13,991.66	187,732.77	0.00	0.00	999,218.91	0.00	0.00	0.00	0.00	10,495,174.03
1500	CUENTAS POR COBRAR	2,324,580.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,324,580.26
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVOS EN DERIVADOS DE ME	0.00	20,500,000.00	31,600,000.00	94,450,000.00	26,450,000.00	66,850,000.00	138,450,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	378,300,000.00
MONEDA NACIONAL REGISTRADA EN CUENTA CONTRIBUTIVA Y/O OTRAS	POS. ACTIVOS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	924,285.80	1,002.59	98.23	34,488.14	36,202.84	103,905.06	191,667.63	294,002.99	187,270.06	93,471.73	36,931.60	0.00	0.00	0.00	0.00	1,903,326.76
	TOTAL (I) (3)	286,991,227.79	29,417,415.68	55,206,610.53	127,766,916.18	48,780,248.21	115,584,402.83	179,274,890.10	38,871,741.51	31,293,601.09	14,115,672.28	7,723,346.59	3,153,522.60	0.00	0.00	0.00	938,179,595.39
	PASIVOS																
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	161,810,587.16	55,268,773.55	149,498,276.20	63,013,662.40	49,541,905.76	39,219,479.71	53,740,132.76	4,771,736.41	352,210.45	171,055.00	0.00	241,327.00	0.00	0.00	0.00	577,629,146.40
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	44,229,771.89	22,114,885.81	22,114,885.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	88,459,543.51
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	34,770,202.56	17,385,099.86	17,385,099.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	69,540,402.28
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	62,100,252.60	15,768,787.88	109,998,290.50	63,013,662.40	49,541,905.76	39,219,479.71	53,740,132.76	4,771,736.41	352,210.45	171,055.00	0.00	241,327.00	0.00	0.00	0.00	398,918,840.47
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	7,868,635.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,868,635.93
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	7,001,925.00	0.00	0.00	0.00	40,028,888.89	10,023,657.33	15,004,840.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	72,059,311.22
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	17,992,430.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,992,430.12
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	81,500,000.00	19,558,748.49	115,039,288.90	21,500,000.00	8,000,000.00	9,000,000.00	2,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	256,598,037.39
MONEDA NACIONAL REGISTRADA EN CUENTA CONTRIBUTIVA Y/O OTRAS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	7,020,291.68	89,899.79	93,732.91	411,822.33	403,880.56	1,091,655.55	1,604,509.15	1,712,442.42	1,076,524.49	537,323.49	212,301.82	0.00	0.00	0.00	0.00	14,254,384.19
	TOTAL (II)	265,201,439.77	92,909,851.95	264,631,298.01	84,925,484.73	97,974,675.21	59,334,792.59	72,349,481.91	6,484,178.83	1,428,734.94	708,378.49	212,301.82	241,327.00	0.00	0.00	0.00	946,401,945.25
	MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																
	DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)	21,789,788.02	-63,492,436.27	-209,424,687.48	42,841,431.45	-49,194,427.00	56,249,610.24	106,925,408.19	32,387,562.68	29,864,866.15	13,407,293.79	7,511,044.77	2,912,195.60	0.00	0.00	0.00	
	Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo	0.15	-0.44	-1.47	0.30	-0.34	0.39	0.75	0.23	0.21	0.09	0.05	0.02	0.00	0.00	0.00	
	DESCALCE ACUMULADO EN ME	21,789,788.02	-41,702,648.25	-251,127,335.73	-208,285,904.28	-257,480,331.28	-201,230,721.04	-94,305,312.85	-61,917,750.17	-32,052,884.02	-18,645,590.23	-11,134,545.46	-8,222,349.86	-8,222,349.86	-8,222,349.86	-8,222,349.86	
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	0.15	-0.29	-1.76	-1.46	-1.80	-1.41	-0.66	-0.43	-0.22	-0.13	-0.08	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	
	DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)	54,327.65	54,327.56	54,327.65	108,746.85	163,257.75	-9,087,531.34	-24,092,371.34	-24,092,371.34	-24,092,371.34	-24,092,371.34	-24,092,371.34	-24,092,371.34	-24,092,371.34	-24,092,371.34	-24,092,371.34	
	LIBOR/Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.06	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	
	DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XXXIX. Anexo N°7 GeR y VPR HSBC diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS [(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-260,220,389.67	300 pbs	7,806,611.69	
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	7,806,611.69
Extranjera (ME)	EN ME	-94,305,312.85	-254,247,123.44	100 pbs	2,542,471.23	
	Tasa LIBOR	-24,092,371.34	-64,953,033.13	50 pbs	324,765.17	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	2,867,236.40
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						10,673,848.09
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						2.77%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	221,782,258.83	16,493,574.05	29,846,261.30	-214,740,659.79	-52,451,791.43	-148,657,344.49	-112,492,688.14	18,076,688.56	143,211,964.70	137,862,382.51	138,331,259.11	119,907,753.38	530,295.56	152,837.41	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	66,534.68	24,740.36	89,538.78	-1,288,443.96	-472,066.12	-1,783,888.13	-2,362,346.45	677,875.82	7,518,628.15	9,305,710.82	11,412,328.88	11,691,005.95	83,521.55	27,510.73	34,990,651.06
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	21,789,788.02	-63,492,436.27	-209,424,687.48	42,841,431.45	-49,194,427.00	56,249,610.24	106,925,408.19	32,387,562.68	29,864,866.15	13,407,293.79	7,511,044.77	2,912,195.60	0.00	0.00	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	2,178.98	-31,746.22	-209,424.69	85,682.86	-147,583.28	224,998.44	748,477.86	404,844.53	522,635.16	301,664.11	206,553.73	94,646.36	0.00	0.00	2,202,927.84
Variación del V.P. en MN																5,939,093.46
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																40,929,744.52
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																10.63%

ANEXO XL. Anexo N°7 MN Banco Azteca diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	116,862,619.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	116,862,619.96	
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
1300	-INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	5,992,342.60	997,520.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,989,862.76	
1400	CREDITOS	2,524,755.75	4,713,196.00	9,880,290.78	20,348,209.27	20,545,836.26	59,941,690.44	96,475,547.69	40,143,543.32	476.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,843,299.94	273,416,845.94	
1401	VIGENTES (*)	2,956,895.84	5,519,912.02	11,571,412.66	23,831,032.06	24,062,485.11	70,201,378.80	112,988,412.88	47,014,558.15	558.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	298,146,645.57	
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,068,540.73	22,068,540.73	
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	951,537.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	951,537.33	
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
VALOR NOMINAL REGISTRADO EN CUENTAS CONTRASTADAS ODE BANCOS	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	29,604,789.78	0.00	0.00	0.00	0.00	10,592,005.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,843,299.94	59,040,095.30	
TOTAL (I) (3)		119,387,375.71	10,705,538.60	41,434,138.05	20,348,209.27	20,545,836.26	59,941,690.44	96,475,547.69	50,735,548.90	476.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37,686,599.88	457,260,961.29
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	49,307,062.84	5,795,717.85	36,774,534.80	27,799,462.42	30,924,370.59	73,142,516.03	126,956,538.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	350,700,202.76	
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	7,394,209.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,394,209.26	
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	37,744,680.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37,744,680.97	
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	4,168,172.61	5,795,717.85	20,720,582.74	27,103,131.27	30,849,621.41	72,811,426.96	118,612,843.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	280,061,496.35	
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,209,499.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,209,499.58	
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	738,050.87	1,123,979.20	452,331.58	4,862,022.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,176,384.43	
2600	VALORIS, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
VALOR NOMINAL REGISTRADO EN CUENTAS CONTRASTADAS ODE BANCOS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	5,433,301.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,433,301.02	
TOTAL (II)		49,307,062.84	5,795,717.85	42,945,886.69	28,923,441.62	31,376,702.17	83,214,038.39	126,956,538.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	368,519,387.79
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
DESCALCE MARGINAL EN MN(II)-(I)		70,080,312.87	4,909,820.75	-1,511,748.64	-8,575,232.35	-10,830,865.91	-23,272,347.95	-30,480,990.54	50,735,548.90	476.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Descalce marginal/ Patrimonio Efectivo		0.97	0.07	-0.02	-0.12	-0.15	-0.32	-0.42	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
DESCALCE ACUMULADO EN MN		70,080,312.87	74,990,133.62	73,478,384.98	64,903,152.63	54,072,286.72	30,799,938.77	318,948.23	51,054,497.13	51,054,973.62	51,054,973.62	51,054,973.62	51,054,973.62	51,054,973.62	51,054,973.62	51,054,973.62		
Acumulado/ Patrimonio Efectivo		0.97	1.04	1.02	0.90	0.75	0.43	0.00	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71		
DESCALCE ACUMULADO VAC		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
VAC/ Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
DESCALCE ACUMULADO tasa		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Tasa/ Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

ANEXO XLI. Anexo N°7 ME Banco Azteca diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	6,618,479.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,618,479.05
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1400	COLOCACIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1401	VIGENTES(*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1500	CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALORES NOMINALES REGISTRADOS EN CUENTA CONTINGENTES Y/O OTRAS	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600-1800-1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	0.00	0.00	51,670.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51,670.27
TOTAL (I) (3)		6,618,479.05	0.00	51,670.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,670,149.32
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,570,261.18	205,843.79	309,949.34	394,021.33	590,363.07	1,283,601.09	2,165,336.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,519,376.78
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	205,028.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	205,028.98
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	1,155,847.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,155,847.40
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	209,384.80	205,843.79	309,745.61	393,896.32	589,716.99	1,280,188.09	2,099,171.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,087,947.54
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2400-2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2500	CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VALORES NOMINALES REGISTRADOS EN CUENTA CONTINGENTES Y/O OTRAS	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700-2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	0.00	0.00	12,270.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,270.00
TOTAL (II)		1,570,261.18	205,843.79	322,219.34	394,021.33	590,363.07	1,283,601.09	2,165,336.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,531,646.78
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)		5,048,217.87	-205,843.79	-270,549.07	-394,021.33	-590,363.07	-1,283,601.09	-2,165,336.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo		0.19	-0.01	-0.01	-0.01	-0.02	-0.05	-0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DESCALCE ACUMULADO EN ME		5,048,217.87	4,842,374.08	4,571,825.01	4,177,803.68	3,587,440.61	2,303,839.52	138,502.54	138,502.54	138,502.54	138,502.54	138,502.54	138,502.54	138,502.54	138,502.54	138,502.54	138,502.54	138,502.54
Acumulado/Patrimonio Efectivo		0.19	0.18	0.17	0.16	0.13	0.09	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
LIBOR/Patrimonio Efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tasa/Patrimonio efectivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ANEXO XLII. Anexo N°7 GeR y VPR Banco Azteca diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABSI (A) x (B) 1	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		318,948.23	300 pbs	9,568.45	
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	9,568.44
Extranjera (ME)	EN ME	138,502.54	373,402.85	100 pbs	3,734.03	
	Tasa LIBOR	0.00	0.00	50 pbs	0.00	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	3,734.02
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						13,302.46
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						0.02%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL	
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	70,080,312.87	4,909,820.75	-1,511,748.64	-8,575,232.35	-10,830,865.91	-23,272,347.95	-30,480,990.54	50,735,548.90	476.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%		
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	21,024.09	7,364.73	-4,535.25	-51,451.39	-97,477.79	-279,268.18	-640,100.80	1,902,583.08	25.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	858,163.51
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (n)	5,048,217.87	-205,843.79	-270,549.07	-394,021.33	-590,363.07	-1,283,601.09	-2,165,336.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%		
	ΔValor Patrimonial (p) = (n) * (o)	504.82	-102.92	-270.55	-788.04	-1,771.09	-5,134.40	-15,157.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-22,719.54
Variación del V.P. en MN																-61,251.89	
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																919,415.41	
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																1.27%	

ANEXO XLIII. Anexo N°7 MN Banco de Comercio diciembre 2011

MONEDA: NUEVOS SOLES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL	
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLE		
ACTIVOS																		
1100	DISPONIBLE	186,650,154.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	186,650,154.41
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	0.00	0.00	1,087,784.63	298,898.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,386,682.81
1400	CREDITOS	5,539,116.74	13,989,851.54	28,149,334.24	22,598,074.10	22,060,909.65	64,633,157.64	113,076,742.47	184,101,268.74	160,149,966.80	133,716,982.29	116,304,232.55	69,707,194.81	10,925,103.89	0.00	5,863,453.87	950,815,389.33	
1401	VIGENTES (*)	5,647,801.11	14,117,272.34	28,853,924.90	22,863,045.85	22,337,566.45	65,420,594.74	114,436,788.87	185,981,456.45	162,000,468.57	135,357,196.80	117,255,583.41	68,273,431.20	5,296,164.92	0.00	0.00	947,841,295.61	
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	52,970.14	276,723.05	121,439.24	389,510.92	362,770.08	1,085,290.00	1,915,378.12	3,443,031.46	2,786,086.85	2,234,375.31	2,404,035.61	3,378,644.01	5,751,963.06	0.00	5,863,453.87	30,065,671.72	
1500	CUENTAS POR COBRAR	406,092.97	0.00	148,474.64	148,474.64	148,474.64	445,423.92	890,847.82	-307,289.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,880,499.63	
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34,052,527.98
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	VALOR NOMINAL DERIVADOS DE TASA CONTINGENTES Y/O OTRAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	74,823.65	74,823.65	1,401,430.61	1,318,618.69	1,785,343.50	4,337,991.25	6,763,278.07	7,496,516.14	3,470,392.80	7,138,662.59	7,969,883.38	7,551,294.18	0.00	0.00	5,922,875.91	55,305,934.42	
	TOTAL (I) (3)	192,670,187.77	14,064,675.19	30,787,024.12	24,364,065.61	23,994,727.79	69,416,572.81	120,730,868.36	191,290,495.88	163,620,359.60	140,855,644.88	124,274,115.93	77,258,488.99	10,925,103.89	34,052,527.98	11,786,329.78	1,230,091,188.58	
PASIVOS																		
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	151,111,267.36	41,256,530.66	40,820,202.81	30,622,511.89	47,983,243.66	91,186,089.00	159,010,718.91	130,147,126.89	192,845,701.42	30,419,727.60	27,037,411.36	2,057,357.38	246,930.01	79,130,090.97			1,023,874,909.92
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	77,267,718.40	2,549,442.49	1,895,739.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27,237,633.39			108,950,533.56
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS(*)	65,359,183.15	5,201,902.45	4,113,426.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51,892,457.58			126,566,969.70
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO(*)	5,537,093.45	30,737,074.33	16,268,191.87	21,983,211.49	44,409,252.73	83,454,386.16	143,346,360.70	119,740,567.97	174,266,517.22	29,298,464.78	25,635,673.91	1,638,185.97	238,477.35	0.00	0.00		696,553,517.93
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.I.	4,616,603.35	0.00	500,000.00	4,800,000.00	1,000,000.00	10,371,183.00	5,725,595.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27,013,381.35
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	2,189.75	202.88	80,741.39	72,528.88	82,164.98	278,497.42	612,567.70	2,254,222.87	2,262,207.26	1,833,043.88	507,340.46	2,220,149.64	6,762,148.92	8,934.35			16,976,940.38
2500	CUENTAS POR PAGAR	92,389.09	0.00	2,233,299.62	762,765.28	762,765.28	2,312,365.06	1,797,964.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,961,548.71
2800	VALORES, TITULOS Y OBLIGACION EN CIRC.	0.00	0.00	165,565.21	121,586.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20,287,152.14
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	VALOR NOMINAL DERIVADOS DE TASA CONTINGENTES Y/O OTRAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	1,092.71	10,532.60	1,274,529.49	-348,415.24	-348,563.94	-1,263,530.18	-3,649,105.33	-7,503,079.00	177,917.18	173,529.46	130,080.64	146,450.53	0.00	0.00	0.00	0.00	-11,198,561.08
	TOTAL (II)	155,823,542.26	41,267,266.14	45,074,338.52	36,030,977.74	49,479,609.98	102,884,604.30	163,497,740.66	124,898,270.76	195,285,825.86	32,426,300.94	27,674,832.46	24,423,957.55	7,009,078.93	79,139,025.32	0.00	1,084,915,371.42	
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																		
	DESCALCE MARGINAL EN MN (II-III)	36,846,645.51	-27,202,590.95	-14,287,314.40	-11,666,912.13	-25,484,882.19	-33,468,031.49	-42,766,872.30	66,392,225.12	-31,665,466.26	108,429,343.94	96,599,283.47	52,834,531.44	3,916,024.96	-45,086,497.34			
	Descalce marginal/ Patrimonio Efectivo	0.24	-0.18	-0.09	-0.08	-0.17	-0.22	-0.28	0.44	-0.21	0.71	0.63	0.35	0.03	-0.30			
	DESCALCE ACUMULADO EN MN	36,846,645.51	9,644,054.56	-1,643,259.84	-16,310,171.97	-41,795,054.16	-75,263,085.65	-118,029,957.95	-51,637,732.83	-83,303,199.09	25,126,144.85	121,725,428.32	174,559,959.76	178,475,984.72	133,389,487.38			
	Acumulado/ Patrimonio Efectivo	0.24	0.06	-0.03	-0.11	-0.27	-0.49	-0.78	-0.34	-0.55	0.17	0.80	1.15	1.17	0.88			
	DESCALCE ACUMULADO VAC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	VAC/ Patrimonio Efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DESCALCE ACUMULADO tasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Tasa/ Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ANEXO XLIV. Anexo N°7 ME Banco de Comercio diciembre 2011

MONEDA EXTRANJERA		1	2	3 (1)	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	0	TOTAL
CUENTAS	DESCRIPCION	1 - 7 DIAS	8 - 15 DIAS	16 - 31 DIAS	MES 2	MES 3	MESES 4 - 6	MESES 7 - 12	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑOS 6 - 10	AÑOS 11 - 20	MAS DE 20 AÑOS	NO RECUPERABLES	TOTAL
ACTIVOS																	
1100	DISPONIBLE	77,392,455.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	77,392,455.55
1200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1300	INVERSIONES	0.00	28,785.44	90,294.00	37,082.55	223,919.49	0.00	0.00	1,654,367.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,034,448.68
1400	COLOCACIONES	1,485,101.38	3,199,675.55	26,763,440.35	1,111,977.40	1,216,570.66	2,814,662.15	4,213,056.83	8,735,252.80	3,931,571.74	3,165,771.50	1,423,503.28	1,468,626.26	538,012.59	0.00	1,987,728.05	62,054,950.54
1401	VIGENTES (*)	1,468,038.94	3,162,665.26	26,376,367.95	1,049,311.77	1,149,055.29	2,624,946.83	3,862,172.20	8,102,694.92	3,376,673.07	1,940,922.23	1,066,353.52	1,451,388.39	518,999.74	0.00	0.00	56,149,590.11
1403+1404+1405+1406	OTRAS (*)	7,153.93	15,899.64	284,396.69	102,819.22	110,449.73	321,003.29	611,205.56	1,081,753.98	1,014,719.03	2,336,999.95	672,617.26	7,787.04	27,688.81	0.00	1,987,728.05	8,582,192.18
1500	CUENTAS POR COBRAR	104,756.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	162,477.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	267,233.74
1700	INVERSIONES PERMANENTES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7106.01+7106.02	POS. ACTIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. ACTIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1600+1800+1900	OTRAS CUENTAS ACTIVAS (2)	3,079.58	3,079.58	98,218.04	36,433.52	36,433.52	109,300.55	152,429.81	80,348.79	40,174.39	40,174.39	46,870.13	0.00	0.00	0.00	2,129,523.70	2,776,066.00
	TOTAL (I) (3)	78,985,393.06	3,231,540.57	26,951,952.39	1,185,493.47	1,476,923.67	2,923,962.70	4,365,486.64	10,632,445.98	3,971,746.13	3,205,945.89	1,470,373.41	1,468,626.26	538,012.59	0.00	4,117,251.75	144,525,154.51
PASIVOS																	
2100	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	55,501,070.07	2,856,798.71	2,964,155.42	3,323,290.79	3,335,518.11	8,880,514.30	16,043,965.53	9,356,321.90	6,121,613.60	1,931,518.78	358,718.65	653,706.58	925,673.76	16,032,267.00	0.00	128,285,133.20
2101	OBLIGACIONES A LA VISTA (*)	50,582,994.85	1,231,127.16	320,344.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,678,143.70	0.00	62,812,610.02
2102	OBLIGACIONES POR CUENTAS DE AHORROS (*)	4,158,733.33	731,001.73	682,923.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,354,123.30	0.00	10,926,782.27
2103	OBLIGACIONES POR CUENTAS A PLAZO (*)	685,483.60	658,786.30	1,581,616.86	2,992,525.54	2,956,566.36	7,074,317.23	11,819,538.53	7,905,008.44	6,004,590.67	1,908,311.45	354,408.62	645,852.25	914,551.73	0.00	0.00	45,501,557.58
2200	FONDOS INTERBANCARIOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2300	DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y O.L.	108,930.02	0.00	530,449.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	639,379.58
2400+2600	ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS (4)	0.00	0.00	1,534,739.23	2,117,722.63	239,982.96	87,719.82	155,911.25	315,556.81	4,205,075.99	178,389.75	109,439.79	160,858.98	155,584.67	0.00	0.00	9,260,981.88
2500	CUENTAS POR PAGAR	218,824.62	0.00	57,016.78	0.00	0.00	0.00	382,280.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	658,121.40
2800	VALORES EN CIRCULACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8409.04.01+8409.04.02+8409.04.09	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE TASA DE INT.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN DERIVADOS DE ME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7206.01+7206.02	POS. PASIVAS EN OTROS DERIVADOS SENSIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2700+2900	OTRAS CUENTAS PASIVAS (5)	43,221.78	80,726.19	265,905.53	369,457.04	380,166.12	199,436.62	670,005.55	481,593.52	161,681.15	61,636.40	19,273.23	0.00	1,021.27	0.00	0.00	2,734,124.40
	TOTAL (II)	55,872,046.49	2,937,524.90	5,352,266.52	5,810,470.46	3,955,667.19	9,167,670.74	17,252,162.33	10,153,472.23	10,488,370.74	2,171,544.93	487,431.67	814,565.56	1,082,279.70	16,032,267.00	0.00	141,577,740.46
MONTO DELTA NETO DE OPCIONES (III)																	
	DESCALCE MARGINAL EN ME (I-II-III)	23,113,346.57	294,015.67	21,599,685.87	-4,624,976.99	-2,478,743.52	-6,243,708.04	-12,886,675.69	478,973.75	-6,516,624.61	1,034,400.96	982,941.74	654,060.70	-544,267.11	-16,032,267.00	0.00	
	Descalce Marginal/Patrimonio Efectivo	0.41	0.01	0.38	-0.08	-0.04	-0.11	-0.23	0.01	-0.12	0.02	0.02	0.01	-0.01	-0.28		
	DESCALCE ACUMULADO EN ME	23,113,346.57	23,407,362.24	45,007,048.11	40,382,071.12	37,903,327.60	31,659,619.56	18,772,943.87	19,251,917.62	12,735,293.01	13,769,693.97	14,752,635.71	15,406,696.41	14,862,429.30	-1,169,837.70	0.00	
	Acumulado/Patrimonio Efectivo	0.41	0.41	0.80	0.72	0.67	0.56	0.33	0.34	0.23	0.24	0.26	0.27	0.26	-0.02		
	DESCALCE ACUMULADO LIBOR (9)	29,119,714.76	29,119,714.76	27,620,603.30	25,520,603.30	25,310,117.56	25,310,117.56	25,310,117.56	25,310,117.56	21,310,117.96	21,310,117.96	21,310,117.96	21,310,117.96	21,310,117.96	21,310,117.96	0.00	
	LIBOR/Patrimonio Efectivo	0.52	0.52	0.49	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		
	DESCALCE ACUMULADO tasa monetaria	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Tasa/Patrimonio efectivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ANEXO XLV. Anexo N°7 GeR y VPR Banco de Comercio diciembre 2011

MODELO REGULATORIO DE GANANCIAS EN RIESGO

DESCALCE ACUMULADO AL AÑO 1 (BANDA TEMPORAL 7)				CAMBIO EN TASAS (B)	VARIACIÓN DEL MARGEN FINANCIERO ABS[(A) x (B)]	VARIACIÓN TOTAL EN EL MARGEN FINANCIERO
Moneda	Descalce Acumulado	Expresado en la Moneda Reportada	Expresado en MN (A)			
Nacional (MN)	EN MN		-118,029,957.95	300 pbs	3,540,898.74	
	Tasa VAC		0.00	100 pbs	0.00	
	Tasa X		0.00	100 pbs	0.00	3,540,898.73
Extranjera (ME)	EN ME	18,772,943.87	50,611,856.67	100 pbs	506,118.57	
	Tasa LIBOR	25,310,117.56	68,236,076.94	50 pbs	341,180.38	
	Tasa X moneda Y	0.00	0.00	50 pbs	0.00	847,298.95
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO (expresado en moneda nacional)						4,388,197.68
TOTAL GANANCIAS EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)						2.88%

MODELO REGULATORIO DE VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO

MONEDA	BANDA TEMPORAL	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	VARIACIÓN TOTAL EN EL VALOR PATRIMONIAL
Nacional (MN)	Descalce marginal en MN (j)	36,846,645.51	-27,202,590.95	-14,287,314.40	-11,666,912.13	-25,484,882.19	-33,468,031.49	-42,766,872.30	66,392,225.12	-31,665,466.26	108,429,343.94	96,599,283.47	52,834,531.44	3,916,024.96	-45,086,497.34	
	Sensibilidad (k)	0.03%	0.15%	0.30%	0.60%	0.90%	1.20%	2.10%	3.75%	5.25%	6.75%	8.25%	9.75%	15.75%	18.00%	
	ΔValor Patrimonial (l) = (j) * (k)	11,053.99	-40,803.89	-42,861.94	-70,001.47	-229,363.94	-401,616.38	-898,104.32	2,489,708.44	-1,662,436.98	7,318,980.72	7,969,440.89	5,151,366.82	616,773.93	-8,115,569.52	12,096,566.35
Extranjera (ME)	Descalce marginal en ME (m)	23,113,346.57	294,015.67	21,599,685.87	-4,624,976.99	-2,478,743.52	-6,243,708.04	-12,886,675.69	478,973.75	-6,516,624.61	1,034,400.96	982,941.74	654,060.70	-544,267.11	-16,032,267.00	
	Sensibilidad (o)	0.01%	0.05%	0.10%	0.20%	0.30%	0.40%	0.70%	1.25%	1.75%	2.25%	2.75%	3.25%	5.25%	6.00%	
	ΔValor Patrimonial (p) = (m) * (o)	2,311.33	147.01	21,599.69	-9,249.95	-7,436.23	-24,974.83	-90,206.73	5,987.17	-114,040.93	23,274.02	27,030.90	21,256.97	-28,574.02	-961,936.02	-1,134,811.63
Variación del V.P. en MN																-3,059,452.15
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO (expresado en moneda nacional)																15,156,018.50
TOTAL VALOR PATRIMONIAL EN RIESGO / PATRIMONIO EFECTIVO (PE) (%)																9.96%

ANEXO XLVI. Tasas de interés PEN enero 2007-diciembre 2011

Fechas	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
31/01/2007	4.68	4.75	4.83	4.95	5.04	5.16	5.61	5.77	5.90	6.01
28/02/2007	4.59	4.70	4.81	4.88	4.96	5.15	5.39	5.55	5.65	5.73
31/03/2007	4.71	4.78	4.85	4.92	4.98	5.07	5.38	5.44	5.52	5.60
30/04/2007	4.59	4.66	4.74	4.86	4.95	5.04	5.38	5.41	5.48	5.51
31/05/2007	4.57	4.61	4.65	4.78	4.90	5.02	5.29	5.32	5.41	5.45
30/06/2007	4.62	4.72	4.83	4.94	5.06	5.17	5.25	5.40	5.57	5.65
31/07/2007	4.86	4.93	4.99	5.13	5.20	5.29	5.41	5.67	5.93	6.03
31/08/2007	4.87	4.95	5.03	5.15	5.39	5.64	5.67	5.92	6.16	6.21
30/09/2007	5.20	5.25	5.30	5.39	5.56	5.71	5.77	5.92	6.05	6.07
31/10/2007	5.00	5.19	5.38	5.63	5.73	5.86	5.77	5.89	6.01	6.04
30/11/2007	5.15	5.28	5.41	5.61	5.81	6.01	5.97	5.93	6.00	6.05
31/12/2007	5.14	5.28	5.42	5.73	5.84	5.93	5.97	6.02	6.09	6.14
31/01/2008	4.63	5.09	5.55	5.89	5.94	5.70	5.92	6.14	6.26	6.36
29/02/2008	5.55	5.55	5.55	5.75	5.80	5.85	5.72	5.58	5.81	6.01
31/03/2008	5.52	5.71	5.90	6.00	5.99	6.15	5.82	5.49	5.72	5.93
30/04/2008	5.80	5.96	6.13	6.15	6.15	6.15	5.72	5.29	5.57	5.84
31/05/2008	5.76	5.92	6.09	6.24	6.31	6.36	5.76	5.16	5.48	5.79
30/06/2008	5.99	6.17	6.24	6.47	6.48	6.61	6.15	5.69	6.10	6.51
31/07/2008	6.25	6.49	6.58	6.75	6.92	7.10	6.64	6.17	6.63	7.08
29/08/2008	6.34	6.77	6.94	7.12	7.29	7.50	6.73	7.15	7.44	7.74
30/09/2008	6.73	6.89	6.97	7.26	7.47	7.58	8.08	8.28	8.39	8.52
31/10/2008	6.89	6.91	6.93	7.12	7.34	7.70	9.54	9.68	9.81	9.99
28/11/2008	6.62	6.70	6.73	6.82	6.96	7.10	7.74	7.93	8.03	8.14
31/12/2008	6.80	7.01	7.11	7.19	7.31	7.36	7.64	7.82	7.83	7.84
30/01/2009	6.55	6.54	6.54	6.56	6.56	6.56	6.59	6.88	7.01	7.14
27/02/2009	6.32	6.13	6.09	6.13	6.16	6.12	6.52	6.78	6.89	7.00
31/03/2009	6.13	6.05	6.03	6.00	6.02	6.05	5.68	5.93	6.01	6.10
30/04/2009	5.59	4.90	4.71	4.10	3.90	4.06	4.27	4.57	4.73	4.89
29/05/2009	4.25	4.12	4.08	3.89	3.80	3.74	3.83	4.35	4.73	5.11
30/06/2009	2.47	2.60	2.65	2.79	2.81	2.89	3.67	4.21	4.61	5.02
31/07/2009	1.79	1.91	1.93	2.08	2.11	2.21	2.36	3.24	3.98	4.75
31/08/2009	1.22	1.29	1.29	1.53	1.84	1.91	2.17	3.03	3.76	4.51
30/09/2009	1.26	1.23	1.25	1.33	1.40	1.84	2.00	2.83	3.54	4.26
30/10/2009	1.23	1.27	1.27	1.28	1.32	1.84	2.08	2.92	3.62	4.35
30/11/2009	1.19	1.24	1.28	1.37	1.45	1.45	2.36	3.14	3.79	4.46
31/12/2009	1.24	1.25	1.28	1.34	1.36	1.37	2.44	3.27	3.96	4.68
29/01/2010	1.24	1.30	1.32	1.40	1.33	1.37	2.46	3.25	3.89	4.56
26/02/2010	1.29	1.32	1.36	1.47	1.33	1.37	2.52	3.32	3.98	4.66
31/03/2010	1.30	1.35	1.40	1.52	1.67	1.81	2.57	3.34	3.99	4.65
30/04/2010	1.28	1.41	1.43	1.69	1.67	1.81	2.64	3.46	4.14	4.84
31/05/2010	1.55	1.70	1.43	1.69	1.67	1.81	2.82	3.79	4.63	5.47
30/06/2010	1.87	2.01	2.15	2.18	2.32	2.46	3.66	4.45	5.11	5.73
30/07/2010	2.06	2.17	2.31	2.51	2.64	2.76	3.63	4.34	4.92	5.42
31/08/2010	2.87	3.11	3.18	3.59	3.90	3.95	4.26	4.57	4.73	5.20
30/09/2010	3.14	3.28	3.44	3.59	3.90	3.95	4.32	4.70	4.93	5.35
29/10/2010	3.07	3.14	3.19	3.38	3.55	3.72	4.06	4.40	4.59	4.93
30/11/2010	3.06	3.11	3.19	3.39	3.55	3.72	4.07	4.42	4.63	5.00
31/12/2010	3.07	3.14	3.20	3.39	3.55	3.72	4.09	4.46	4.68	5.04
31/01/2011	3.30	3.35	3.40	3.63	3.78	4.06	4.41	4.76	4.97	5.27
28/02/2011	3.60	3.69	3.77	3.95	3.99	4.39	4.67	4.96	5.10	5.40
31/03/2011	3.88	4.08	4.25	4.54	4.68	5.04	5.39	5.75	5.97	6.13
29/04/2011	4.08	4.24	4.38	4.80	4.94	5.20	5.57	5.93	6.15	6.38
31/05/2011	4.39	4.47	4.55	4.86	5.11	5.17	5.51	5.85	6.24	6.45
30/06/2011	4.09	4.20	4.36	4.38	4.49	4.53	5.07	5.61	5.88	6.03
27/07/2011	4.32	4.34	4.37	4.47	4.67	4.83	5.19	5.55	5.79	5.93
31/08/2011	4.29	4.31	4.32	4.34	4.41	4.51	4.60	4.69	5.12	5.57
30/09/2011	4.28	4.28	4.28	4.29	4.28	4.27	4.42	4.58	4.82	5.06
31/10/2011	4.28	4.31	4.18	4.18	4.22	4.17	4.42	4.67	4.87	5.08
30/11/2011	4.09	4.06	4.05	4.03	4.01	4.06	4.41	4.76	4.92	5.09
30/12/2011	4.28	4.16	4.09	4.17	4.17	4.16	4.40	4.64	4.88	5.12

ANEXO XLVII. Tasas de interés USD enero 2007-diciembre 2011

Fechas	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
31/01/2007	5.13	5.28	5.43	5.43	5.44	5.43	5.46	5.52	5.63	5.74
28/02/2007	5.45	5.45	5.44	5.41	5.42	5.42	5.45	5.46	5.53	5.67
31/03/2007	5.45	5.45	5.46	5.40	5.31	5.32	5.32	5.40	5.50	5.54
30/04/2007	5.45	5.46	5.46	5.43	5.37	5.39	5.33	5.35	5.39	5.44
31/05/2007	5.45	5.46	5.47	5.46	5.42	5.44	5.44	5.50	5.51	5.54
30/06/2007	5.45	5.46	5.47	5.45	5.43	5.45	5.53	5.66	5.74	5.82
31/07/2007	5.45	5.46	5.47	5.40	5.31	5.29	5.45	5.65	5.81	5.98
31/08/2007	5.87	5.81	5.74	5.61	5.41	5.32	5.43	5.58	5.68	5.79
30/09/2007	5.25	5.29	5.33	5.20	5.01	4.95	5.07	5.24	5.36	5.48
31/10/2007	4.81	4.90	4.98	4.86	4.73	4.69	4.85	5.06	5.23	5.41
30/11/2007	5.36	5.30	5.23	4.97	4.68	4.51	4.71	4.97	5.19	5.41
31/12/2007	5.79	5.77	5.76	5.61	5.35	5.18	4.57	4.79	5.02	5.25
31/01/2008	7.80	7.80	7.80	7.80	7.29	6.78	5.26	5.24	5.23	5.23
29/02/2008	8.49	8.49	8.49	8.49	7.70	7.33	5.28	5.28	5.30	5.33
31/03/2008	9.95	9.95	9.95	9.95	8.99	8.66	5.26	5.24	5.24	5.25
30/04/2008	9.10	9.10	9.10	9.10	8.27	7.88	4.56	4.64	4.72	4.80
31/05/2008	9.62	9.62	9.62	9.62	8.78	8.34	4.75	4.82	4.89	4.97
30/06/2008	6.29	6.29	6.29	6.29	6.24	6.35	5.45	5.54	5.63	5.74
31/07/2008	6.42	6.42	6.42	6.42	6.54	6.67	5.26	5.34	5.42	5.51
29/08/2008	5.84	5.84	5.84	5.84	5.92	6.10	5.23	5.30	5.37	5.45
30/09/2008	4.34	4.34	4.34	4.34	4.55	4.73	6.26	6.38	6.50	6.64
31/10/2008	2.05	2.05	2.05	2.05	2.57	3.01	9.22	9.12	9.05	9.01
28/11/2008	2.00	2.00	2.00	2.00	2.42	2.72	8.04	8.05	8.09	8.14
31/12/2008	2.25	2.25	2.25	2.25	2.60	2.77	6.67	6.70	6.74	6.80
30/01/2009	1.77	1.77	1.77	1.77	2.09	2.28	4.82	5.24	5.67	6.12
27/02/2009	1.19	1.19	1.19	1.19	1.53	1.71	3.95	4.51	5.09	5.69
31/03/2009	2.08	2.08	2.08	2.08	2.31	2.48	3.96	4.55	5.16	5.80
30/04/2009	2.13	2.13	2.13	2.13	2.12	2.36	3.20	3.81	4.44	5.09
29/05/2009	1.88	1.88	1.88	1.88	1.98	2.04	3.12	3.73	4.35	5.00
30/06/2009	1.08	1.08	1.08	1.08	1.32	1.53	3.01	3.66	4.32	5.02
31/07/2009	0.98	0.98	0.98	0.98	1.11	1.24	2.12	2.97	3.86	4.78
31/08/2009	0.80	0.80	0.80	0.80	1.07	1.12	2.94	3.51	4.10	4.70
30/09/2009	1.05	1.05	1.05	1.05	1.09	1.48	2.58	3.11	3.64	4.18
30/10/2009	1.22	1.22	1.22	1.22	1.23	1.65	2.60	3.16	3.73	4.32
30/11/2009	1.25	1.25	1.25	1.25	1.33	1.32	2.34	2.86	3.39	3.94
31/12/2009	0.83	0.83	0.83	0.83	0.77	0.79	2.35	3.00	3.65	4.32
29/01/2010	1.16	1.16	1.16	1.16	1.04	1.07	2.30	2.90	3.53	4.17
26/02/2010	0.96	0.96	0.96	0.96	0.81	0.86	2.16	2.78	3.42	4.06
31/03/2010	0.86	0.86	0.86	0.86	0.99	1.14	2.15	2.74	3.35	3.95
30/04/2010	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	1.03	2.09	2.69	3.30	3.86
31/05/2010	0.33	0.33	0.33	0.33	0.27	0.35	2.23	2.85	3.47	4.03
30/06/2010	0.74	0.74	0.74	0.74	0.75	0.83	2.21	2.81	3.42	3.89
30/07/2010	1.75	1.75	1.75	1.75	1.57	1.54	1.84	2.37	2.91	3.34
31/08/2010	3.67	3.67	3.67	3.67	3.79	3.71	4.09	4.06	4.05	4.40
30/09/2010	3.30	3.30	3.30	3.30	3.40	3.35	4.28	4.43	4.30	4.88
29/10/2010	3.10	3.10	3.10	3.10	3.13	3.23	3.96	4.04	4.35	4.30
30/11/2010	2.03	2.03	2.03	2.03	2.22	2.40	3.99	4.05	4.16	4.40
31/12/2010	1.86	1.86	1.86	1.86	2.08	2.28	3.98	4.22	4.41	4.82
31/01/2011	2.52	2.52	2.52	2.52	2.59	2.79	4.36	4.55	4.77	4.93
28/02/2011	3.67	3.67	3.67	3.67	3.48	3.61	5.09	4.90	4.82	4.92
31/03/2011	2.98	2.98	2.98	2.98	3.22	3.63	3.28	4.04	4.71	5.32
29/04/2011	2.18	2.18	2.18	2.18	2.44	2.80	3.43	4.23	5.00	5.45
31/05/2011	3.21	3.21	3.21	3.21	3.47	3.56	2.66	3.61	4.49	5.00
30/06/2011	2.23	2.23	2.23	2.23	2.58	2.67	3.06	3.82	4.59	5.09
27/07/2011	2.95	2.95	2.95	2.95	3.14	3.36	2.97	3.77	4.48	4.93
31/08/2011	2.86	2.86	2.86	2.86	2.98	3.10	2.60	3.34	4.15	4.53
30/09/2011	1.55	1.55	1.55	1.55	1.87	2.02	2.65	3.34	3.95	4.41
31/10/2011	1.80	1.80	1.80	1.80	2.03	2.14	3.07	4.33	4.62	4.52
30/11/2011	1.52	1.52	1.52	1.52	1.71	1.85	3.20	4.20	4.50	4.85
30/12/2011	2.23	2.23	2.23	2.23	2.31	2.36	3.04	3.94	4.41	4.67

**ANEXO XLVIII. Logaritmos neperianos de las tasas de interés PEN enero 2007-
diciembre 2011**

Fechas	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
31/01/2007										
28/02/2007	-0.02	-0.01	0.00	-0.01	-0.02	0.00	-0.04	-0.04	-0.04	-0.05
31/03/2007	0.03	0.02	0.01	0.01	0.00	-0.02	0.00	-0.02	-0.02	-0.02
30/04/2007	-0.03	-0.02	-0.02	-0.01	-0.01	-0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.02
31/05/2007	0.00	-0.01	-0.02	-0.02	-0.01	0.00	-0.02	-0.02	-0.01	-0.01
30/06/2007	0.01	0.02	0.04	0.03	0.03	0.03	-0.01	0.02	0.03	0.04
31/07/2007	0.05	0.04	0.03	0.04	0.03	0.02	0.03	0.05	0.06	0.06
31/08/2007	0.00	0.01	0.01	0.00	0.04	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03
30/09/2007	0.06	0.06	0.05	0.04	0.03	0.01	0.02	0.00	-0.02	-0.02
31/10/2007	-0.04	-0.01	0.01	0.04	0.03	0.03	0.00	0.00	-0.01	-0.01
30/11/2007	0.03	0.02	0.01	0.00	0.01	0.03	0.03	0.01	0.00	0.00
31/12/2007	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	-0.01	0.00	0.02	0.01	0.01
31/01/2008	-0.10	-0.04	0.02	0.03	0.02	-0.04	-0.01	0.02	0.03	0.04
29/02/2008	0.18	0.09	0.00	-0.02	-0.02	0.03	-0.03	-0.10	-0.07	-0.06
31/03/2008	-0.01	0.03	0.06	0.04	0.03	0.05	0.02	-0.02	-0.02	-0.01
30/04/2008	0.05	0.04	0.04	0.02	0.03	0.00	-0.02	-0.04	-0.03	-0.02
31/05/2008	-0.01	-0.01	-0.01	0.01	0.03	0.03	0.01	-0.03	-0.02	-0.01
30/06/2008	0.04	0.04	0.02	0.04	0.03	0.04	0.07	0.10	0.11	0.12
31/07/2008	0.04	0.05	0.05	0.04	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08
29/08/2008	0.01	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.01	0.15	0.12	0.09
30/09/2008	0.06	0.02	0.00	0.02	0.02	0.01	0.18	0.15	0.12	0.10
31/10/2008	0.02	0.00	-0.01	-0.02	-0.02	0.01	0.17	0.16	0.16	0.16
28/11/2008	-0.04	-0.03	-0.03	-0.04	-0.05	-0.08	-0.21	-0.20	-0.20	-0.20
31/12/2008	0.03	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	-0.01	-0.01	-0.03	-0.04
30/01/2009	-0.04	-0.07	-0.08	-0.09	-0.11	-0.12	-0.15	-0.13	-0.11	-0.09
27/02/2009	-0.04	-0.06	-0.07	-0.07	-0.06	-0.07	-0.01	-0.01	-0.02	-0.02
31/03/2009	-0.03	-0.01	-0.01	-0.02	-0.02	-0.01	-0.14	-0.13	-0.14	-0.14
30/04/2009	-0.09	-0.21	-0.25	-0.38	-0.43	-0.40	-0.29	-0.26	-0.24	-0.22
29/05/2009	-0.27	-0.17	-0.14	-0.05	-0.03	-0.08	-0.11	-0.05	0.00	0.04
30/06/2009	-0.54	-0.46	-0.43	-0.33	-0.30	-0.26	-0.04	-0.03	-0.02	-0.02
31/07/2009	-0.32	-0.31	-0.32	-0.29	-0.29	-0.27	-0.44	-0.26	-0.15	-0.06
31/08/2009	-0.39	-0.39	-0.40	-0.31	-0.14	-0.15	-0.09	-0.07	-0.06	-0.05
30/09/2009	0.03	-0.05	-0.03	-0.14	-0.27	-0.04	-0.08	-0.07	-0.06	-0.06
30/10/2009	-0.02	0.03	0.02	-0.04	-0.06	0.00	0.04	0.03	0.02	0.02
30/11/2009	-0.03	-0.02	0.01	0.07	0.10	-0.24	0.13	0.07	0.04	0.02
31/12/2009	0.04	0.01	0.00	-0.02	-0.07	-0.06	0.03	0.04	0.04	0.05
29/01/2010	0.00	0.04	0.03	0.04	-0.02	0.00	0.01	-0.01	-0.02	-0.03
26/02/2010	0.04	0.02	0.03	0.05	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02	0.02
31/03/2010	0.01	0.02	0.03	0.03	0.23	0.28	0.02	0.01	0.00	0.00
30/04/2010	-0.02	0.04	0.02	0.11	0.00	0.00	0.03	0.03	0.04	0.04
31/05/2010	0.19	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.09	0.11	0.12
30/06/2010	0.18	0.16	0.41	0.25	0.33	0.31	0.26	0.16	0.10	0.05
30/07/2010	0.10	0.08	0.07	0.14	0.13	0.11	-0.01	-0.02	-0.04	-0.06
31/08/2010	0.33	0.36	0.32	0.36	0.39	0.36	0.16	0.05	-0.04	-0.04
30/09/2010	0.09	0.05	0.08	0.00	0.00	0.00	0.01	0.03	0.04	0.03
29/10/2010	-0.02	-0.04	-0.07	-0.06	-0.10	-0.06	-0.06	-0.07	-0.07	-0.08
30/11/2010	0.00	-0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01
31/12/2010	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01
31/01/2011	0.07	0.06	0.06	0.07	0.06	0.09	0.08	0.07	0.06	0.04
28/02/2011	0.09	0.10	0.10	0.09	0.05	0.08	0.06	0.04	0.03	0.02
31/03/2011	0.08	0.10	0.12	0.14	0.16	0.14	0.14	0.15	0.16	0.13
29/04/2011	0.05	0.04	0.03	0.05	0.05	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04
31/05/2011	0.07	0.05	0.04	0.01	0.03	-0.01	-0.01	-0.01	0.01	0.01
30/06/2011	-0.07	-0.06	-0.04	-0.10	-0.13	-0.13	-0.08	-0.04	-0.06	-0.07
27/07/2011	0.06	0.03	0.00	0.02	0.04	0.06	0.02	-0.01	-0.02	-0.02
31/08/2011	-0.01	-0.01	-0.01	-0.03	-0.06	-0.07	-0.12	-0.17	-0.12	-0.06
30/09/2011	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	-0.03	-0.06	-0.04	-0.02	-0.06	-0.10
31/10/2011	0.00	0.01	-0.02	-0.03	-0.01	-0.02	0.00	0.02	0.01	0.00
30/11/2011	-0.05	-0.06	-0.03	-0.04	-0.05	-0.03	0.00	0.02	0.01	0.00
30/12/2011	0.05	0.02	0.01	0.03	0.04	0.02	0.00	-0.03	-0.01	0.01

**ANEXO XLIX. Logaritmos neperianos de las tasas de interés USD enero 2007-
diciembre 2011**

Fechas	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
31/01/2007										
28/02/2007	0.06	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.02	-0.01
31/03/2007	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.02	-0.03	-0.01	0.00	-0.02
30/04/2007	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	-0.01	-0.02	-0.02
31/05/2007	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.03	0.02	0.02
30/06/2007	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.03	0.04	0.05
31/07/2007	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.02	-0.03	-0.02	0.00	0.01	0.03
31/08/2007	0.07	0.06	0.05	0.04	0.02	0.01	0.00	-0.01	-0.02	-0.03
30/09/2007	-0.11	-0.09	-0.07	-0.08	-0.08	-0.07	-0.07	-0.06	-0.06	-0.06
31/10/2007	-0.09	-0.08	-0.07	-0.07	-0.06	-0.05	-0.04	-0.03	-0.02	-0.01
30/11/2007	0.11	0.08	0.05	0.02	-0.01	-0.04	-0.03	-0.02	-0.01	0.00
31/12/2007	0.08	0.09	0.10	0.12	0.13	0.14	-0.03	-0.04	-0.03	-0.03
31/01/2008	0.30	0.30	0.30	0.33	0.31	0.27	0.14	0.09	0.04	0.00
29/02/2008	0.08	0.08	0.08	0.08	0.06	0.08	0.00	0.01	0.01	0.02
31/03/2008	0.16	0.16	0.16	0.16	0.15	0.17	0.00	-0.01	-0.01	-0.01
30/04/2008	-0.09	-0.09	-0.09	-0.09	-0.08	-0.09	-0.14	-0.12	-0.11	-0.09
31/05/2008	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.04	0.04	0.04	0.03
30/06/2008	-0.42	-0.42	-0.42	-0.42	-0.34	-0.27	0.14	0.14	0.14	0.14
31/07/2008	0.02	0.02	0.02	0.02	0.05	0.05	-0.04	-0.04	-0.04	-0.04
29/08/2008	-0.09	-0.09	-0.09	-0.09	-0.10	-0.09	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01
30/09/2008	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	-0.26	-0.25	0.18	0.19	0.19	0.20
31/10/2008	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.57	-0.45	0.39	0.36	0.33	0.31
28/11/2008	-0.02	-0.02	-0.02	-0.02	-0.06	-0.10	-0.14	-0.12	-0.11	-0.10
31/12/2008	0.12	0.12	0.12	0.12	0.07	0.02	-0.19	-0.18	-0.18	-0.18
30/01/2009	-0.24	-0.24	-0.24	-0.24	-0.22	-0.19	-0.32	-0.25	-0.17	-0.11
27/02/2009	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.31	-0.29	-0.20	-0.15	-0.11	-0.07
31/03/2009	0.56	0.56	0.56	0.56	0.41	0.37	0.00	0.01	0.01	0.02
30/04/2009	0.02	0.02	0.02	0.02	-0.09	-0.05	-0.22	-0.18	-0.15	-0.13
29/05/2009	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.06	-0.14	-0.02	-0.02	-0.02	-0.02
30/06/2009	-0.55	-0.55	-0.55	-0.55	-0.41	-0.29	-0.04	-0.02	-0.01	0.00
31/07/2009	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.17	-0.21	-0.35	-0.21	-0.11	-0.05
31/08/2009	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.04	-0.10	0.33	0.17	0.06	-0.02
30/09/2009	0.28	0.28	0.28	0.28	0.02	0.28	-0.13	-0.12	-0.12	-0.12
30/10/2009	0.15	0.15	0.15	0.15	0.12	0.11	0.01	0.02	0.03	0.03
30/11/2009	0.02	0.02	0.02	0.02	0.07	-0.22	-0.10	-0.10	-0.09	-0.09
31/12/2009	-0.41	-0.41	-0.41	-0.41	-0.55	-0.52	0.01	0.05	0.07	0.09
29/01/2010	0.34	0.34	0.34	0.34	0.30	0.31	-0.03	-0.03	-0.03	-0.04
26/02/2010	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.25	-0.23	-0.06	-0.04	-0.03	-0.03
31/03/2010	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.20	0.29	0.00	-0.02	-0.02	-0.03
30/04/2010	0.05	0.05	0.05	0.05	-0.08	-0.10	-0.03	-0.02	-0.02	-0.02
31/05/2010	-1.02	-1.02	-1.02	-1.02	-1.22	-1.08	0.07	0.06	0.05	0.04
30/06/2010	0.82	0.82	0.82	0.82	1.04	0.87	-0.01	-0.01	-0.01	-0.03
30/07/2010	0.86	0.86	0.86	0.86	0.73	0.62	-0.19	-0.17	-0.16	-0.15
31/08/2010	0.74	0.74	0.74	0.74	0.88	0.88	0.80	0.54	0.33	0.27
30/09/2010	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.11	-0.10	0.05	0.09	0.06	0.10
29/10/2010	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.08	-0.04	-0.08	-0.09	0.01	-0.13
30/11/2010	-0.42	-0.42	-0.42	-0.42	-0.34	-0.30	0.01	0.00	-0.04	0.02
31/12/2010	-0.09	-0.09	-0.09	-0.09	-0.07	-0.05	0.00	0.04	0.06	0.09
31/01/2011	0.31	0.31	0.31	0.31	0.22	0.20	0.09	0.08	0.08	0.02
28/02/2011	0.38	0.38	0.38	0.38	0.29	0.26	0.16	0.07	0.01	0.00
31/03/2011	-0.21	-0.21	-0.21	-0.21	-0.08	0.01	-0.44	-0.19	-0.02	0.08
29/04/2011	-0.31	-0.31	-0.31	-0.31	-0.28	-0.26	0.05	0.05	0.06	0.02
31/05/2011	0.39	0.39	0.39	0.39	0.35	0.24	-0.26	-0.16	-0.11	-0.09
30/06/2011	-0.36	-0.36	-0.36	-0.36	-0.30	-0.29	0.14	0.06	0.02	0.02
27/07/2011	0.28	0.28	0.28	0.28	0.20	0.23	-0.03	-0.01	-0.02	-0.03
31/08/2011	-0.03	-0.03	-0.03	-0.03	-0.05	-0.08	-0.14	-0.12	-0.08	-0.08
30/09/2011	-0.61	-0.61	-0.61	-0.61	-0.47	-0.43	0.02	0.00	-0.05	-0.03
31/10/2011	0.15	0.15	0.15	0.15	0.08	0.06	0.15	0.26	0.16	0.03
30/11/2011	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-0.17	-0.14	0.04	-0.03	-0.03	0.07
30/12/2011	0.39	0.39	0.39	0.39	0.30	0.24	-0.05	-0.06	-0.02	-0.04

ANEXO L. W(t), utilizamos la metodología propuesta por Jamshidian y Zhu

Impactos			Posiciones			Esc
W1	W2	W3	P1	P2	P3	
-2.44949	-2.00000	-1.41421	1	1	1	1
-1.63299	-1.00000	0.00000	2	2	2	2
-0.81650	0.00000	1.41421	3	3	3	3
0.00000	1.00000	-1.41421	4	4	1	4
0.81650	2.00000	0.00000	5	5	2	5
1.63299	-2.00000	1.41421	6	1	3	6
2.44949	-1.00000	-1.41421	7	2	1	7
-2.44949	0.00000	0.00000	1	3	2	8
-1.63299	1.00000	1.41421	2	4	3	9
-0.81650	2.00000	-1.41421	3	5	1	10
0.00000	-2.00000	0.00000	4	1	2	11
0.81650	-1.00000	1.41421	5	2	3	12
1.63299	0.00000	-1.41421	6	3	1	13
2.44949	1.00000	0.00000	7	4	2	14
-2.44949	2.00000	1.41421	1	5	3	15
-1.63299	-2.00000	-1.41421	2	1	1	16
-0.81650	-1.00000	0.00000	3	2	2	17
0.00000	0.00000	1.41421	4	3	3	18
0.81650	1.00000	-1.41421	5	4	1	19
1.63299	2.00000	0.00000	6	5	2	20
2.44949	-2.00000	1.41421	7	1	3	21
-2.44949	-1.00000	-1.41421	1	2	1	22
-1.63299	0.00000	0.00000	2	3	2	23
-0.81650	1.00000	1.41421	3	4	3	24
0.00000	2.00000	-1.41421	4	5	1	25
0.81650	-2.00000	0.00000	5	1	2	26
1.63299	-1.00000	1.41421	6	2	3	27
2.44949	0.00000	-1.41421	7	3	1	28
-2.44949	1.00000	0.00000	1	4	2	29
-1.63299	2.00000	1.41421	2	5	3	30
-0.81650	-2.00000	-1.41421	3	1	1	31
0.00000	-1.00000	0.00000	4	2	2	32
0.81650	0.00000	1.41421	5	3	3	33
1.63299	1.00000	-1.41421	6	4	1	34
2.44949	2.00000	0.00000	7	5	2	35
-2.44949	-2.00000	1.41421	1	1	3	36
-1.63299	-1.00000	-1.41421	2	2	1	37
-0.81650	0.00000	0.00000	3	3	2	38
0.00000	1.00000	1.41421	4	4	3	39
0.81650	2.00000	-1.41421	5	5	1	40
1.63299	-2.00000	0.00000	6	1	2	41
2.44949	-1.00000	1.41421	7	2	3	42
-2.44949	0.00000	-1.41421	1	3	1	43
-1.63299	1.00000	0.00000	2	4	2	44
-0.81650	2.00000	1.41421	3	5	3	45
0.00000	-2.00000	-1.41421	4	1	1	46
0.81650	-1.00000	0.00000	5	2	2	47
1.63299	0.00000	1.41421	6	3	3	48
2.44949	1.00000	-1.41421	7	4	1	49
-2.44949	2.00000	0.00000	1	5	2	50
-1.63299	-2.00000	1.41421	2	1	3	51
-0.81650	-1.00000	-1.41421	3	2	1	52
0.00000	0.00000	0.00000	4	3	2	53
0.81650	1.00000	1.41421	5	4	3	54
1.63299	2.00000	-1.41421	6	5	1	55

Impactos			Posiciones			Esc
W1	W2	W3	P1	P2	P3	
2.45	-2.00	0.00	7	1	2	56
-2.45	-1.00	1.41	1	2	3	57
-1.63	0.00	-1.41	2	3	1	58
-0.82	1.00	0.00	3	4	2	59
0.00	2.00	1.41	4	5	3	60
0.82	-2.00	-1.41	5	1	1	61
1.63	-1.00	0.00	6	2	2	62
2.45	0.00	1.41	7	3	3	63
-2.45	1.00	-1.41	1	4	1	64
-1.63	2.00	0.00	2	5	2	65
-0.82	-2.00	1.41	3	1	3	66
0.00	-1.00	-1.41	4	2	1	67
0.82	0.00	0.00	5	3	2	68
1.63	1.00	1.41	6	4	3	69
2.45	2.00	-1.41	7	5	1	70
-2.45	-2.00	0.00	1	1	2	71
-1.63	-1.00	1.41	2	2	3	72
-0.82	0.00	-1.41	3	3	1	73
0.00	1.00	0.00	4	4	2	74
0.82	2.00	1.41	5	5	3	75
1.63	-2.00	-1.41	6	1	1	76
2.45	-1.00	0.00	7	2	2	77
-2.45	0.00	1.41	1	3	3	78
-1.63	1.00	-1.41	2	4	1	79
-0.82	2.00	0.00	3	5	2	80
0.00	-2.00	1.41	4	1	3	81
0.82	-1.00	-1.41	5	2	1	82
1.63	0.00	0.00	6	3	2	83
2.45	1.00	1.41	7	4	3	84
-2.45	2.00	-1.41	1	5	1	85
-1.63	-2.00	0.00	2	1	2	86
-0.82	-1.00	1.41	3	2	3	87
0.00	0.00	-1.41	4	3	1	88
0.82	1.00	0.00	5	4	2	89
1.63	2.00	1.41	6	5	3	90
2.45	-2.00	-1.41	7	1	1	91
-2.45	-1.00	0.00	1	2	2	92
-1.63	0.00	1.41	2	3	3	93
-0.82	1.00	-1.41	3	4	1	94
0.00	2.00	0.00	4	5	2	95
0.82	-2.00	1.41	5	1	3	96
1.63	-1.00	-1.41	6	2	1	97
2.45	0.00	0.00	7	3	2	98
-2.45	1.00	1.41	1	4	3	99
-1.63	2.00	-1.41	2	5	1	100
-0.82	-2.00	0.00	3	1	2	101
0.00	-1.00	1.41	4	2	3	102
0.82	0.00	-1.41	5	3	1	103
1.63	1.00	0.00	6	4	2	104
2.45	2.00	1.41	7	5	3	105

ANEXO LI. 105 escenarios en PEN

Impactos			Posiciones				Esc	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
W1	W2	W3	P1	P2	P3	4.58		4.60	4.62	4.69	4.75	4.82	5.08	5.20	5.34	5.30	
-2.45	-2.00	-1.41	1	1	1	1	1.66	1.57	1.36	1.42	1.26	1.40	2.85	3.91	4.81	5.24	
-1.63	-1.00	0.00	2	2	2	2	2.12	2.16	2.11	2.29	2.33	2.45	3.35	4.04	4.61	4.86	
-0.82	0.00	1.41	3	3	3	3	2.71	2.98	3.26	3.71	4.30	4.31	3.94	4.19	4.41	4.51	
0.00	1.00	-1.41	4	4	1	4	7.15	6.26	5.62	4.85	4.13	4.41	4.51	4.50	4.63	4.63	
0.82	2.00	0.00	5	5	2	5	9.14	8.63	8.70	7.85	7.64	7.74	5.30	4.66	4.44	4.29	
1.63	-2.00	1.41	6	1	3	6	4.22	5.14	6.07	7.50	9.55	8.60	10.81	10.60	10.10	9.31	
2.45	-1.00	-1.41	7	2	1	7	11.14	10.79	10.48	9.80	9.16	8.80	12.38	11.38	10.60	9.56	
-2.45	0.00	0.00	1	3	2	8	1.96	1.91	1.80	1.88	1.83	2.01	2.30	2.82	3.30	3.61	
-1.63	1.00	1.41	2	4	3	9	2.50	2.63	2.79	3.04	3.39	3.53	2.71	2.92	3.16	3.34	
-0.82	2.00	-1.41	3	5	1	10	6.60	5.52	4.82	3.98	3.25	3.61	3.10	3.13	3.32	3.43	
0.00	-2.00	0.00	4	1	2	11	3.05	3.29	3.36	3.80	4.06	4.01	6.33	7.13	7.55	7.45	
0.82	-1.00	1.41	5	2	3	12	3.89	4.53	5.20	6.14	7.51	7.04	7.44	7.38	7.24	6.91	
1.63	0.00	-1.41	6	3	1	13	10.29	9.52	8.98	8.03	7.21	7.21	8.52	7.92	7.60	7.09	
2.45	1.00	0.00	7	4	2	14	13.14	13.12	13.89	12.99	13.34	12.65	10.02	8.20	7.28	6.58	
-2.45	2.00	1.41	1	5	3	15	2.31	2.32	2.39	2.49	2.67	2.89	1.87	2.03	2.27	2.48	
-1.63	-2.00	-1.41	2	1	1	16	2.20	2.10	1.86	1.92	1.73	1.87	3.70	4.79	5.64	5.96	
-0.82	-1.00	0.00	3	2	2	17	2.81	2.90	2.88	3.11	3.20	3.29	4.36	4.96	5.41	5.53	
0.00	0.00	1.41	4	3	3	18	3.59	4.00	4.46	5.03	5.92	5.76	5.12	5.14	5.18	5.12	
0.82	1.00	-1.41	5	4	1	19	9.50	8.40	7.69	6.58	5.68	5.90	5.87	5.52	5.44	5.26	
1.63	2.00	0.00	6	5	2	20	12.13	11.58	11.90	10.65	10.50	10.36	6.90	5.71	5.22	4.88	
2.45	-2.00	1.41	7	1	3	21	5.60	6.89	8.31	10.17	13.12	11.50	14.07	13.00	11.86	10.59	
-2.45	-1.00	-1.41	1	2	1	22	2.03	1.86	1.60	1.58	1.36	1.53	2.55	3.34	4.04	4.42	
-1.63	0.00	0.00	2	3	2	23	2.60	2.56	2.47	2.55	2.52	2.69	3.00	3.46	3.88	4.10	
-0.82	1.00	1.41	3	4	3	24	3.32	3.53	3.82	4.12	4.66	4.72	3.53	3.58	3.71	3.80	
0.00	2.00	-1.41	4	5	1	25	8.77	7.41	6.59	5.39	4.47	4.83	4.04	3.84	3.90	3.90	
0.82	-2.00	0.00	5	1	2	26	4.05	4.41	4.60	5.15	5.58	5.37	8.24	8.74	8.87	8.47	
1.63	-1.00	1.41	6	2	3	27	5.17	6.08	7.12	8.33	10.33	9.42	9.68	9.05	8.50	7.85	
2.45	0.00	-1.41	7	3	1	28	13.66	12.77	12.29	10.89	9.91	9.65	11.09	9.72	8.92	8.07	
-2.45	1.00	0.00	1	4	2	29	2.40	2.26	2.11	2.09	1.98	2.20	2.06	2.41	2.78	3.04	
-1.63	2.00	1.41	2	5	3	30	3.06	3.11	3.27	3.38	3.67	3.86	2.43	2.49	2.66	2.82	
-0.82	-2.00	-1.41	3	1	1	31	2.93	2.82	2.55	2.61	2.37	2.51	4.82	5.88	6.63	6.78	
0.00	-1.00	0.00	4	2	2	32	3.74	3.89	3.94	4.22	4.39	4.40	5.67	6.09	6.35	6.29	
0.82	0.00	1.41	5	3	3	33	4.77	5.36	6.10	6.83	8.13	7.71	6.67	6.30	6.09	5.83	
1.63	1.00	-1.41	6	4	1	34	12.61	11.26	10.53	8.92	7.80	7.90	7.63	6.77	6.39	5.98	
2.45	2.00	0.00	7	5	2	35	16.10	15.52	16.29	14.44	14.43	13.86	8.98	7.01	6.12	5.55	
-2.45	-2.00	1.41	1	1	3	36	1.02	1.19	1.26	1.63	1.95	2.00	2.90	3.81	4.52	4.90	
-1.63	-1.00	-1.41	2	2	1	37	2.70	2.49	2.18	2.14	1.87	2.05	3.32	4.09	4.75	5.03	
-0.82	0.00	0.00	3	3	2	38	3.45	3.43	3.38	3.46	3.46	3.60	3.90	4.24	4.55	4.66	
0.00	1.00	1.41	4	4	3	39	4.41	4.73	5.23	5.59	6.40	6.32	4.59	4.39	4.36	4.32	
0.82	2.00	-1.41	5	5	1	40	11.64	9.93	9.02	7.31	6.14	6.47	5.26	4.71	4.58	4.44	
1.63	-2.00	0.00	6	1	2	41	5.37	5.91	6.30	6.98	7.67	7.18	10.72	10.72	10.41	9.63	
2.45	-1.00	1.41	7	2	3	42	6.86	8.15	9.75	11.30	14.19	12.60	12.60	11.10	9.98	8.93	
-2.45	0.00	-1.41	1	3	1	43	2.49	2.20	1.87	1.75	1.47	1.68	2.28	2.85	3.40	3.73	
-1.63	1.00	0.00	2	4	2	44	3.19	3.03	2.89	2.83	2.72	2.95	2.69	2.95	3.26	3.46	
-0.82	2.00	1.41	3	5	3	45	4.07	4.17	4.48	4.58	5.04	5.17	3.16	3.06	3.12	3.21	
0.00	-2.00	-1.41	4	1	1	46	3.88	3.78	3.49	3.54	3.26	3.35	6.27	7.21	7.78	7.71	
0.82	-1.00	0.00	5	2	2	47	4.96	5.22	5.40	5.72	6.04	5.88	7.38	7.47	7.46	7.15	
1.63	0.00	1.41	6	3	3	48	6.34	7.19	8.35	9.26	11.17	10.32	8.67	7.73	7.15	6.62	
2.45	1.00	-1.41	7	4	1	49	16.74	15.10	14.41	12.10	10.72	10.57	9.93	8.30	7.50	6.80	
-2.45	2.00	0.00	1	5	2	50	2.94	2.67	2.48	2.32	2.14	2.41	1.85	2.06	2.34	2.57	
-1.63	-2.00	1.41	2	1	3	51	1.36	1.59	1.73	2.22	2.68	2.68	3.77	4.68	5.31	5.57	
-0.82	-1.00	-1.41	3	2	1	52	3.59	3.34	2.99	2.90	2.57	2.75	4.32	5.02	5.58	5.72	
0.00	0.00	0.00	4	3	2	53	4.58	4.60	4.62	4.69	4.75	4.82	5.08	5.20	5.34	5.30	
0.82	1.00	1.41	5	4	3	54	5.85	6.34	7.15	7.58	8.79	8.45	5.97	5.38	5.12	4.91	
1.63	2.00	-1.41	6	5	1	55	15.45	13.32	12.35	9.91	8.44	8.66	6.84	5.78	5.38	5.05	

Impactos			Posiciones			Esc	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
W1	W2	W3	P1	P2	P3		4.58	4.60	4.62	4.69	4.75	4.82	5.08	5.20	5.34	5.30
2.45	-2.00	0.00	7	1	2	56	7.13	7.93	8.62	9.47	10.54	9.61	13.94	13.16	12.23	10.95
-2.45	-1.00	1.41	1	2	3	57	1.25	1.40	1.48	1.82	2.11	2.20	2.60	3.26	3.81	4.13
-1.63	0.00	-1.41	2	3	1	58	3.31	2.94	2.56	2.37	2.02	2.25	2.97	3.50	3.99	4.24
-0.82	1.00	0.00	3	4	2	59	4.23	4.06	3.96	3.84	3.74	3.94	3.50	3.62	3.83	3.93
0.00	2.00	1.41	4	5	3	60	5.40	5.60	6.13	6.22	6.92	6.92	4.11	3.75	3.67	3.65
0.82	-2.00	-1.41	5	1	1	61	5.16	5.07	4.77	4.80	4.48	4.49	8.16	8.85	9.14	8.77
1.63	-1.00	0.00	6	2	2	62	6.59	6.99	7.39	7.76	8.30	7.87	9.60	9.16	8.76	8.13
2.45	0.00	1.41	7	3	3	63	8.41	9.64	11.43	12.55	15.35	13.81	11.29	9.49	8.39	7.53
-2.45	1.00	-1.41	1	4	1	64	3.06	2.60	2.19	1.95	1.59	1.84	2.05	2.44	2.86	3.15
-1.63	2.00	0.00	2	5	2	65	3.90	3.58	3.39	3.15	2.94	3.23	2.41	2.52	2.74	2.92
-0.82	-2.00	1.41	3	1	3	66	1.80	2.13	2.37	3.01	3.68	3.59	4.91	5.74	6.24	6.33
0.00	-1.00	-1.41	4	2	1	67	4.76	4.48	4.09	3.93	3.53	3.67	5.62	6.16	6.55	6.50
0.82	0.00	0.00	5	3	2	68	6.08	6.17	6.33	6.36	6.53	6.45	6.61	6.38	6.28	6.03
1.63	1.00	1.41	6	4	3	69	7.77	8.51	9.79	10.29	12.09	11.31	7.77	6.61	6.01	5.59
2.45	2.00	-1.41	7	5	1	70	20.51	17.86	16.90	13.45	11.60	11.58	8.90	7.09	6.31	5.74
-2.45	-2.00	0.00	1	1	2	71	1.30	1.36	1.31	1.52	1.56	1.67	2.87	3.86	4.66	5.07
-1.63	-1.00	1.41	2	2	3	72	1.66	1.88	2.03	2.46	2.90	2.94	3.38	4.00	4.47	4.70
-0.82	0.00	-1.41	3	3	1	73	4.40	3.95	3.50	3.22	2.78	3.01	3.87	4.29	4.69	4.82
0.00	1.00	0.00	4	4	2	74	5.61	5.44	5.42	5.21	5.14	5.28	4.55	4.44	4.50	4.47
0.82	2.00	1.41	5	5	3	75	7.17	7.50	8.38	8.43	9.51	9.26	5.35	4.60	4.31	4.15
1.63	-2.00	-1.41	6	1	1	76	6.85	6.80	6.53	6.50	6.16	6.00	10.62	10.85	10.73	9.97
2.45	-1.00	0.00	7	2	2	77	8.74	9.38	10.11	10.52	11.40	10.53	12.49	11.24	10.29	9.24
-2.45	0.00	1.41	1	3	3	78	1.54	1.66	1.74	2.02	2.28	2.41	2.33	2.78	3.20	3.48
-1.63	1.00	-1.41	2	4	1	79	4.06	3.48	3.00	2.64	2.19	2.46	2.66	2.99	3.36	3.58
-0.82	2.00	0.00	3	5	2	80	5.18	4.80	4.64	4.27	4.05	4.32	3.13	3.09	3.22	3.32
0.00	-2.00	1.41	4	1	3	81	2.39	2.86	3.24	4.08	5.05	4.80	6.38	7.04	7.32	7.20
0.82	-1.00	-1.41	5	2	1	82	6.32	6.00	5.60	5.33	4.85	4.92	7.31	7.56	7.69	7.40
1.63	0.00	0.00	6	3	2	83	8.07	8.27	8.66	8.62	8.98	8.63	8.60	7.83	7.37	6.86
2.45	1.00	1.41	7	4	3	84	10.31	11.41	13.40	13.95	16.61	15.13	10.11	8.10	7.06	6.35
-2.45	2.00	-1.41	1	5	1	85	3.75	3.07	2.57	2.16	1.72	2.02	1.83	2.08	2.41	2.66
-1.63	-2.00	0.00	2	1	2	86	1.73	1.83	1.80	2.06	2.15	2.24	3.74	4.73	5.48	5.76
-0.82	-1.00	1.41	3	2	3	87	2.21	2.52	2.78	3.34	3.98	3.93	4.40	4.90	5.25	5.34
0.00	0.00	-1.41	4	3	1	88	5.84	5.29	4.80	4.37	3.82	4.03	5.03	5.26	5.51	5.49
0.82	1.00	0.00	5	4	2	89	7.45	7.30	7.42	7.06	7.07	7.06	5.92	5.45	5.28	5.09
1.63	2.00	1.41	6	5	3	90	9.52	10.06	11.48	11.43	13.07	12.39	6.96	5.64	5.06	4.71
2.45	-2.00	-1.41	7	1	1	91	9.09	9.12	8.94	8.82	8.47	8.03	13.82	13.32	12.60	11.34
-2.45	-1.00	0.00	1	2	2	92	1.60	1.61	1.54	1.69	1.69	1.83	2.57	3.30	3.92	4.27
-1.63	0.00	1.41	2	3	3	93	2.04	2.22	2.38	2.74	3.13	3.22	3.03	3.41	3.76	3.96
-0.82	1.00	-1.41	3	4	1	94	5.39	4.67	4.11	3.58	3.01	3.30	3.46	3.67	3.95	4.07
0.00	2.00	0.00	4	5	2	95	6.88	6.44	6.35	5.79	5.56	5.78	4.07	3.80	3.78	3.77
0.82	-2.00	1.41	5	1	3	96	3.18	3.83	4.44	5.53	6.95	6.42	8.31	8.64	8.60	8.19
1.63	-1.00	-1.41	6	2	1	97	8.39	8.05	7.66	7.23	6.67	6.58	9.51	9.27	9.03	8.41
2.45	0.00	0.00	7	3	2	98	10.72	11.09	11.85	11.69	12.33	11.54	11.19	9.60	8.65	7.79
-2.45	1.00	1.41	1	4	3	99	1.88	1.96	2.04	2.24	2.47	2.64	2.08	2.38	2.69	2.94
-1.63	2.00	-1.41	2	5	1	100	4.97	4.12	3.52	2.93	2.37	2.70	2.39	2.55	2.83	3.02
-0.82	-2.00	0.00	3	1	2	101	2.30	2.45	2.46	2.80	2.96	3.00	4.86	5.81	6.43	6.55
0.00	-1.00	1.41	4	2	3	102	2.93	3.38	3.80	4.53	5.47	5.26	5.72	6.01	6.16	6.07
0.82	0.00	-1.41	5	3	1	103	7.75	7.10	6.56	5.92	5.25	5.39	6.55	6.46	6.47	6.24
1.63	1.00	0.00	6	4	2	104	9.89	9.79	10.15	9.58	9.71	9.45	7.70	6.69	6.20	5.78
2.45	2.00	1.41	7	5	3	105	12.64	13.49	15.71	15.50	17.97	16.58	9.06	6.92	5.94	5.36

ANEXO LII. 105 escenarios en USD

Impactos			Posiciones				Esc	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
W1	W2	W3	P1	P2	P3	3.10		3.16	3.22	3.39	3.56	3.73	4.74	5.10	5.26	5.14	
-2.45	-2.00	-1.41	1	1	1	1	0.20	0.21	0.21	0.22	0.31	0.45	21.18	15.35	11.37	9.50	
-1.63	-1.00	0.00	2	2	2	2	0.49	0.50	0.51	0.54	0.68	0.89	8.76	8.66	8.19	7.90	
-0.82	0.00	1.41	3	3	3	3	1.20	1.22	1.24	1.31	1.49	1.79	3.63	4.89	5.90	6.56	
0.00	1.00	-1.41	4	4	1	4	2.79	2.84	2.90	3.06	2.81	2.78	3.58	3.58	3.61	3.36	
0.82	2.00	0.00	5	5	2	5	6.8	6.9	7.0	7.4	6.13	5.57	1.48	2.02	2.60	2.79	
1.63	-2.00	1.41	6	1	3	6	26.13	26.56	26.98	28.49	34.36	31.98	10.65	10.36	9.35	8.67	
2.45	-1.00	-1.41	7	2	1	7	60.71	61.77	62.84	66.68	64.67	49.50	10.53	7.59	5.71	4.44	
-2.45	0.00	0.00	1	3	2	8	0.17	0.17	0.18	0.19	0.23	0.32	5.06	5.82	6.31	6.59	
-1.63	1.00	1.41	2	4	3	9	0.42	0.42	0.43	0.45	0.49	0.64	2.09	3.28	4.55	5.48	
-0.82	2.00	-1.41	3	5	1	10	0.97	0.99	1.01	1.06	0.93	0.99	2.07	2.40	2.78	2.80	
0.00	-2.00	0.00	4	1	2	11	3.73	3.79	3.86	4.07	5.20	5.69	14.86	12.34	10.00	8.71	
0.82	-1.00	1.41	5	2	3	12	9.08	9.23	9.38	9.89	11.34	11.41	6.15	6.96	7.20	7.24	
1.63	0.00	-1.41	6	3	1	13	21.08	21.47	21.86	23.14	21.34	17.67	6.08	5.10	4.40	3.70	
2.45	1.00	0.00	7	4	2	14	51.32	52.25	53.16	56.18	46.57	35.46	2.51	2.88	3.17	3.08	
-2.45	2.00	1.41	1	5	3	15	0.14	0.15	0.15	0.16	0.16	0.23	1.21	2.20	3.51	4.57	
-1.63	-2.00	-1.41	2	1	1	16	0.53	0.54	0.55	0.58	0.79	1.01	20.73	14.69	10.70	8.75	
-0.82	-1.00	0.00	3	2	2	17	1.29	1.32	1.34	1.41	1.72	2.03	8.58	8.29	7.71	7.27	
0.00	0.00	1.41	4	3	3	18	3.15	3.21	3.26	3.43	3.74	4.07	3.55	4.68	5.55	6.04	
0.82	1.00	-1.41	5	4	1	19	7.32	7.46	7.60	8.03	7.04	6.30	3.51	3.43	3.39	3.09	
1.63	2.00	0.00	6	5	2	20	17.82	18.16	18.50	19.50	15.37	12.65	1.45	1.93	2.45	2.57	
2.45	-2.00	1.41	7	1	3	21	68.6	69.7	70.8	74.9	86.2	72.63	10.43	9.92	8.79	7.98	
-2.45	-1.00	-1.41	1	2	1	22	0.18	0.19	0.19	0.20	0.26	0.36	11.97	9.87	8.24	7.30	
-1.63	0.00	0.00	2	3	2	23	0.45	0.46	0.47	0.49	0.57	0.72	4.95	5.57	5.94	6.07	
-0.82	1.00	1.41	3	4	3	24	1.09	1.12	1.14	1.19	1.24	1.45	2.05	3.14	4.28	5.04	
0.00	2.00	-1.41	4	5	1	25	2.54	2.59	2.65	2.79	2.32	2.25	2.02	2.30	2.62	2.58	
0.82	-2.00	0.00	5	1	2	26	9.79	9.96	10.13	10.71	13.04	12.91	14.55	11.81	9.41	8.01	
1.63	-1.00	1.41	6	2	3	27	23.84	24.24	24.64	25.99	28.45	25.92	6.02	6.66	6.78	6.66	
2.45	0.00	-1.41	7	3	1	28	55.38	56.39	57.38	60.84	53.54	40.12	5.95	4.88	4.14	3.41	
-2.45	1.00	0.00	1	4	2	29	0.16	0.16	0.16	0.17	0.19	0.26	2.86	3.74	4.58	5.06	
-1.63	2.00	1.41	2	5	3	30	0.38	0.39	0.40	0.41	0.41	0.52	1.18	2.11	3.30	4.21	
-0.82	-2.00	-1.41	3	1	1	31	1.40	1.42	1.45	1.53	1.97	2.30	20.29	14.06	10.06	8.05	
0.00	-1.00	0.00	4	2	2	32	3.40	3.46	3.52	3.72	4.30	4.61	8.40	7.93	7.25	6.69	
0.82	0.00	1.41	5	3	3	33	8.28	8.43	8.57	9.02	9.39	9.25	3.47	4.48	5.22	5.56	
1.63	1.00	-1.41	6	4	1	34	19.23	19.60	19.96	21.11	17.67	14.32	3.43	3.28	3.19	2.85	
2.45	2.00	0.00	7	5	2	35	46.82	47.69	48.55	51.25	38.56	28.74	1.42	1.85	2.30	2.37	
-2.45	-2.00	1.41	1	1	3	36	0.21	0.21	0.22	0.23	0.35	0.53	11.85	12.90	12.68	13.12	
-1.63	-1.00	-1.41	2	2	1	37	0.49	0.49	0.50	0.53	0.65	0.82	11.71	9.45	7.76	6.72	
-0.82	0.00	0.00	3	3	2	38	1.18	1.20	1.23	1.29	1.42	1.64	4.85	5.33	5.59	5.58	
0.00	1.00	1.41	4	4	3	39	2.88	2.93	2.98	3.13	3.10	3.30	2.00	3.01	4.03	4.64	
0.82	2.00	-1.41	5	5	1	40	6.68	6.81	6.94	7.33	5.83	5.11	1.98	2.20	2.46	2.38	
1.63	-2.00	0.00	6	1	2	41	25.73	26.16	26.59	28.15	32.70	29.33	14.24	11.31	8.85	7.38	
2.45	-1.00	1.41	7	2	3	42	62.63	63.65	64.67	68.33	71.37	58.86	5.89	6.38	6.37	6.13	
-2.45	0.00	-1.41	1	3	1	43	0.17	0.17	0.18	0.18	0.21	0.29	6.76	6.35	5.98	5.61	
-1.63	1.00	0.00	2	4	2	44	0.41	0.42	0.43	0.45	0.47	0.59	2.80	3.58	4.31	4.66	
-0.82	2.00	1.41	3	5	3	45	1.00	1.02	1.04	1.09	1.02	1.18	1.16	2.02	3.10	3.87	
0.00	-2.00	-1.41	4	1	1	46	3.67	3.74	3.80	4.02	4.95	5.21	19.87	13.46	9.47	7.41	
0.82	-1.00	0.00	5	2	2	47	8.94	9.09	9.25	9.77	10.79	10.47	8.22	7.59	6.82	6.16	
1.63	0.00	1.41	6	3	3	48	21.75	22.13	22.50	23.71	23.55	21.01	3.40	4.28	4.91	5.12	
2.45	1.00	-1.41	7	4	1	49	50.53	51.47	52.40	55.50	44.33	32.52	3.36	3.14	3.00	2.62	
-2.45	2.00	0.00	1	5	2	50	0.14	0.15	0.15	0.16	0.15	0.21	1.61	2.41	3.32	3.89	
-1.63	-2.00	1.41	2	1	3	51	0.55	0.56	0.57	0.60	0.87	1.20	11.60	12.35	11.93	12.08	
-0.82	-1.00	-1.41	3	2	1	52	1.27	1.30	1.32	1.40	1.63	1.86	11.47	9.04	7.30	6.18	
0.00	0.00	0.00	4	3	2	53	3.10	3.16	3.22	3.39	3.56	3.73	4.74	5.10	5.26	5.14	
0.82	1.00	1.41	5	4	3	54	7.55	7.69	7.83	8.23	7.77	7.50	1.96	2.88	3.79	4.27	
1.63	2.00	-1.41	6	5	1	55	17.55	17.89	18.23	19.26	14.63	11.60	1.94	2.11	2.32	2.19	

Impactos			Posiciones			Esc	1M	2M	3M	6M	9M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
W1	W2	W3	P1	P2	P3		3.10	3.16	3.22	3.39	3.56	3.73	4.74	5.10	5.26	5.14
2.45	-2.00	0.00	7	1	2	56	67.59	68.7	69.8	74.0	82.0	66.60	13.94	10.82	8.32	6.79
-2.45	-1.00	1.41	1	2	3	57	0.19	0.19	0.20	0.21	0.29	0.43	6.70	8.29	9.20	10.08
-1.63	0.00	-1.41	2	3	1	58	0.44	0.45	0.46	0.48	0.54	0.66	6.62	6.07	5.62	5.16
-0.82	1.00	0.00	3	4	2	59	1.08	1.10	1.12	1.18	1.18	1.33	2.74	3.43	4.05	4.29
0.00	2.00	1.41	4	5	3	60	2.62	2.67	2.72	2.86	2.57	2.68	1.13	1.93	2.92	3.56
0.82	-2.00	-1.41	5	1	1	61	9.64	9.81	9.98	10.58	12.41	11.84	19.45	12.89	8.90	6.82
1.63	-1.00	0.00	6	2	2	62	23.47	23.88	24.28	25.68	27.08	23.77	8.05	7.27	6.42	5.67
2.45	0.00	1.41	7	3	3	63	57.14	58.10	59.06	62.34	59.09	47.71	3.33	4.10	4.62	4.71
-2.45	1.00	-1.41	1	4	1	64	0.15	0.16	0.16	0.17	0.18	0.24	3.82	4.08	4.33	4.31
-1.63	2.00	0.00	2	5	2	65	0.37	0.38	0.39	0.41	0.39	0.48	1.58	2.30	3.12	3.58
-0.82	-2.00	1.41	3	1	3	66	1.44	1.47	1.49	1.57	2.18	2.73	11.36	11.82	11.23	11.12
0.00	-1.00	-1.41	4	2	1	67	3.35	3.41	3.47	3.67	4.10	4.23	11.22	8.66	6.86	5.69
0.82	0.00	0.00	5	3	2	68	8.15	8.30	8.45	8.91	8.94	8.48	4.64	4.88	4.95	4.73
1.63	1.00	1.41	6	4	3	69	19.84	20.20	20.55	21.63	19.50	17.03	1.92	2.75	3.56	3.93
2.45	2.00	-1.41	7	5	1	70	46.10	46.98	47.86	50.63	36.71	26.36	1.90	2.02	2.18	2.01
-2.45	-2.00	0.00	1	1	2	71	0.21	0.21	0.21	0.22	0.33	0.49	15.84	14.07	12.01	11.17
-1.63	-1.00	1.41	2	2	3	72	0.50	0.51	0.52	0.54	0.72	0.97	6.55	7.94	8.65	9.28
-0.82	0.00	-1.41	3	3	1	73	1.16	1.19	1.21	1.27	1.35	1.51	6.48	5.81	5.29	4.75
0.00	1.00	0.00	4	4	2	74	2.83	2.88	2.94	3.09	2.95	3.03	2.68	3.28	3.81	3.95
0.82	2.00	1.41	5	5	3	75	6.89	7.02	7.15	7.51	6.44	6.08	1.11	1.85	2.75	3.28
1.63	-2.00	-1.41	6	1	1	76	25.33	25.77	26.21	27.81	31.13	26.89	19.04	12.33	8.38	6.28
2.45	-1.00	0.00	7	2	2	77	61.66	62.71	63.75	67.50	67.93	53.98	7.88	6.96	6.04	5.22
-2.45	0.00	1.41	1	3	3	78	0.17	0.18	0.18	0.19	0.24	0.35	3.78	5.33	6.67	7.75
-1.63	1.00	-1.41	2	4	1	79	0.40	0.41	0.42	0.44	0.45	0.54	3.74	3.91	4.08	3.97
-0.82	2.00	0.00	3	5	2	80	0.98	1.00	1.02	1.07	0.97	1.08	1.55	2.20	2.94	3.30
0.00	-2.00	1.41	4	1	3	81	3.79	3.85	3.91	4.12	5.46	6.20	11.12	11.31	10.56	10.23
0.82	-1.00	-1.41	5	2	1	82	8.80	8.96	9.12	9.65	10.27	9.60	10.99	8.28	6.46	5.24
1.63	0.00	0.00	6	3	2	83	21.41	21.80	22.18	23.43	22.42	19.26	4.55	4.67	4.65	4.35
2.45	1.00	1.41	7	4	3	84	52.13	53.03	53.94	56.87	48.93	38.67	1.88	2.64	3.35	3.62
-2.45	2.00	-1.41	1	5	1	85	0.14	0.14	0.15	0.15	0.15	0.19	2.16	2.62	3.14	3.31
-1.63	-2.00	0.00	2	1	2	86	0.54	0.55	0.56	0.59	0.83	1.10	15.51	13.47	11.30	10.28
-0.82	-1.00	1.41	3	2	3	87	1.32	1.34	1.36	1.43	1.80	2.21	6.42	7.60	8.14	8.54
0.00	0.00	-1.41	4	3	1	88	3.06	3.11	3.17	3.35	3.39	3.42	6.34	5.57	4.98	4.37
0.82	1.00	0.00	5	4	2	89	7.44	7.58	7.71	8.13	7.40	6.87	2.62	3.14	3.59	3.63
1.63	2.00	1.41	6	5	3	90	18.10	18.43	18.76	19.74	16.15	13.80	1.09	1.77	2.58	3.02
2.45	-2.00	-1.41	7	1	1	91	66.54	67.68	68.80	73.1	78.1	61.08	18.64	11.80	7.88	5.78
-2.45	-1.00	0.00	1	2	2	92	0.19	0.19	0.19	0.20	0.27	0.39	8.95	9.05	8.71	8.58
-1.63	0.00	1.41	2	3	3	93	0.46	0.47	0.47	0.50	0.59	0.79	3.70	5.10	6.27	7.13
-0.82	1.00	-1.41	3	4	1	94	1.06	1.08	1.10	1.16	1.12	1.22	3.66	3.74	3.84	3.65
0.00	2.00	0.00	4	5	2	95	2.58	2.63	2.68	2.82	2.44	2.45	1.51	2.11	2.76	3.03
0.82	-2.00	1.41	5	1	3	96	9.95	10.11	10.28	10.84	13.70	14.08	10.88	10.83	9.93	9.42
1.63	-1.00	-1.41	6	2	1	97	23.11	23.52	23.94	25.37	25.78	21.80	10.76	7.93	6.07	4.82
2.45	0.00	0.00	7	3	2	98	56.25	57.24	58.22	61.58	56.25	43.75	4.45	4.47	4.38	4.01
-2.45	1.00	1.41	1	4	3	99	0.16	0.16	0.16	0.17	0.20	0.28	2.14	3.43	4.84	5.95
-1.63	2.00	-1.41	2	5	1	100	0.37	0.38	0.38	0.40	0.37	0.44	2.11	2.51	2.96	3.05
-0.82	-2.00	0.00	3	1	2	101	1.42	1.44	1.47	1.55	2.07	2.50	15.18	12.89	10.63	9.46
0.00	-1.00	1.41	4	2	3	102	3.45	3.51	3.57	3.76	4.52	5.02	6.28	7.27	7.66	7.86
0.82	0.00	-1.41	5	3	1	103	8.03	8.18	8.33	8.80	8.51	7.78	6.21	5.33	4.68	4.02
1.63	1.00	0.00	6	4	2	104	19.54	19.89	20.25	21.37	18.56	15.61	2.57	3.01	3.37	3.34
2.45	2.00	1.41	7	5	3	105	47.56	48.41	49.26	51.88	40.51	31.34	1.06	1.70	2.43	2.78

ANEXO LIII. Capital económico: BCP

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		5,741,896,572	5,751,127,383	11,615,426,061		
1	111	5,751,382,401	5,735,719,735	11,487,102,137	9,485,829	-15,407,648
2	222	5,846,975,181	5,650,130,685	11,497,105,865	105,078,609	-100,996,699
3	333	5,967,243,041	5,650,120,046	11,617,363,087	225,346,469	-101,007,337
4	441	5,861,640,760	5,773,293,524	11,634,934,285	119,744,189	22,166,141
5	552	6,002,947,606	5,822,846,114	11,825,793,720	261,051,034	71,718,731
6	613	4,948,209,661	6,260,168,088	11,208,377,748	-793,686,911	509,040,704
7	721	4,760,889,418	6,551,302,490	11,312,191,908	-981,007,154	800,175,107
8	132	6,158,873,630	5,631,580,089	11,790,453,719	416,977,059	-119,547,294
9	243	6,253,876,597	5,639,012,083	11,892,888,680	511,980,025	-112,115,300
10	351	6,166,972,259	5,734,777,532	11,901,749,792	425,075,688	-16,349,851
11	412	5,254,093,657	5,807,155,067	11,061,248,724	-487,802,915	56,027,684
12	523	5,434,690,643	5,876,364,879	11,311,055,522	-307,205,929	125,237,496
13	631	5,276,645,840	6,089,294,830	11,365,940,670	-465,250,732	338,167,447
14	742	5,495,047,954	6,304,415,073	11,799,463,027	-246,848,618	553,287,690
15	153	6,475,276,918	5,649,006,800	12,124,283,718	733,380,346	-102,120,583
16	211	5,575,133,230	5,763,643,360	11,338,776,590	-166,763,341	12,515,976
17	322	5,686,625,375	5,692,299,227	11,378,924,602	-55,271,197	-58,828,156
18	433	5,832,494,493	5,717,547,115	11,550,041,608	90,597,922	-33,580,268
19	541	5,700,575,770	5,856,137,735	11,556,713,505	-41,320,801	105,010,352
20	652	5,874,990,937	5,959,023,397	11,834,014,335	133,094,366	207,896,014
21	713	4,740,639,723	6,721,925,581	11,462,565,304	-1,001,256,849	970,798,198
22	121	5,943,566,420	5,692,847,661	11,636,414,081	201,669,848	-58,279,722
23	232	6,032,654,237	5,655,238,974	11,687,893,210	290,757,665	-95,888,410
24	343	6,148,517,364	5,670,508,774	11,819,026,138	406,620,792	-80,618,609
25	451	6,039,014,936	5,768,644,902	11,807,659,838	297,118,364	17,517,519
26	512	5,040,258,635	5,978,273,032	11,018,531,666	-701,637,937	227,145,648
27	623	5,259,032,178	6,160,912,879	11,419,945,057	-482,864,394	409,785,496
28	731	5,063,877,465	6,406,491,641	11,470,369,106	-678,019,107	655,364,258
29	142	6,303,522,223	5,651,786,843	11,955,309,066	561,625,651	-99,340,540
30	253	6,394,239,909	5,666,769,992	12,061,009,901	652,343,337	-84,357,391
31	311	5,380,784,440	5,807,403,058	11,188,187,498	-361,112,132	56,275,675
32	422	5,511,865,984	5,767,120,899	11,278,986,884	-230,030,588	15,993,516
33	533	5,689,788,654	5,845,398,086	11,535,186,740	-52,107,918	94,270,703
34	641	5,525,086,235	6,013,598,119	11,538,684,354	-216,810,337	262,470,736
35	752	5,740,310,148	6,195,388,872	11,935,699,020	-1,586,424	444,261,489
36	113	5,857,744,062	5,549,549,042	11,407,293,104	115,847,490	-201,578,341
37	221	5,788,343,476	5,717,492,457	11,505,835,933	46,446,905	-33,634,926
38	332	5,893,656,194	5,690,178,447	11,583,834,641	151,759,622	-60,948,936
39	443	6,035,872,751	5,724,401,718	11,760,274,469	293,976,179	-26,725,665
40	551	5,897,872,842	5,832,559,484	11,730,432,326	155,976,270	81,432,101
41	612	4,813,720,078	6,283,189,895	11,096,909,973	-928,176,494	532,062,512
42	723	5,079,141,288	6,582,038,102	11,661,179,390	-662,755,284	830,910,719
43	131	6,112,042,412	5,681,456,988	11,793,499,400	370,145,840	-69,670,396
44	242	6,195,083,651	5,671,332,921	11,866,416,572	453,187,079	-79,794,462
45	353	6,307,058,370	5,691,914,961	11,998,973,332	565,161,799	-59,212,422
46	411	5,168,054,972	5,887,117,181	11,055,172,154	-573,841,599	135,989,798
47	522	5,323,439,425	5,910,000,371	11,233,439,796	-418,457,147	158,872,988
48	633	5,541,102,130	6,081,639,160	11,622,741,290	-200,794,442	330,511,777
49	741	5,336,050,173	6,279,701,887	11,615,752,060	-405,846,399	528,574,504
50	152	6,428,671,797	5,675,129,537	12,103,801,335	686,775,226	-75,997,846
51	213	5,700,639,603	5,584,550,265	11,285,189,867	-41,256,969	-166,577,119
52	321	5,616,383,683	5,754,982,538	11,371,366,221	-125,512,889	3,855,155

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		5,741,896,572	5,751,127,383	11,644,405,186		
53	432	5,741,896,572	5,751,127,383	11,493,023,955	-	-
54	543	5,917,202,068	5,826,191,230	11,743,393,298	175,305,497	75,063,847
55	651	5,743,615,887	5,954,867,787	11,698,483,674	1,719,315	203,740,404
56	712	4,577,798,433	6,714,014,198	11,291,812,631	-1,164,098,138	962,886,815
57	123	6,044,331,767	5,558,790,224	11,603,121,992	302,435,196	-192,337,159
58	231	5,976,162,114	5,702,405,507	11,678,567,620	234,265,542	-48,721,877
59	342	6,075,614,710	5,699,618,137	11,775,232,848	333,718,139	-51,509,246
60	453	6,214,572,718	5,734,254,816	11,948,827,534	472,676,147	-16,872,568
61	511	4,937,349,860	6,040,742,223	10,978,092,083	-804,546,712	289,614,840
62	622	5,122,935,904	6,170,875,238	11,293,811,142	-618,960,668	419,747,854
63	733	5,388,963,381	6,451,675,656	11,840,639,037	-352,933,191	700,548,273
64	141	6,258,585,053	5,687,343,637	11,945,928,689	516,688,481	-63,783,747
65	252	6,336,080,674	5,690,945,672	12,027,026,346	594,184,102	-60,181,711
66	313	5,529,828,666	5,639,392,727	11,169,221,393	-212,067,906	-111,734,657
67	421	5,427,186,667	5,821,954,303	11,249,140,970	-314,709,905	70,826,920
68	532	5,577,936,601	5,867,202,477	11,445,139,078	-163,959,971	116,075,094
69	643	5,794,240,629	6,017,304,374	11,811,545,003	52,344,057	266,176,991
70	751	5,576,846,714	6,169,561,026	11,746,407,740	-165,049,858	418,433,643
71	112	5,803,560,462	5,636,651,472	11,440,211,934	61,663,890	-114,475,911
72	223	5,908,876,840	5,589,652,750	11,498,529,590	166,980,268	-161,474,633
73	331	5,825,060,368	5,733,521,714	11,558,582,082	83,163,797	-17,605,670
74	442	5,945,135,256	5,748,194,739	11,693,329,995	203,238,684	-2,932,644
75	553	6,118,036,031	5,813,693,292	11,931,729,322	376,139,459	62,565,908
76	611	4,690,031,010	6,317,329,306	11,007,360,316	-1,051,865,562	566,201,923
77	722	4,912,940,548	6,563,654,060	11,476,594,608	-828,956,023	812,526,677
78	133	6,208,189,183	5,585,049,776	11,793,238,959	466,292,612	-166,077,608
79	241	6,140,161,519	5,704,632,580	11,844,794,098	398,264,947	-46,494,804
80	352	6,234,152,335	5,713,417,666	11,947,570,001	492,255,764	-37,709,718
81	413	5,346,160,222	5,738,541,561	11,084,701,783	-395,736,350	-12,585,822
82	521	5,220,806,650	5,950,737,685	11,171,544,336	-521,089,922	199,610,302
83	632	5,403,018,799	6,083,314,225	11,486,333,024	-338,877,773	332,186,842
84	743	5,668,999,280	6,331,728,444	12,000,727,724	-72,897,291	580,601,061
85	151	6,385,055,308	5,700,888,650	12,085,943,958	643,158,736	-50,238,733
86	212	5,636,390,144	5,668,288,083	11,304,678,227	-105,506,428	-82,839,300
87	323	5,761,506,378	5,636,396,163	11,397,902,540	19,609,806	-114,731,221
88	431	5,658,117,055	5,788,160,892	11,446,277,947	-83,779,517	37,033,509
89	542	5,804,117,565	5,840,287,622	11,644,405,186	62,220,993	89,160,238
90	653	6,019,016,238	5,964,432,909	11,983,449,147	277,119,666	213,305,526
91	711	4,428,708,354	6,714,865,893	11,143,574,247	-1,313,188,217	963,738,509
92	122	5,992,829,804	5,622,270,259	11,615,100,063	250,933,232	-128,857,124
93	233	6,092,711,795	5,611,341,799	11,704,053,595	350,815,224	-139,785,584
94	341	6,008,068,240	5,729,803,311	11,737,871,551	266,171,669	-21,324,072
95	452	6,122,957,623	5,751,395,790	11,874,353,413	381,061,051	268,407
96	513	5,151,359,175	5,927,248,604	11,078,607,780	-590,537,396	176,121,221
97	621	4,998,083,670	6,188,074,888	11,186,158,558	-743,812,902	436,947,505
98	732	5,219,142,500	6,427,104,825	11,646,247,325	-522,754,072	675,977,442
99	143	6,351,195,600	5,617,186,375	11,968,381,975	609,299,028	-133,941,008
100	251	6,282,100,443	5,714,839,188	11,996,939,632	540,203,872	-36,288,195
101	312	5,453,151,062	5,717,700,763	11,170,851,825	-288,745,510	-33,426,620
102	423	5,602,954,721	5,719,131,415	11,322,086,136	-138,941,851	-31,995,968
103	531	5,475,157,899	5,892,847,801	11,368,005,700	-266,738,672	141,720,418
104	642	5,653,571,423	6,014,256,013	11,667,827,435	-88,325,149	263,128,629
105	753	5,919,100,556	6,223,008,619	12,142,109,175	177,203,985	471,881,236

ANEXO LIV. Capital económico: BBVA Continental

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		2,309,221,993	14,615,828	2,502,886,890		
1	111	2,267,015,621	568,334,383	2,835,350,004	-42,206,372	553,718,555
2	222	2,336,198,751	180,108,004	2,516,306,756	26,976,759	165,492,176
3	333	2,422,192,837	58,840,449	2,481,033,285	112,970,844	44,224,621
4	441	2,398,510,638	102,776,209	2,501,286,847	89,288,645	88,160,381
5	552	2,514,100,672	210,943,628	2,725,044,300	204,878,679	196,327,800
6	613	1,841,578,452	366,905,712	2,208,484,164	-467,643,540	352,289,884
7	721	1,806,835,604	294,231,730	2,101,067,335	-502,386,388	279,615,902
8	132	2,518,801,022	2,944,536	2,521,745,558	209,579,030	-11,671,292
9	243	2,588,816,469	166,335,941	2,755,152,410	279,594,476	151,720,113
10	351	2,569,821,419	193,948,942	2,763,770,361	260,599,426	179,333,114
11	412	1,999,133,354	416,815,105	2,415,948,459	-310,088,638	402,199,277
12	523	2,123,851,422	109,982,424	2,233,833,846	-185,370,570	95,366,596
13	631	2,092,625,725	55,681,202	2,148,306,927	-216,596,268	41,065,374
14	742	2,258,250,106	74,180,280	2,332,430,386	-50,971,887	59,564,452
15	153	2,716,200,508	238,629,506	2,954,830,014	406,978,515	224,013,678
16	211	2,169,730,801	547,855,045	2,717,585,846	-139,491,191	533,239,217
17	322	2,251,726,184	169,480,247	2,421,206,431	-57,495,809	154,864,419
18	433	2,355,488,208	58,797,025	2,414,285,234	46,266,216	44,181,197
19	541	2,329,045,469	98,790,515	2,427,835,984	19,823,476	84,174,687
20	652	2,469,477,869	195,105,816	2,664,583,685	160,255,876	180,489,988
21	713	1,739,544,905	418,054,435	2,157,599,340	-569,677,087	403,438,607
22	121	2,386,833,526	273,354,264	2,660,187,791	77,611,534	258,738,436
23	232	2,453,454,741	5,772,505	2,459,227,247	144,232,749	-8,843,323
24	343	2,538,731,367	168,378,038	2,707,109,405	229,509,375	153,762,210
25	451	2,517,152,042	194,529,092	2,711,681,133	207,930,049	179,913,264
26	512	1,889,189,166	420,835,247	2,310,024,413	-420,032,826	406,219,419
27	623	2,037,532,958	139,132,541	2,176,665,499	-271,689,034	124,516,713
28	731	2,003,776,387	91,166,292	2,094,942,680	-305,445,605	76,550,464
29	142	2,610,366,663	127,305,549	2,737,672,212	301,144,670	112,689,721
30	253	2,679,823,445	240,214,924	2,920,038,368	370,601,452	225,599,096
31	311	2,064,760,356	530,199,657	2,594,960,013	-244,461,637	515,583,829
32	422	2,162,096,123	164,305,360	2,326,401,483	-147,125,870	149,689,532
33	533	2,287,102,108	49,184,060	2,336,286,168	-22,119,885	34,568,232
34	641	2,257,690,861	83,534,823	2,341,225,683	-51,531,132	68,918,995
35	752	2,427,055,919	164,359,673	2,591,415,591	117,833,926	149,743,845
36	113	2,327,422,451	363,400,065	2,690,822,516	18,200,458	348,784,237
37	221	2,303,560,447	258,021,037	2,561,581,484	-5,661,545	243,405,209
38	332	2,383,362,225	12,365,280	2,395,727,504	74,140,232	-2,250,548
39	443	2,487,215,239	166,732,420	2,653,947,659	177,993,246	152,116,592
40	551	2,462,730,827	190,467,537	2,653,198,364	153,508,835	175,851,709
41	612	1,777,053,767	445,335,562	2,222,389,329	-532,168,225	430,719,734
42	723	1,952,316,372	189,651,792	2,141,968,163	-356,905,621	175,035,964
43	131	2,492,542,318	58,995,625	2,551,537,943	183,320,326	44,379,797
44	242	2,557,235,360	132,505,764	2,689,741,124	248,013,368	117,889,936
45	353	2,642,605,473	240,519,475	2,883,124,948	333,383,481	225,903,647
46	411	1,953,007,828	518,341,343	2,471,349,171	-356,214,164	503,725,515
47	522	2,068,555,611	169,857,914	2,238,413,525	-240,666,382	155,242,086
48	633	2,218,525,698	22,824,373	2,241,350,071	-90,696,294	8,208,545
49	741	2,185,911,784	52,011,292	2,237,923,076	-123,310,209	37,395,464
50	152	2,690,761,348	213,639,393	2,904,400,740	381,539,355	199,023,565
51	213	2,239,818,885	346,533,985	2,586,352,870	-69,403,107	331,918,157
52	321	2,213,511,142	245,103,579	2,458,614,720	-95,710,851	230,487,751

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		2,309,221,993	14,615,828	2,504,486,933		
53	432	2,309,221,993	14,615,828	2,323,837,821	-	-
54	543	2,435,413,273	157,571,804	2,592,985,077	126,191,280	142,955,976
55	651	2,407,648,023	177,689,296	2,585,337,319	98,426,031	163,073,468
56	712	1,665,592,830	489,386,290	2,154,979,120	-643,629,163	474,770,462
57	123	2,443,541,004	123,176,883	2,566,717,887	134,319,012	108,561,055
58	231	2,422,381,051	48,490,866	2,470,871,916	113,159,058	33,875,038
59	342	2,500,668,315	136,098,876	2,636,767,190	191,446,322	121,483,048
60	453	2,605,515,579	238,053,470	2,843,569,050	296,293,587	223,437,642
61	511	1,835,992,636	517,830,509	2,353,823,145	-473,229,357	503,214,681
62	622	1,972,855,404	193,558,962	2,166,414,366	-336,366,588	178,943,133
63	733	2,151,436,197	24,227,032	2,175,663,229	-157,785,795	9,611,204
64	141	2,585,428,226	88,733,839	2,674,162,065	276,206,233	74,118,011
65	252	2,648,866,971	216,398,735	2,865,265,706	339,644,978	201,782,907
66	313	2,146,092,306	333,385,972	2,479,478,278	-163,129,687	318,770,144
67	421	2,117,363,970	237,080,061	2,354,444,030	-191,858,023	222,464,233
68	532	2,232,099,021	8,182,532	2,240,281,552	-77,122,972	-6,433,296
69	643	2,384,675,811	134,733,407	2,519,409,218	75,453,818	120,117,579
70	751	2,353,173,264	151,313,669	2,504,486,933	43,951,271	136,697,841
71	112	2,296,843,327	459,385,697	2,756,229,024	-12,378,666	444,769,869
72	223	2,370,122,102	111,619,546	2,481,741,649	60,900,110	97,003,718
73	331	2,346,548,021	39,924,166	2,386,472,187	37,326,028	25,308,338
74	442	2,441,364,040	136,343,125	2,577,707,164	132,142,047	121,727,297
75	553	2,569,744,595	229,839,344	2,799,583,938	260,522,602	215,223,516
76	611	1,715,951,775	535,826,145	2,251,777,920	-593,270,218	521,210,317
77	722	1,877,219,532	237,673,448	2,114,892,980	-432,002,460	223,057,620
78	133	2,546,156,023	46,995,870	2,593,151,892	236,934,030	32,380,042
79	241	2,527,393,005	95,417,700	2,622,810,706	218,171,013	80,801,872
80	352	2,604,907,189	217,980,299	2,822,887,488	295,685,197	203,364,471
81	413	2,047,306,188	327,640,291	2,374,946,479	-261,915,805	313,024,463
82	521	2,016,285,902	238,713,642	2,254,999,544	-292,936,091	224,097,814
83	632	2,153,434,921	13,589,232	2,167,024,154	-155,787,072	-1,026,596
84	743	2,336,397,149	93,082,914	2,429,480,063	27,175,157	78,467,086
85	151	2,666,816,842	187,135,931	2,853,952,773	357,594,849	172,520,103
86	212	2,204,230,899	440,838,336	2,645,069,235	-104,991,093	426,222,508
87	323	2,291,694,059	103,084,053	2,394,778,111	-17,527,934	88,468,225
88	431	2,265,605,478	35,291,809	2,300,897,287	-43,616,514	20,675,981
89	542	2,380,316,727	129,781,864	2,510,098,591	71,094,734	115,166,036
90	653	2,536,609,153	210,831,383	2,747,440,536	227,387,161	196,215,555
91	711	1,595,875,528	572,240,598	2,168,116,126	-713,346,465	557,624,770
92	122	2,414,729,128	193,433,580	2,608,162,708	105,507,136	178,817,752
93	233	2,486,031,284	54,090,974	2,540,122,258	176,809,291	39,475,146
94	341	2,464,909,032	100,619,061	2,565,528,093	155,687,040	86,003,233
95	452	2,559,647,553	217,049,456	2,776,697,009	250,425,560	202,433,628
96	513	1,945,070,972	336,077,783	2,281,148,755	-364,151,021	321,461,955
97	621	1,912,006,698	256,858,492	2,168,865,190	-397,215,295	242,242,664
98	732	2,074,986,147	54,929,428	2,129,915,575	-234,235,846	40,313,600
99	143	2,636,594,597	162,535,816	2,799,130,413	327,372,604	147,919,988
100	251	2,619,901,514	191,088,800	2,810,990,314	310,679,522	176,472,972
101	312	2,104,668,206	425,539,709	2,530,207,915	-204,553,787	410,923,881
102	423	2,209,159,814	100,609,340	2,309,769,155	-100,062,178	85,993,512
103	531	2,180,503,704	38,508,997	2,219,012,701	-128,718,289	23,893,169
104	642	2,318,796,049	110,767,209	2,429,563,258	9,574,056	96,151,381
105	753	2,507,347,774	175,623,094	2,682,970,867	198,125,781	161,007,266

ANEXO LV. Capital económico: Scotiabank

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		3,434,089,532	166,010,661	3,533,008,130		
1	111	3,469,575,160	48,091,870	3,517,667,030	35,485,628	-117,918,792
2	222	3,506,500,623	96,109,420	3,602,610,043	72,411,091	-69,901,242
3	333	3,538,927,914	136,085,947	3,675,013,861	104,838,381	-29,924,714
4	441	3,511,139,731	232,778,143	3,743,917,874	77,050,199	66,767,482
5	552	3,533,232,398	238,836,559	3,772,068,957	99,142,866	72,825,897
6	613	2,990,328,575	81,428,929	3,071,757,504	-443,760,958	-84,581,732
7	721	2,943,887,814	34,950,003	2,978,837,816	-490,201,719	-131,060,659
8	132	3,665,877,022	141,012,351	3,806,889,372	231,787,489	-24,998,311
9	243	3,691,041,050	179,219,121	3,870,260,171	256,951,518	13,208,460
10	351	3,668,334,398	266,330,303	3,934,664,701	234,244,865	100,319,642
11	412	3,201,992,919	43,171,925	3,245,164,843	-232,096,614	-122,838,737
12	523	3,244,274,972	58,491,485	3,302,766,457	-189,814,561	-107,519,177
13	631	3,204,615,925	128,963,480	3,333,579,405	-229,473,608	-37,047,181
14	742	3,232,001,345	66,781,326	3,298,782,671	-202,088,188	-99,229,335
15	153	3,809,957,214	213,532,365	4,023,489,579	375,867,682	47,521,704
16	211	3,381,002,596	65,213,170	3,446,215,766	-53,086,936	-100,797,492
17	322	3,420,499,613	107,643,958	3,528,143,571	-13,589,919	-58,366,703
18	433	3,454,607,892	138,511,152	3,593,119,044	20,518,359	-27,499,509
19	541	3,421,397,445	219,595,387	3,640,992,832	-12,692,088	53,584,726
20	652	3,442,344,530	202,035,085	3,644,379,615	8,254,997	36,024,424
21	713	2,855,522,819	198,379,972	3,053,902,791	-578,566,713	32,369,311
22	121	3,565,987,717	113,801,694	3,679,789,410	131,898,184	-52,208,968
23	232	3,597,323,989	154,574,795	3,751,898,784	163,234,456	-11,435,866
24	343	3,623,947,138	188,252,457	3,812,199,595	189,857,605	22,241,795
25	451	3,596,518,956	266,436,654	3,862,955,610	162,429,424	100,425,992
26	512	3,086,518,484	22,587,967	3,109,106,451	-347,571,048	-143,422,695
27	623	3,129,629,833	1,387,688	3,131,017,521	-304,459,700	-164,622,973
28	731	3,082,654,639	32,449,347	3,115,103,986	-351,434,893	-133,561,315
29	142	3,737,174,081	192,226,454	3,929,400,535	303,084,549	26,215,793
30	253	3,757,403,900	223,745,803	3,981,149,703	323,314,368	57,735,141
31	311	3,283,229,953	77,488,343	3,360,718,296	-150,859,579	-88,522,319
32	422	3,324,953,588	109,779,180	3,434,732,768	-109,135,945	-56,231,481
33	533	3,360,189,177	123,005,812	3,483,194,989	-73,900,355	-43,004,849
34	641	3,320,374,952	178,485,357	3,498,860,309	-113,714,580	12,474,696
35	752	3,339,017,228	121,487,761	3,460,504,989	-95,072,305	-44,522,900
36	113	3,509,161,385	31,241,478	3,540,402,863	75,071,852	-134,769,184
37	221	3,486,927,935	128,488,502	3,615,416,437	52,838,402	-37,522,159
38	332	3,520,350,168	164,292,570	3,684,642,739	86,260,636	-1,718,091
39	443	3,548,038,923	190,157,494	3,738,196,417	113,949,391	24,146,833
40	551	3,514,790,078	254,983,365	3,769,773,442	80,700,545	88,972,703
41	612	2,960,543,192	39,390,405	2,999,933,597	-473,546,341	-126,620,256
42	723	3,003,341,120	108,618,146	3,111,959,266	-430,748,413	-57,392,515
43	131	3,650,360,130	169,273,942	3,819,634,072	216,270,598	3,263,281
44	242	3,676,380,096	203,422,923	3,879,803,018	242,290,563	37,412,261
45	353	3,697,447,056	231,045,132	3,928,492,188	263,357,523	65,034,470
46	411	3,175,757,902	79,429,951	3,255,187,853	-258,331,630	-86,580,711
47	522	3,219,143,582	92,049,028	3,311,192,610	-214,945,951	-73,961,633
48	633	3,254,696,739	72,786,437	3,327,483,177	-179,392,793	-93,224,224
49	741	3,206,883,538	91,090,408	3,297,973,946	-227,205,995	-74,920,253
50	152	3,798,575,133	234,323,001	4,032,898,134	364,485,600	68,312,340
51	213	3,424,545,175	12,029,501	3,436,574,676	-9,544,357	-153,981,160
52	321	3,398,937,547	138,935,141	3,537,872,688	-35,151,985	-27,075,520

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		3,434,089,532	166,010,661	3,515,429,065		
53	432	3,434,089,532	166,010,661	3,600,100,194	-	-
54	543	3,462,248,827	176,808,343	3,639,057,170	28,159,295	10,797,682
55	651	3,421,857,001	219,396,508	3,641,253,509	-12,232,532	53,385,847
56	712	2,823,785,845	153,710,874	2,977,496,718	-610,303,688	-12,299,788
57	123	3,600,884,161	44,074,569	3,644,958,731	166,794,629	-121,936,092
58	231	3,580,065,097	181,520,460	3,761,585,558	145,975,565	15,509,799
59	342	3,607,606,591	211,354,377	3,818,960,968	173,517,058	45,343,716
60	453	3,629,046,128	232,373,174	3,861,419,302	194,956,595	66,362,513
61	511	3,058,163,202	59,660,609	3,117,823,812	-375,926,330	-106,350,052
62	622	3,102,370,374	36,827,445	3,139,197,819	-331,719,159	-129,183,216
63	733	3,137,130,166	28,888,910	3,166,019,076	-296,959,366	-137,121,752
64	141	3,723,631,628	215,351,797	3,938,983,426	289,542,096	49,341,136
65	252	3,744,630,130	243,372,356	3,988,002,486	310,540,598	77,361,694
66	313	3,330,886,104	1,919,263	3,332,805,367	-103,203,429	-164,091,398
67	421	3,301,312,482	140,479,675	3,441,792,157	-132,777,051	-25,530,986
68	532	3,337,627,669	150,683,763	3,488,311,432	-96,461,863	-15,326,898
69	643	3,365,418,716	132,974,938	3,498,393,654	-68,670,816	-33,035,724
70	751	3,316,341,568	141,389,200	3,457,730,768	-117,747,965	-24,621,461
71	112	3,489,626,285	9,518,582	3,499,144,867	55,536,753	-156,492,079
72	223	3,525,543,525	61,334,715	3,586,878,240	91,453,993	-104,675,946
73	331	3,501,219,593	190,128,951	3,691,348,544	67,130,060	24,118,290
74	442	3,529,883,923	212,547,405	3,742,431,328	95,794,391	46,536,743
75	553	3,551,030,922	220,824,054	3,771,854,976	116,941,390	54,813,392
76	611	2,930,117,142	70,092	2,930,187,234	-503,972,390	-165,940,569
77	722	2,973,974,228	70,659,507	3,044,633,735	-460,115,304	-95,351,154
78	133	3,680,936,382	110,309,661	3,791,246,043	246,846,849	-55,701,000
79	241	3,661,244,357	225,329,583	3,886,573,940	227,154,825	59,318,921
80	352	3,683,142,716	249,683,088	3,932,825,804	249,053,183	83,672,426
81	413	3,227,622,145	4,417,335	3,232,039,480	-206,467,387	-161,593,326
82	521	3,193,361,874	123,153,887	3,316,515,760	-240,727,659	-42,856,775
83	632	3,230,012,700	102,028,079	3,332,040,779	-204,076,833	-63,982,583
84	743	3,256,321,223	40,449,615	3,296,770,838	-177,768,309	-125,561,046
85	151	3,786,799,603	252,938,361	4,039,737,964	352,710,071	86,927,699
86	212	3,403,048,529	27,746,440	3,430,794,969	-31,041,003	-138,264,221
87	323	3,441,490,761	73,938,304	3,515,429,065	7,401,229	-92,072,358
88	431	3,412,966,861	191,174,085	3,604,140,946	-21,122,671	25,163,424
89	542	3,442,150,208	199,262,219	3,641,412,427	8,060,676	33,251,558
90	653	3,462,106,520	182,823,129	3,644,929,649	28,016,988	16,812,467
91	711	2,791,401,512	111,352,126	2,902,753,639	-642,688,020	-54,658,535
92	122	3,583,680,330	80,118,622	3,663,798,952	149,590,798	-85,892,039
93	233	3,614,079,068	125,219,773	3,739,298,842	179,989,536	-40,790,888
94	341	3,590,736,621	232,233,438	3,822,970,059	156,647,088	66,222,777
95	452	3,613,067,525	250,362,049	3,863,429,574	178,977,992	84,351,388
96	513	3,114,247,248	17,060,159	3,131,307,407	-319,842,284	-148,950,503
97	621	3,074,424,199	69,823,174	3,144,247,373	-359,665,333	-96,187,487
98	732	3,110,276,415	2,867,308	3,113,143,723	-323,813,117	-163,143,353
99	143	3,750,291,473	166,730,103	3,917,021,577	316,201,941	719,442
100	251	3,731,411,002	260,918,043	3,992,329,045	297,321,469	94,907,382
101	312	3,307,347,841	40,908,062	3,348,255,903	-126,741,691	-125,102,600
102	423	3,347,983,302	76,648,394	3,424,631,696	-86,106,230	-89,362,268
103	531	3,314,408,330	176,041,369	3,490,449,700	-119,681,202	10,030,708
104	642	3,343,258,837	156,782,359	3,500,041,196	-90,830,695	-9,228,303
105	753	3,360,878,419	99,777,866	3,460,656,285	-73,211,113	-66,232,795

ANEXO LV. Capital económico: Interbank

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		1,398,641,519.11	329,368,329.14	1,730,724,082.61		
1	111	1,439,273,315.37	57,249,869.82	1,496,523,185.19	40,631,796.26	-272,118,459.32
2	222	1,453,509,587.38	198,954,812.06	1,652,464,399.44	54,868,068.27	-130,413,517.08
3	333	1,457,439,201.59	345,288,028.54	1,802,727,230.13	58,797,682.48	15,919,699.40
4	441	1,449,354,180.25	378,127,292.10	1,827,481,472.35	50,712,661.13	48,758,962.96
5	552	1,436,860,583.17	453,950,288.27	1,890,810,871.45	38,219,064.06	124,581,959.13
6	613	1,120,703,924.84	194,785,198.90	1,315,489,123.74	-277,937,594.27	-134,583,130.24
7	721	1,107,724,275.90	295,436,754.76	1,403,161,030.66	-290,917,243.21	-33,931,574.38
8	132	1,546,968,042.36	303,542,186.91	1,850,510,229.27	148,326,523.25	-25,826,142.24
9	243	1,549,246,722.36	399,837,227.69	1,949,083,950.05	150,605,203.25	70,468,898.55
10	351	1,542,873,149.36	423,315,384.58	1,966,188,533.94	144,231,630.25	93,947,055.44
11	412	1,272,497,856.81	67,214,249.06	1,339,712,105.87	-126,143,662.30	-262,154,080.09
12	523	1,272,951,194.11	284,623,021.23	1,557,574,215.34	-125,690,325.00	-44,745,307.92
13	631	1,262,144,828.06	346,830,807.43	1,608,975,635.49	-136,496,691.05	17,462,478.29
14	742	1,238,567,582.76	494,870,734.19	1,733,438,316.96	-160,073,936.35	165,502,405.05
15	153	1,621,695,921.70	435,878,117.15	2,057,574,038.85	223,054,402.59	106,509,788.00
16	211	1,387,086,702.30	43,124,658.51	1,430,211,360.81	-11,554,816.81	-286,243,670.63
17	322	1,400,005,370.91	209,813,545.39	1,609,818,916.30	1,363,851.80	-119,554,783.75
18	433	1,399,773,970.41	355,132,401.20	1,754,906,371.60	1,132,451.30	25,764,072.05
19	541	1,390,987,104.68	392,901,972.13	1,783,889,076.80	-7,654,414.44	63,533,642.99
20	652	1,369,927,261.14	479,607,943.15	1,849,535,204.29	-28,714,257.98	150,239,614.01
21	713	1,026,708,238.86	261,702,936.91	1,288,411,175.77	-371,933,280.25	-67,665,392.23
22	121	1,494,000,261.63	133,601,066.12	1,627,601,327.75	95,358,742.52	-195,767,263.02
23	232	1,503,907,184.00	310,879,192.28	1,814,786,376.28	105,265,664.89	-18,489,136.86
24	343	1,502,745,730.64	405,461,087.03	1,908,206,817.67	104,104,211.53	76,092,757.89
25	451	1,495,768,307.24	430,099,396.05	1,925,867,703.29	97,126,788.13	100,731,066.90
26	512	1,199,841,624.34	92,245,507.47	1,292,087,131.81	-198,799,894.77	-237,122,821.67
27	623	1,192,982,892.93	319,806,130.36	1,512,789,023.30	-205,658,626.18	-9,562,198.78
28	731	1,181,354,049.72	406,213,036.92	1,587,567,086.64	-217,287,469.39	76,844,707.78
29	142	1,586,699,844.32	378,857,185.42	1,965,557,029.74	188,058,325.21	49,488,856.28
30	253	1,584,711,232.31	439,501,162.05	2,024,212,394.37	186,069,713.20	110,132,832.91
31	311	1,329,102,023.64	28,025,005.87	1,357,127,029.51	-69,539,495.47	-301,343,323.27
32	422	1,339,559,943.76	223,274,787.81	1,562,834,731.57	-59,081,575.35	-106,093,541.33
33	533	1,333,360,196.58	371,408,392.02	1,704,768,588.60	-65,281,322.53	42,040,062.87
34	641	1,323,846,888.08	422,026,194.31	1,745,873,082.39	-74,794,631.03	92,657,865.17
35	752	1,291,711,080.39	530,137,361.28	1,821,848,441.67	-106,930,438.72	200,769,032.14
36	113	1,455,689,462.84	89,098,869.88	1,544,788,332.72	57,047,943.73	-240,269,459.26
37	221	1,446,742,935.35	144,507,522.48	1,591,250,457.83	48,101,416.23	-184,860,806.66
38	332	1,454,774,514.57	318,927,156.92	1,773,701,671.49	56,132,995.46	-10,441,172.22
39	443	1,448,644,924.85	413,284,981.77	1,861,929,906.63	50,003,405.74	83,916,652.63
40	551	1,441,037,329.75	442,617,946.48	1,883,655,276.23	42,395,810.64	113,249,617.34
41	612	1,118,665,092.77	134,529,524.35	1,253,194,617.12	-279,976,426.34	-194,838,804.79
42	723	1,101,975,955.08	380,934,310.62	1,482,910,265.71	-296,665,564.03	51,565,981.48
43	131	1,541,765,582.09	268,235,768.91	1,810,001,351.00	143,124,062.98	-61,132,560.24
44	242	1,547,474,821.14	384,103,324.18	1,931,578,145.32	148,833,302.03	54,734,995.03
45	353	1,541,294,819.96	443,782,001.12	1,985,076,821.08	142,653,300.84	114,413,671.98
46	411	1,264,741,105.25	9,813,458.01	1,274,554,563.26	-133,900,413.86	-319,554,871.13
47	522	1,271,225,350.72	243,838,936.63	1,515,064,287.35	-127,416,168.39	-85,529,392.52
48	633	1,256,851,151.86	402,514,856.60	1,659,366,008.46	-141,790,367.25	73,146,527.45
49	741	1,246,593,360.87	476,896,561.37	1,723,489,922.24	-152,048,158.24	147,528,232.22
50	152	1,620,667,841.33	426,984,280.58	2,047,652,121.92	222,026,322.22	97,615,951.44
51	213	1,403,398,736.10	101,517,514.53	1,504,916,250.62	4,757,216.98	-227,850,814.62
52	321	1,393,694,715.27	156,219,412.51	1,549,914,127.79	-4,946,803.84	-173,148,916.63

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		1,398,641,519.11	329,368,329.14	1,734,982,140.06		
53	432	1,398,641,519.11	329,368,329.14	1,728,009,848.25	-	-
54	543	1,385,626,237.32	427,129,235.62	1,812,755,472.94	-13,015,281.79	97,760,906.48
55	651	1,377,370,856.91	468,642,861.94	1,846,013,718.84	-21,270,662.21	139,274,532.79
56	712	1,027,934,782.60	203,917,737.16	1,231,852,519.76	-370,706,736.51	-125,450,591.98
57	123	1,506,854,953.44	233,161,920.66	1,740,016,874.10	108,213,434.33	-96,206,408.48
58	231	1,499,037,377.47	276,177,977.46	1,775,215,354.93	100,395,858.36	-53,190,351.68
59	342	1,502,247,588.77	390,039,438.23	1,892,287,026.99	103,606,069.66	60,671,109.08
60	453	1,490,218,112.51	450,140,301.89	1,940,358,414.40	91,576,593.40	120,771,972.75
61	511	1,193,337,809.51	16,591,886.57	1,209,929,696.08	-205,303,709.60	-312,776,442.57
62	622	1,193,921,442.28	280,415,202.49	1,474,336,644.77	-204,720,076.83	-48,953,126.65
63	733	1,168,826,777.27	459,129,210.41	1,627,955,987.68	-229,814,741.84	129,760,881.27
64	141	1,583,106,951.82	357,557,332.10	1,940,664,283.92	184,465,432.71	28,189,002.96
65	252	1,584,762,489.06	430,743,689.21	2,015,506,178.27	186,120,969.95	101,375,360.06
66	313	1,344,628,565.92	114,755,057.57	1,459,383,623.49	-54,012,953.19	-214,613,271.57
67	421	1,334,148,782.71	170,631,178.44	1,504,779,961.15	-64,492,736.40	-158,737,150.70
68	532	1,334,432,765.40	346,356,187.54	1,680,788,952.94	-64,208,753.72	16,987,858.40
69	643	1,312,230,283.69	455,038,123.75	1,767,268,407.44	-86,411,235.42	125,669,794.61
70	751	1,303,326,788.56	519,788,690.94	1,823,115,479.50	-95,314,730.55	190,420,361.80
71	112	1,447,932,367.24	22,535,684.60	1,470,468,051.84	49,290,848.13	-306,832,644.54
72	223	1,459,114,953.29	242,497,315.57	1,701,612,268.86	60,473,434.18	-86,871,013.57
73	331	1,450,590,173.85	284,856,404.83	1,735,446,578.69	51,948,654.74	-44,511,924.31
74	442	1,449,999,455.16	398,215,773.43	1,848,215,228.60	51,357,936.05	68,847,444.29
75	553	1,430,069,479.31	462,141,914.60	1,892,211,393.91	31,427,960.20	132,773,585.46
76	611	1,114,114,742.46	60,801,160.30	1,174,915,902.76	-284,526,776.65	-268,567,168.84
77	722	1,106,454,213.67	343,399,031.00	1,449,853,244.68	-292,187,305.44	14,030,701.86
78	133	1,551,206,196.77	330,959,586.26	1,882,165,783.03	152,564,677.66	1,591,257.11
79	241	1,544,439,221.16	363,183,629.21	1,907,622,850.37	145,797,702.05	33,815,300.07
80	352	1,542,920,732.88	435,176,531.37	1,978,097,264.25	144,279,213.77	105,808,202.22
81	413	1,278,564,770.84	130,784,363.29	1,409,349,134.13	-120,076,748.27	-198,583,965.85
82	521	1,267,288,177.14	192,333,952.95	1,459,622,130.10	-131,353,341.97	-137,034,376.19
83	632	1,260,928,119.11	378,392,018.93	1,639,320,138.05	-137,713,400.00	49,023,689.79
84	743	1,226,939,370.86	508,042,769.20	1,734,982,140.06	-171,702,148.25	178,674,440.05
85	151	1,618,603,168.23	414,699,008.73	2,033,302,176.96	219,961,649.11	85,330,679.59
86	212	1,395,798,311.41	35,855,300.55	1,431,653,611.96	-2,843,207.71	-293,513,028.59
87	323	1,404,870,049.80	252,556,786.94	1,657,426,836.74	6,228,530.69	-76,811,542.20
88	431	1,395,611,892.63	295,985,637.02	1,691,597,529.65	-3,029,626.48	-33,382,692.13
89	542	1,389,546,820.57	412,488,361.42	1,802,035,181.99	-9,094,698.54	83,120,032.27
90	653	1,359,296,577.56	487,470,920.88	1,846,767,498.44	-39,344,941.55	158,102,591.74
91	711	1,026,168,468.31	132,866,376.42	1,159,034,844.73	-372,473,050.80	-196,501,952.72
92	122	1,500,893,977.35	188,856,098.49	1,689,750,075.83	102,252,458.24	-140,512,230.66
93	233	1,507,565,598.21	337,779,352.49	1,845,344,950.70	108,924,079.10	8,411,023.35
94	341	1,500,154,630.06	369,517,000.70	1,869,671,630.76	101,513,110.95	40,148,671.56
95	452	1,494,045,693.41	441,716,603.20	1,935,762,296.61	95,404,174.30	112,348,274.06
96	513	1,204,274,267.81	154,402,973.79	1,358,677,241.60	-194,367,251.30	-174,965,355.35
97	621	1,192,170,122.74	230,398,685.23	1,422,568,807.97	-206,471,396.38	-98,969,643.91
98	732	1,176,795,807.31	436,320,315.34	1,613,116,122.65	-221,845,711.80	106,951,986.20
99	143	1,589,294,268.05	394,885,978.57	1,984,180,246.62	190,652,748.94	65,517,649.43
100	251	1,583,493,838.09	418,663,585.21	2,002,157,423.29	184,852,318.98	89,295,256.06
101	312	1,337,550,914.81	50,062,975.71	1,387,613,890.52	-61,090,604.30	-279,305,353.43
102	423	1,343,176,320.50	265,128,547.80	1,608,304,868.30	-55,465,198.61	-64,239,781.35
103	531	1,333,158,575.55	313,773,957.70	1,646,932,533.26	-65,482,943.56	-15,594,371.44
104	642	1,319,551,208.06	440,972,592.71	1,760,523,800.77	-79,090,311.05	111,604,263.56
105	753	1,276,310,492.44	537,416,897.93	1,813,727,390.38	-122,331,026.67	208,048,568.79

ANEXO LVI. Capital económico: Citibank

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		225,608,762.05	163,303,195.44	410,960,947.95		
1	111	221,598,593.10	90,574,533.68	312,173,126.78	-4,010,168.95	-72,728,661.76
2	222	228,327,603.11	118,870,194.01	347,197,797.12	2,718,841.06	-44,433,001.43
3	333	239,660,860.18	143,917,607.87	383,578,468.05	14,052,098.13	-19,385,587.57
4	441	230,375,415.46	183,018,695.93	413,394,111.39	4,766,653.41	19,715,500.49
5	552	247,623,043.47	205,065,157.23	452,688,200.71	22,014,281.43	41,761,961.79
6	613	185,801,416.16	202,278,787.22	388,080,203.38	-39,807,345.89	38,975,591.78
7	721	168,562,977.72	294,520,340.03	463,083,317.75	-57,045,784.33	131,217,144.59
8	132	245,742,541.46	136,019,613.16	381,762,154.61	20,133,779.41	-27,283,582.28
9	243	254,715,342.99	155,225,897.86	409,941,240.85	29,106,580.95	-8,077,297.58
10	351	247,182,397.25	186,465,109.06	433,647,506.31	21,573,635.20	23,161,913.62
11	412	194,578,052.81	119,649,194.26	314,227,247.07	-31,030,709.24	-43,654,001.18
12	523	213,214,343.21	164,461,494.81	377,675,838.02	-12,394,418.84	1,158,299.37
13	631	198,958,133.17	227,455,181.04	426,413,314.21	-26,650,628.88	64,151,985.60
14	742	227,413,649.66	293,129,284.56	520,542,934.22	1,804,887.61	129,826,089.12
15	153	265,886,615.89	166,429,834.50	432,316,450.39	40,277,853.84	3,126,639.06
16	211	211,166,423.37	99,360,736.71	310,527,160.08	-14,442,338.68	-63,942,458.73
17	322	219,844,010.31	128,847,042.50	348,691,052.82	-5,764,751.73	-34,456,152.94
18	433	234,787,746.95	157,162,410.82	391,950,157.77	9,178,984.90	-6,140,784.62
19	541	223,093,989.60	199,798,828.04	422,892,817.64	-2,514,772.45	36,495,632.60
20	652	245,907,423.58	233,928,747.59	479,836,171.17	20,298,661.53	70,625,552.15
21	713	178,860,975.75	290,917,439.24	469,778,414.99	-46,747,786.30	127,614,243.80
22	121	232,442,953.32	119,243,308.36	351,686,261.68	6,834,191.27	-44,059,887.08
23	232	239,358,382.73	142,714,110.97	382,072,493.70	13,749,620.68	-20,589,084.47
24	343	251,234,739.16	162,539,080.21	413,773,819.37	25,625,977.11	-764,115.23
25	451	241,666,450.56	193,993,661.48	435,660,112.03	16,057,688.51	30,690,466.04
26	512	183,160,248.46	150,444,488.84	333,604,737.30	-42,448,513.59	-12,858,706.60
27	623	207,607,261.61	214,860,783.04	422,468,044.66	-18,001,500.43	51,557,587.60
28	731	189,924,563.95	294,739,791.44	484,664,355.38	-35,684,198.10	131,436,595.99
29	142	254,118,636.38	156,347,031.94	410,465,668.33	28,509,874.34	-6,956,163.50
30	253	263,478,358.61	171,269,315.90	434,747,674.51	37,869,596.57	7,966,120.45
31	311	199,617,178.66	110,363,493.91	309,980,672.58	-25,991,583.38	-52,939,701.53
32	422	210,911,081.08	143,748,277.15	354,659,358.23	-14,697,680.97	-19,554,918.29
33	533	230,611,969.15	180,403,779.90	411,015,749.05	5,003,207.10	17,100,584.46
34	641	215,933,547.02	232,325,234.95	448,258,781.97	-9,675,215.03	69,022,039.51
35	752	245,851,387.33	287,972,354.15	533,823,741.48	20,242,625.28	124,669,158.70
36	113	229,535,063.79	70,388,791.81	299,923,855.60	3,926,301.74	-92,914,403.63
37	221	223,566,566.21	126,723,481.11	350,290,047.31	-2,042,195.84	-36,579,714.33
38	332	232,584,445.64	150,976,677.73	383,561,123.36	6,975,683.59	-12,326,517.72
39	443	248,317,388.31	173,405,302.63	421,722,690.94	22,708,626.26	10,102,107.18
40	551	236,190,754.46	207,710,490.27	443,901,244.73	10,581,992.42	44,407,294.83
41	612	171,755,910.35	205,355,626.54	377,111,536.89	-53,852,851.70	42,052,431.10
42	723	203,638,393.05	296,178,671.07	499,817,064.12	-21,970,369.00	132,875,475.63
43	131	241,968,440.90	143,260,889.21	385,229,330.10	16,359,678.85	-20,042,306.24
44	242	249,092,988.67	161,813,158.17	410,906,146.84	23,484,226.62	-1,490,037.27
45	353	261,549,013.67	177,196,595.17	438,745,608.84	35,940,251.62	13,893,399.73
46	411	187,013,507.27	126,885,457.00	313,898,964.27	-38,595,254.78	-36,417,738.44
47	522	201,807,802.50	169,834,479.93	371,642,282.42	-23,800,959.55	6,531,284.48
48	633	227,678,105.10	223,595,705.06	451,273,810.16	2,069,343.05	60,292,509.62
49	741	209,354,224.97	291,614,316.95	500,968,541.92	-16,254,537.08	128,311,121.51
50	152	261,437,372.63	172,378,146.52	433,815,519.15	35,828,610.58	9,074,951.08
51	213	221,162,971.50	80,259,815.99	301,422,787.49	-4,445,790.55	-83,043,379.45
52	321	213,770,579.25	136,005,066.69	349,775,645.94	-11,838,182.80	-27,298,128.75

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		225,608,762.05	163,303,195.44	411,148,881.04		
53	432	225,608,762.05	163,303,195.44	388,911,957.49		
54	543	246,401,069.92	192,635,264.40	439,036,334.31	20,792,307.87	29,332,068.95
55	651	231,095,739.79	234,874,116.67	465,969,856.46	5,486,977.74	71,570,921.23
56	712	160,993,880.96	290,802,621.56	451,796,502.52	-64,614,881.09	127,499,426.12
57	123	240,374,273.67	101,480,802.93	341,855,076.60	14,765,511.62	-61,822,392.51
58	231	234,520,227.62	149,441,467.58	383,961,695.20	8,911,465.57	-13,861,727.86
59	342	243,898,775.27	168,544,196.56	412,442,971.83	18,290,013.22	5,241,001.12
60	453	260,457,220.97	186,029,451.84	446,486,672.81	34,848,458.92	22,726,256.40
61	511	173,522,380.83	155,733,745.63	329,256,126.46	-52,086,381.21	-7,569,449.81
62	622	192,960,016.96	217,570,181.68	410,530,198.65	-32,648,745.08	54,266,986.24
63	733	226,650,587.95	296,800,924.24	523,451,512.18	1,041,825.90	133,497,728.80
64	141	250,284,920.71	162,500,948.63	412,785,869.34	24,676,158.66	-802,246.81
65	252	257,643,240.50	176,776,254.80	434,419,495.29	32,034,478.45	13,473,059.35
66	313	212,289,679.27	92,758,080.48	305,047,759.75	-13,319,082.78	-70,545,114.97
67	421	203,129,359.53	149,891,048.93	353,020,408.46	-22,479,402.52	-13,412,146.51
68	532	218,728,086.56	185,070,591.89	403,798,678.45	-6,880,675.49	21,767,396.45
69	643	246,037,986.30	229,203,020.78	475,241,007.08	20,429,224.26	65,899,825.33
70	751	226,845,984.29	286,377,724.61	513,223,708.90	1,237,222.25	123,074,529.17
71	112	225,370,288.34	80,832,570.82	306,202,859.16	-238,473.71	-82,470,624.62
72	223	233,672,462.25	110,051,011.01	343,723,473.25	8,063,700.20	-53,252,184.44
73	331	226,352,943.90	157,083,221.75	383,436,165.65	744,181.85	-6,219,973.69
74	442	238,752,220.60	178,613,982.58	417,366,203.18	13,143,458.55	15,310,787.14
75	553	260,668,443.49	201,812,826.13	462,481,269.62	35,059,681.44	38,509,630.69
76	611	159,457,824.22	207,642,024.82	367,099,849.04	-66,150,937.83	44,338,829.38
77	722	184,965,852.31	295,802,565.64	480,768,417.95	-40,642,909.74	132,499,370.20
78	133	249,968,719.62	127,781,076.80	377,749,796.42	24,359,957.57	-35,522,118.64
79	241	244,131,582.84	167,504,057.50	411,635,640.35	18,522,820.79	4,200,862.06
80	352	253,894,536.87	182,196,729.01	436,091,265.88	28,285,774.83	18,893,533.57
81	413	203,157,095.84	111,616,918.70	314,774,014.54	-22,451,666.21	-51,686,276.74
82	521	191,814,509.87	174,321,394.43	366,135,904.31	-33,794,252.18	11,018,198.99
83	632	212,372,708.03	225,905,715.97	438,278,424.01	-13,236,054.01	62,602,520.53
84	743	247,867,001.10	294,055,944.07	541,922,945.17	22,258,239.05	130,752,748.63
85	151	257,501,058.16	177,514,476.94	435,015,535.10	31,892,296.11	14,211,281.50
86	212	215,891,329.84	90,187,584.28	306,078,914.12	-9,717,432.21	-73,115,611.16
87	323	226,714,416.05	120,727,626.83	347,442,042.87	1,105,654.00	-42,575,568.61
88	431	217,559,401.66	168,536,534.12	386,095,935.78	-8,049,360.38	5,233,338.68
89	542	233,973,828.09	196,581,943.31	430,555,771.40	8,365,066.04	33,278,747.87
90	653	262,745,343.98	232,469,702.93	495,215,046.92	37,136,581.94	69,166,507.49
91	711	145,328,022.81	289,728,130.14	435,056,152.95	-80,280,739.24	126,424,934.70
92	122	236,197,537.41	110,839,481.04	347,037,018.45	10,588,775.36	-52,463,714.40
93	233	244,818,599.86	135,006,125.01	379,824,724.87	19,209,837.81	-28,297,070.43
94	341	237,456,385.00	173,692,496.03	411,148,881.04	11,847,622.95	10,389,300.59
95	452	250,438,419.43	190,350,923.28	440,789,342.70	24,829,657.38	27,047,727.84
96	513	194,144,891.53	144,374,527.15	338,519,418.68	-31,463,870.52	-18,928,668.29
97	621	180,132,291.64	219,439,306.82	399,571,598.46	-45,476,470.41	56,136,111.38
98	732	207,120,400.37	296,147,822.62	503,268,222.99	-18,488,361.68	132,844,627.18
99	143	258,434,814.88	149,265,185.46	407,700,000.34	32,826,052.83	-14,038,009.98
100	251	252,508,116.70	181,508,676.19	434,016,792.88	26,899,354.65	18,205,480.75
101	312	205,578,226.74	101,954,698.31	307,532,925.04	-20,030,535.31	-61,348,497.13
102	423	219,764,200.07	136,669,611.59	356,433,811.66	-5,844,561.98	-26,633,583.85
103	531	208,324,667.18	188,898,481.56	397,223,148.74	-17,284,094.87	25,595,286.12
104	642	230,005,715.51	231,083,051.22	461,088,766.73	4,396,953.47	67,779,855.78
105	753	267,303,997.80	289,127,179.49	556,431,177.29	41,695,235.75	125,823,984.05

ANEXO LVII. Capital económico: BANBIF

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		159,716,815.72	318,430,301.53	487,507,990.01		
1	111	160,694,484.67	329,730,486.45	490,424,971.12	977,668.95	11,300,184.91
2	222	164,258,250.39	313,969,874.53	478,228,124.92	4,541,434.66	-4,460,427.00
3	333	167,561,495.53	307,265,176.27	474,826,671.81	7,844,679.81	-11,165,125.26
4	441	167,324,000.46	320,999,224.07	488,323,224.53	7,607,184.74	2,568,922.54
5	552	170,826,650.36	322,731,970.52	493,558,620.88	11,109,834.64	4,301,668.99
6	613	122,268,858.05	357,050,366.48	479,319,224.53	-37,447,957.68	38,620,064.95
7	721	121,857,605.94	394,328,791.06	516,186,397.00	-37,859,209.78	75,898,489.53
8	132	177,672,817.25	308,756,228.62	486,429,045.87	17,956,001.53	-9,674,072.91
9	243	180,308,888.04	304,769,806.12	485,078,694.16	20,592,072.32	-13,660,495.41
10	351	180,253,098.19	316,198,827.65	496,451,925.84	20,536,282.47	-2,231,473.89
11	412	139,112,471.18	329,988,015.02	469,100,486.19	-20,604,344.54	11,557,713.48
12	523	143,499,063.50	325,952,575.04	469,451,638.54	-16,217,752.22	7,522,273.51
13	631	143,290,003.37	350,230,936.82	493,520,940.19	-16,426,812.35	31,800,635.29
14	742	148,055,689.71	369,697,585.25	517,753,274.95	-11,661,126.01	51,267,283.71
15	153	190,276,337.68	304,571,591.66	494,847,929.34	30,559,521.96	-13,858,709.87
16	211	153,533,781.98	331,888,544.65	485,422,326.63	-6,183,033.74	13,458,243.12
17	322	157,432,927.01	317,172,550.36	474,605,477.37	-2,283,888.71	-1,257,751.17
18	433	161,057,868.82	312,425,813.94	473,483,682.76	1,341,053.10	-6,004,487.60
19	541	161,045,301.93	328,295,281.67	489,340,583.60	1,328,486.21	9,864,980.14
20	652	164,987,418.69	336,501,154.06	501,488,572.75	5,270,602.97	18,070,852.53
21	713	111,922,475.83	396,353,403.39	508,275,879.21	-47,794,339.90	77,923,101.86
22	121	169,099,805.11	321,037,743.97	490,137,549.08	9,382,989.39	2,607,442.43
23	232	172,264,639.31	310,882,355.79	483,146,995.11	12,547,823.59	-7,547,945.74
24	343	175,184,661.96	307,565,166.28	482,749,828.24	15,467,846.23	-10,865,135.25
25	451	175,339,750.10	319,328,860.90	494,668,611.01	15,622,934.38	898,559.37
26	512	130,017,670.53	342,022,178.40	472,039,848.93	-29,699,145.19	23,591,876.87
27	623	134,763,846.76	347,677,244.90	482,441,091.66	-24,952,968.97	29,246,943.37
28	731	134,918,852.41	381,586,091.15	516,504,943.56	-24,797,963.31	63,155,789.62
29	142	184,003,672.62	308,141,073.10	492,144,745.71	24,286,856.89	-10,289,228.43
30	253	186,311,890.25	306,453,291.34	492,765,181.58	26,595,074.53	-11,977,010.20
31	311	145,706,283.64	335,029,365.72	480,735,649.36	-14,010,532.08	16,599,064.19
32	422	149,957,622.62	322,583,748.85	472,541,371.47	-9,759,193.10	4,153,447.32
33	533	153,929,158.65	322,181,747.99	476,110,906.63	-5,787,657.07	3,751,446.45
34	641	154,244,100.19	343,375,778.72	497,619,878.91	-5,472,715.53	24,945,477.18
35	752	158,692,382.07	362,893,525.31	521,585,907.38	-1,024,433.66	44,463,223.78
36	113	163,808,552.26	306,394,934.10	470,203,486.36	4,091,736.54	-12,035,367.44
37	221	162,796,663.28	323,021,424.49	485,818,087.77	3,079,847.56	4,591,122.96
38	332	166,288,035.32	313,724,501.08	480,012,536.40	6,571,219.60	-4,705,800.45
39	443	169,519,507.11	312,003,887.10	481,523,394.22	9,802,691.39	-6,426,414.43
40	551	169,976,968.84	325,566,714.35	495,543,683.19	10,260,153.12	7,136,412.82
41	612	120,255,127.96	365,222,834.23	485,477,962.19	-39,461,687.76	46,792,532.70
42	723	125,386,251.94	384,311,343.81	509,697,595.76	-34,330,563.78	65,881,042.28
43	131	176,525,765.28	315,940,854.11	492,466,619.38	16,808,949.56	-2,489,447.43
44	242	179,327,227.82	310,024,508.71	489,351,736.54	19,610,412.10	-8,405,792.82
45	353	181,902,375.53	308,845,377.84	490,747,753.37	22,185,559.80	-9,584,923.69
46	411	137,201,362.99	340,634,540.97	477,835,903.96	-22,515,452.73	22,204,239.44
47	522	141,822,397.67	333,100,008.89	474,922,406.56	-17,894,418.05	14,669,707.36
48	633	146,171,309.45	341,329,154.31	487,500,463.76	-13,545,506.27	22,898,852.78
49	741	146,943,704.04	371,754,282.07	518,697,986.11	-12,773,111.68	53,323,980.54
50	152	189,538,081.65	308,865,615.16	498,403,696.81	29,821,265.93	-9,564,686.37
51	213	156,886,240.41	309,194,190.81	466,080,431.22	-2,830,575.31	-9,236,110.73
52	321	155,873,230.09	325,824,452.23	481,697,682.32	-3,843,585.63	7,394,150.69

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		159,716,815.72	318,430,301.53	487,515,516.27		
53	432	159,716,815.72	318,430,301.53	478,147,117.25	-	-
54	543	163,292,582.34	320,384,396.32	483,676,978.67	3,575,766.62	1,954,094.79
55	651	164,169,012.91	338,646,905.02	502,815,917.94	4,452,197.19	20,216,603.49
56	712	109,876,608.32	403,306,781.12	513,183,389.44	-49,840,207.40	84,876,479.58
57	123	171,774,347.92	302,518,825.07	474,293,172.99	12,057,532.20	-15,911,476.47
58	231	171,031,718.72	317,741,688.97	488,773,407.69	11,314,903.00	-688,612.56
59	342	174,147,340.00	312,499,039.37	486,646,379.37	14,430,524.28	-5,931,262.16
60	453	177,021,401.93	312,620,258.95	489,641,660.88	17,304,586.21	-5,810,042.58
61	511	128,025,372.18	351,850,461.88	479,875,834.06	-31,691,443.55	33,420,160.35
62	622	133,036,442.80	353,756,800.27	486,793,243.07	-26,680,372.93	35,326,498.74
63	733	137,803,140.17	374,979,049.39	512,782,189.57	-21,913,675.55	56,548,747.86
64	141	183,054,057.50	313,567,790.62	496,621,848.13	23,337,241.78	-4,862,510.91
65	252	185,532,413.97	310,492,131.56	496,024,545.53	25,815,598.25	-7,938,169.97
66	313	149,283,812.74	313,130,569.75	462,414,382.48	-10,433,002.98	-5,299,731.79
67	421	148,311,183.17	330,726,012.18	479,037,195.35	-11,405,632.55	12,295,710.64
68	532	152,535,955.39	327,539,383.17	480,075,338.55	-7,180,860.34	9,109,081.63
69	643	156,496,928.91	337,103,051.21	493,599,980.12	-3,219,886.81	18,627,749.67
70	751	157,936,190.79	364,065,779.76	522,001,970.55	-1,780,624.93	45,635,478.23
71	112	162,272,962.97	317,788,079.82	480,061,042.79	2,556,147.25	-642,221.72
72	223	165,678,502.83	305,183,847.73	470,862,350.55	5,961,687.10	-13,246,453.81
73	331	164,976,105.78	320,223,579.79	485,199,685.57	5,259,290.06	1,793,278.26
74	442	168,438,529.01	316,544,700.45	484,983,229.46	8,721,713.29	-1,885,601.09
75	553	171,650,537.08	319,767,837.39	491,418,374.46	11,933,721.35	1,337,535.85
76	611	118,207,428.69	373,876,476.19	492,083,904.88	-41,509,387.04	55,446,174.66
77	722	123,635,153.51	389,193,997.45	512,829,150.97	-36,081,662.21	70,763,695.92
78	133	178,784,153.16	301,611,959.56	480,396,112.72	19,067,337.44	-16,818,341.97
79	241	178,312,678.79	315,165,761.41	493,478,440.20	18,595,863.07	-3,264,540.12
80	352	181,091,843.72	312,609,411.48	493,701,255.19	21,375,028.00	-5,820,890.06
81	413	140,980,268.91	319,828,542.50	460,808,811.41	-18,736,546.81	1,398,240.97
82	521	140,106,422.70	340,512,511.99	480,618,934.69	-19,610,393.02	22,082,210.46
83	632	144,746,855.39	345,735,009.52	490,481,864.91	-14,969,960.33	27,304,707.98
84	743	149,145,555.20	367,624,628.09	516,770,183.29	-10,571,260.53	49,194,326.56
85	151	188,773,238.42	312,955,779.38	501,729,017.79	29,056,422.69	-5,474,522.15
86	212	155,232,123.94	320,281,825.57	475,513,949.51	-4,484,691.78	1,851,524.03
87	323	158,950,469.99	308,776,795.14	467,727,265.14	-766,345.73	-9,653,506.39
88	431	158,337,464.23	324,483,925.02	482,821,389.26	-1,379,351.49	6,053,623.49
89	542	162,184,867.23	324,371,082.08	486,555,949.30	2,468,051.51	5,940,780.54
90	653	165,783,620.76	334,258,812.39	500,042,433.14	6,066,805.03	15,828,510.86
91	711	107,806,298.30	410,689,694.58	518,495,992.88	-51,910,517.42	92,259,393.04
92	122	170,456,895.37	311,637,193.47	482,094,088.84	10,740,079.65	-6,793,108.07
93	233	173,460,084.85	304,060,377.00	477,520,461.85	13,743,269.13	-14,369,924.54
94	341	173,076,266.37	317,330,451.06	490,406,717.43	13,359,450.65	-1,099,850.48
95	452	176,194,417.55	316,052,146.49	492,246,564.04	16,477,601.82	-2,378,155.04
96	513	131,969,948.74	332,680,475.49	464,650,424.23	-27,746,866.98	14,250,173.95
97	621	131,274,579.94	360,111,589.50	491,386,169.44	-28,442,235.78	41,681,287.97
98	732	136,373,765.66	378,237,452.67	514,611,218.33	-23,343,050.06	59,807,151.14
99	143	184,921,964.49	302,593,551.79	487,515,516.27	25,205,148.77	-15,836,749.75
100	251	184,725,194.67	314,340,618.20	499,065,812.87	25,008,378.95	-4,089,683.33
101	312	147,517,307.99	323,831,082.12	471,348,390.10	-12,199,507.73	5,400,780.58
102	423	151,562,401.02	314,697,141.97	466,259,542.99	-8,154,414.70	-3,733,159.56
103	531	151,106,288.14	332,964,465.22	484,070,753.35	-8,610,527.59	14,534,163.69
104	642	155,384,604.99	340,255,654.60	495,640,259.59	-4,332,210.73	21,825,353.07
105	753	159,431,911.84	361,650,488.45	521,082,400.29	-284,903.88	43,220,186.92

ANEXO LVIII. Capital económico: Mibanco

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		575,376,209.24	17,425,673.19	589,838,301.66		
1	111	595,075,492.45	7,354,601.79	602,430,094.24	19,699,283.21	-10,071,071.40
2	222	593,126,111.89	16,839,606.76	609,965,718.64	17,749,902.65	-586,066.43
3	333	587,014,567.91	20,852,220.72	607,866,788.63	11,638,358.68	3,426,547.53
4	441	587,101,278.42	16,242,177.38	603,343,455.81	11,725,069.19	-1,183,495.81
5	552	575,225,098.40	18,533,734.82	593,758,833.22	-151,110.83	1,108,061.63
6	613	508,825,451.92	15,825,680.93	524,651,132.85	-66,550,757.32	-1,599,992.26
7	721	508,515,539.00	17,126,696.90	525,642,235.90	-66,860,670.24	-298,976.29
8	132	610,994,173.90	19,376,675.67	630,370,849.57	35,617,964.67	1,951,002.48
9	243	606,163,282.60	21,463,186.74	627,626,469.34	30,787,073.37	4,037,513.55
10	351	606,520,825.48	17,066,962.97	623,587,788.45	31,144,616.24	-358,710.22
11	412	554,800,830.00	11,500,040.05	566,300,870.05	-20,575,379.24	-5,925,633.14
12	523	543,565,051.41	18,384,455.02	561,949,506.43	-31,811,157.83	958,781.83
13	631	543,705,902.21	16,373,155.35	560,079,057.56	-31,670,307.02	-1,052,517.84
14	742	523,778,902.81	23,243,455.94	547,022,358.75	-51,597,306.43	5,817,782.75
15	153	621,071,154.46	21,370,676.38	642,441,830.84	45,694,945.23	3,945,003.19
16	211	584,125,151.80	6,773,846.44	590,898,998.23	8,748,942.56	-10,651,826.75
17	322	580,630,166.90	16,084,583.06	596,714,749.96	5,253,957.67	-1,341,090.13
18	433	571,736,727.19	20,065,631.65	591,802,358.83	-3,639,482.05	2,639,958.46
19	541	572,238,917.73	16,538,687.35	588,777,605.08	-3,137,291.50	-886,985.84
20	652	556,037,553.73	20,089,177.15	576,126,730.88	-19,338,655.50	2,663,503.96
21	713	480,749,456.10	18,005,540.20	498,754,996.30	-94,626,753.13	579,867.01
22	121	603,854,624.47	12,950,543.71	616,805,168.18	28,478,415.23	-4,475,129.48
23	232	601,208,578.21	18,666,200.07	619,874,778.28	25,832,368.97	1,240,526.88
24	343	594,142,666.24	20,743,788.40	614,886,454.64	18,766,457.00	3,318,115.21
25	451	594,904,997.86	16,912,662.12	611,817,659.98	19,528,788.63	-513,011.07
26	512	536,209,905.94	11,224,008.55	547,433,914.49	-39,166,303.29	-6,201,664.64
27	623	520,542,855.17	18,632,501.50	539,175,356.68	-54,833,354.06	1,206,828.31
28	731	521,325,022.88	20,400,810.93	541,725,833.82	-54,051,186.35	2,975,137.74
29	142	617,334,663.42	19,844,377.43	637,179,040.85	41,958,454.18	2,418,704.24
30	253	611,701,159.05	20,736,689.34	632,437,848.40	36,324,949.82	3,311,016.15
31	311	571,356,396.84	6,243,459.54	577,599,856.38	-4,019,812.39	-11,182,213.65
32	422	565,747,674.64	15,420,443.57	581,168,118.21	-9,628,534.60	-2,005,229.62
33	533	553,208,077.74	19,603,305.79	572,811,383.53	-22,168,131.49	2,177,632.60
34	641	554,311,704.39	18,239,473.95	572,551,178.34	-21,064,504.85	813,800.76
35	752	532,699,582.16	24,169,000.89	556,868,583.05	-42,676,627.07	6,743,327.70
36	113	595,000,820.03	19,495,295.98	614,496,116.01	19,624,610.80	2,069,622.79
37	221	593,780,436.10	12,356,914.47	606,137,350.56	18,404,226.86	-5,068,758.72
38	332	589,479,169.49	17,986,846.48	607,466,015.97	14,102,960.25	561,173.29
39	443	579,442,579.57	20,133,408.75	599,575,988.32	4,066,370.33	2,707,735.56
40	551	580,777,470.99	17,329,677.26	598,107,148.25	5,401,261.76	-95,995.93
41	612	514,233,056.16	12,172,816.75	526,405,872.91	-61,143,153.08	-5,252,856.44
42	723	493,029,152.22	20,836,259.85	513,865,412.07	-82,347,057.02	3,410,586.66
43	131	611,543,797.44	16,026,335.88	627,570,133.32	36,167,588.20	-1,399,337.31
44	242	608,200,763.23	19,219,800.54	627,420,563.77	32,824,553.99	1,794,127.35
45	353	600,163,294.09	20,153,171.62	620,316,465.71	24,787,084.86	2,727,498.43
46	411	556,424,883.36	5,899,036.61	562,323,919.97	-18,951,325.88	-11,526,636.58
47	522	547,989,342.35	15,154,360.91	563,143,703.27	-27,386,866.88	-2,271,312.28
48	633	530,785,208.05	20,155,433.75	550,940,641.80	-44,591,001.18	2,729,760.56
49	741	532,730,237.85	22,508,315.15	555,238,553.00	-42,645,971.38	5,082,641.96
50	152	622,765,024.71	19,595,538.45	642,360,563.16	47,388,815.47	2,169,865.26
51	213	583,154,713.38	18,547,510.47	601,702,223.85	7,778,504.15	1,121,837.28
52	321	581,923,660.99	11,809,490.78	593,733,151.77	6,547,451.75	-5,616,182.41

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		575,376,209.24	17,425,673.19	585,712,057.56		
53	432	575,376,209.24	17,425,673.19	592,801,882.42	-	-
54	543	561,469,676.16	19,917,524.98	581,387,201.14	-13,906,533.08	2,491,851.79
55	651	563,593,140.32	19,190,227.21	582,783,367.52	-11,783,068.92	1,764,554.02
56	712	488,305,479.75	15,426,478.71	503,731,958.47	-87,070,729.48	-1,999,194.48
57	123	603,066,499.88	21,898,382.91	624,964,882.78	27,690,290.64	4,472,709.72
58	231	602,271,800.23	15,464,482.66	617,736,282.89	26,895,591.00	-1,961,190.53
59	342	597,149,947.43	18,644,085.31	615,794,032.73	21,773,738.20	1,218,412.12
60	453	585,937,169.41	19,713,811.63	605,650,981.03	10,560,960.17	2,288,138.44
61	511	538,926,276.64	6,162,897.75	545,089,174.39	-36,449,932.60	-11,262,775.44
62	622	526,798,711.12	16,050,801.66	542,849,512.78	-48,577,498.11	-1,374,871.53
63	733	503,801,939.42	22,717,115.57	526,519,054.99	-71,574,269.81	5,291,442.38
64	141	618,229,564.09	17,432,646.91	635,662,211.00	42,853,354.86	6,973.72
65	252	614,193,603.92	19,068,054.68	633,261,658.60	38,817,394.68	1,642,381.49
66	313	569,106,427.58	17,543,056.51	586,649,484.10	-6,269,781.65	117,383.32
67	421	567,924,757.07	11,423,923.17	579,348,680.24	-7,451,452.16	-6,001,750.02
68	532	558,391,274.41	17,294,561.71	575,685,836.12	-16,984,934.83	-131,111.48
69	643	539,564,090.80	20,819,978.44	560,384,069.24	-35,812,118.44	3,394,305.25
70	751	542,744,832.63	23,760,543.39	566,505,376.02	-32,631,376.60	6,334,870.20
71	112	595,217,514.12	13,735,961.38	608,953,475.50	19,841,304.88	-3,689,711.81
72	223	591,975,874.35	20,967,342.14	612,943,216.49	16,599,665.12	3,541,668.95
73	331	591,258,722.48	14,956,494.82	606,215,217.30	15,882,513.25	-2,469,178.37
74	442	583,740,533.81	18,216,442.96	601,956,976.77	8,364,324.57	790,769.78
75	553	568,416,013.63	19,727,524.87	588,143,538.51	-6,960,195.60	2,301,851.69
76	611	518,398,939.04	7,966,148.81	526,365,087.85	-56,977,270.19	-9,459,524.38
77	722	501,577,579.09	19,129,935.15	520,707,514.24	-73,798,630.15	1,704,261.96
78	133	610,041,214.70	22,560,151.25	632,601,365.95	34,665,005.47	5,134,478.06
79	241	609,678,466.61	16,931,844.35	626,610,310.96	34,302,257.38	-493,828.84
80	352	603,728,548.61	18,602,985.49	622,331,534.10	28,352,339.38	1,177,312.30
81	413	552,399,676.57	16,515,505.23	568,915,181.80	-22,976,532.66	-910,167.96
82	521	551,358,249.97	11,575,061.84	562,933,311.81	-24,017,959.27	-5,850,611.34
83	632	537,944,487.65	18,359,150.47	556,303,638.12	-37,431,721.59	933,477.28
84	743	513,047,820.95	23,878,616.84	536,926,437.79	-62,328,388.28	6,452,943.65
85	151	624,005,503.84	17,846,680.31	641,852,184.16	48,629,294.61	421,007.12
86	212	583,872,909.89	12,963,686.95	596,836,596.85	8,496,700.66	-4,461,986.23
87	323	578,692,985.16	20,010,602.17	598,703,587.33	3,316,775.93	2,584,928.98
88	431	578,133,267.06	14,616,417.09	592,749,684.15	2,757,057.83	-2,809,256.10
89	542	567,448,532.78	18,263,524.77	585,712,057.56	-7,927,676.45	837,851.59
90	653	546,928,838.88	20,956,095.87	567,884,934.75	-28,447,370.36	3,530,422.68
91	711	494,339,139.06	12,392,669.30	506,731,808.36	-81,037,070.17	-5,033,003.89
92	122	603,650,807.00	17,606,508.91	621,257,315.91	28,274,597.77	180,835.72
93	233	599,618,285.32	21,703,343.25	621,321,628.58	24,242,076.09	4,277,670.06
94	341	599,429,177.95	16,495,163.38	615,924,341.33	24,052,968.71	-930,509.81
95	452	590,917,977.45	18,310,982.55	609,228,960.00	15,541,768.21	885,309.36
96	513	532,503,424.84	15,706,598.17	548,210,023.01	-42,872,784.40	-1,719,075.01
97	621	531,734,645.34	13,123,975.19	544,858,620.53	-43,641,563.90	-4,301,698.00
98	732	513,411,657.20	21,647,907.62	535,059,564.82	-61,964,552.03	4,222,234.43
99	143	616,012,203.48	22,214,112.85	638,226,316.34	40,635,994.25	4,788,439.66
100	251	616,091,749.15	17,420,398.34	633,512,147.49	40,715,539.92	-5,274.85
101	312	570,533,209.89	12,190,118.74	582,723,328.63	-4,842,999.35	-5,235,554.45
102	423	562,741,420.78	19,069,665.10	581,811,085.88	-12,634,788.46	1,643,991.91
103	531	562,453,052.71	14,807,065.98	577,260,118.69	-12,923,156.52	-2,618,607.21
104	642	547,675,700.68	19,574,616.18	567,250,316.86	-27,700,508.56	2,148,942.99
105	753	520,793,988.70	24,523,713.05	545,317,701.74	-54,582,220.54	7,098,039.86

ANEXO LIX. Capital económico: Banco Financiero

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		25,802,330.06	36,253,689.35	90,455,371.97		
1	111	14,716,259.24	57,858,313.89	72,574,573.13	-11,086,070.81	21,604,624.54
2	222	28,414,983.51	33,499,284.65	61,914,268.16	2,612,653.46	-2,754,404.70
3	333	45,231,740.17	25,040,922.21	70,272,662.38	19,429,410.12	-11,212,767.15
4	441	43,378,589.58	35,987,143.67	79,365,733.25	17,576,259.52	-266,545.69
5	552	66,762,774.74	37,694,082.12	104,456,856.87	40,960,444.69	1,440,392.77
6	613	58,135,715.44	92,540,177.66	150,675,893.10	32,333,385.38	56,286,488.31
7	721	60,363,292.88	122,581,629.84	182,944,922.72	34,560,962.83	86,327,940.48
8	132	62,125,643.34	25,511,453.63	87,637,096.97	36,323,313.29	-10,742,235.73
9	243	75,661,950.72	20,695,359.69	96,357,310.41	49,859,620.67	-15,558,329.67
10	351	74,340,018.71	29,435,300.22	103,775,318.93	48,537,688.66	-6,818,389.14
11	412	32,532,837.57	56,252,077.39	88,784,914.95	6,730,507.51	19,998,388.03
12	523	7,641,873.61	50,667,514.30	58,309,387.91	-18,160,456.44	14,413,824.95
13	631	9,624,733.07	70,176,925.56	79,801,658.63	-16,177,596.98	33,923,236.20
14	742	24,926,516.30	91,401,816.04	116,328,332.34	-875,813.76	55,148,126.69
15	153	99,071,088.24	19,528,214.10	118,599,302.35	73,268,758.19	-16,725,475.25
16	211	2,762,472.61	59,661,389.49	62,423,862.10	-23,039,857.45	23,407,700.13
17	322	13,543,401.78	37,057,077.81	50,600,479.59	-12,258,928.27	803,388.46
18	433	33,996,765.16	31,364,967.56	65,361,732.72	8,194,435.10	-4,888,721.79
19	541	32,454,185.84	43,984,917.91	76,439,103.75	6,651,855.59	7,731,228.55
20	652	61,291,033.34	52,169,125.70	113,460,159.04	35,488,703.29	15,915,436.35
21	713	74,118,403.24	141,610,121.63	215,728,524.86	48,316,073.18	105,356,432.27
22	121	37,389,183.81	41,652,099.99	79,041,283.80	11,586,853.75	5,398,410.64
23	232	50,532,535.34	27,545,076.58	78,077,611.92	24,730,205.29	-8,708,612.77
24	343	67,134,395.54	23,723,536.13	90,857,931.67	41,332,065.49	-12,530,153.23
25	451	66,065,570.54	32,806,394.33	98,871,964.87	40,263,240.48	-3,447,295.03
26	512	51,336,293.41	70,566,183.22	121,902,476.63	25,533,963.36	34,312,493.87
27	623	21,364,865.29	77,725,639.40	99,090,504.69	-4,437,464.77	41,471,950.05
28	731	22,669,931.80	104,383,297.55	127,053,229.35	-3,132,398.25	68,129,608.19
29	142	79,456,415.72	23,228,312.18	102,684,727.91	53,654,085.67	-13,025,377.17
30	253	92,815,007.42	21,253,587.01	114,068,594.43	67,012,677.37	-15,000,102.35
31	311	21,392,482.45	62,789,763.62	84,182,246.07	-4,409,847.61	26,536,074.26
32	422	1,915,065.57	43,562,134.20	45,477,199.78	-23,887,264.48	7,308,444.85
33	533	22,986,394.81	43,482,618.12	66,469,012.93	-2,815,935.25	7,228,928.77
34	641	21,952,833.31	59,827,281.58	81,780,114.90	-3,849,496.74	23,573,592.23
35	752	57,341,905.97	79,638,009.20	136,979,915.18	31,539,575.92	43,384,319.85
36	113	25,846,605.18	29,808,003.24	55,654,608.43	44,275.13	-6,445,686.11
37	221	22,513,287.87	43,465,108.37	65,978,396.24	-3,289,042.18	7,211,419.02
38	332	38,346,494.47	30,668,953.49	69,015,447.96	12,544,164.42	-5,584,735.86
39	443	58,750,916.37	28,978,459.55	87,729,375.92	32,948,586.31	-7,275,229.81
40	551	58,096,575.85	39,345,944.60	97,442,520.46	32,294,245.80	3,092,255.25
41	612	69,983,230.13	97,638,015.98	167,621,246.11	44,180,900.08	61,384,326.63
42	723	34,005,906.00	123,227,591.06	157,233,497.06	8,203,575.95	86,973,901.70
43	131	57,431,425.75	32,608,395.23	90,039,820.97	31,629,095.69	-3,645,294.13
44	242	70,152,348.87	24,999,502.48	95,151,851.35	44,350,018.81	-11,254,186.87
45	353	86,705,212.77	23,759,363.07	110,464,575.83	60,902,882.71	-12,494,326.29
46	411	40,932,658.06	68,864,157.58	109,796,815.64	15,130,328.00	32,610,468.22
47	522	17,609,979.97	56,248,850.72	73,858,830.69	-8,192,350.08	19,995,161.36
48	633	12,668,635.86	66,699,581.34	79,368,217.20	-13,133,694.20	30,445,891.99
49	741	12,388,528.41	89,533,923.12	101,922,451.54	-13,413,801.64	53,280,233.77
50	152	94,708,947.09	22,846,365.30	117,555,312.38	68,906,617.03	-13,407,324.06
51	213	10,093,056.75	32,593,449.88	42,686,506.63	-15,709,273.31	-3,660,239.47
52	321	6,664,986.18	46,436,768.04	53,101,754.22	-19,137,343.87	10,183,078.68

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		25,802,330.06	36,253,689.35	91,424,581.83		
53	432	25,802,330.06	36,253,689.35	62,056,019.41	-	-
54	543	50,884,987.75	39,008,306.26	89,893,294.01	25,082,657.70	2,754,616.91
55	651	50,848,757.43	52,377,812.01	103,226,569.44	25,046,427.38	16,124,122.65
56	712	87,795,092.78	142,364,000.41	230,159,093.19	61,992,762.73	106,110,311.05
57	123	47,692,223.49	22,142,268.40	69,834,491.89	21,889,893.44	-14,111,420.96
58	231	45,010,261.99	34,299,145.13	79,309,407.12	19,207,931.93	-1,954,544.23
59	342	60,512,099.39	27,653,145.85	88,165,245.24	34,709,769.33	-8,600,543.50
60	453	81,050,100.75	28,054,050.48	109,104,151.23	55,247,770.69	-8,199,638.87
61	511	61,013,925.64	81,075,145.56	142,089,071.21	35,211,595.59	44,821,456.21
62	622	33,064,667.16	80,559,733.77	113,624,400.92	7,262,337.10	44,306,044.41
63	733	3,598,063.62	107,351,920.04	110,949,983.66	-22,204,266.44	71,098,230.68
64	141	75,086,479.75	28,105,421.15	103,191,900.90	49,284,149.70	-8,148,268.20
65	252	87,528,118.44	24,342,967.47	111,871,085.91	61,725,788.39	-11,910,721.89
66	313	6,527,341.89	37,162,216.35	43,689,558.23	-19,274,988.17	908,526.99
67	421	9,941,213.76	52,009,153.99	61,950,367.75	-15,861,116.29	15,755,464.63
68	532	13,236,054.94	47,074,582.98	60,310,637.92	-12,566,275.11	10,820,893.62
69	643	43,998,693.64	58,457,437.61	102,456,131.25	18,196,363.58	22,203,748.26
70	751	44,824,072.35	77,453,269.98	122,277,342.33	19,021,742.29	41,199,580.62
71	112	20,216,781.04	42,796,724.72	63,013,505.75	-5,585,549.02	6,543,035.36
72	223	34,548,552.73	24,777,872.68	59,326,425.42	8,746,222.68	-11,475,816.67
73	331	31,835,269.28	36,961,010.85	68,796,280.13	6,032,939.22	707,321.50
74	442	50,781,761.75	32,316,816.08	83,098,577.83	24,979,431.70	-3,936,873.28
75	553	76,244,030.11	36,224,181.30	112,468,211.40	50,441,700.05	-29,508.06
76	611	81,117,737.33	104,633,652.03	185,751,389.36	55,315,407.28	68,379,962.67
77	722	47,675,220.47	122,377,842.50	170,053,062.97	21,872,890.41	86,124,153.15
78	133	67,010,464.90	19,088,277.99	86,098,742.89	41,208,134.85	-17,165,411.36
79	241	64,955,173.63	29,601,634.39	94,556,808.02	39,152,843.57	-6,652,054.96
80	352	80,282,778.22	26,544,914.83	106,827,693.05	54,480,448.16	-9,708,774.52
81	413	23,732,370.45	45,625,035.29	69,357,405.75	-2,069,959.60	9,371,345.94
82	521	26,977,664.95	63,075,147.33	90,052,812.27	1,175,334.89	26,821,457.97
83	632	1,094,666.95	68,057,997.46	69,152,664.42	-24,707,663.10	31,804,308.11
84	743	38,619,487.41	93,748,939.18	132,368,426.60	12,817,157.36	57,495,249.83
85	151	90,608,566.79	26,245,560.35	116,854,127.14	64,806,236.73	-10,008,129.00
86	212	3,566,722.11	45,111,949.89	48,678,672.00	-22,235,607.94	8,858,260.54
87	323	20,749,455.47	28,906,258.03	49,655,713.50	-5,052,874.59	-7,347,431.32
88	431	18,112,916.49	41,821,646.57	59,934,563.06	-7,689,413.57	5,567,957.22
89	542	41,300,847.13	41,306,770.72	82,607,617.85	15,498,517.08	5,053,081.36
90	653	72,758,638.11	52,221,922.72	124,980,560.83	46,956,308.06	15,968,233.36
91	711	100,565,029.07	144,647,374.17	245,212,403.24	74,762,699.01	108,393,684.82
92	122	42,461,428.20	31,261,993.42	73,723,421.62	16,659,098.14	-4,991,695.94
93	233	56,325,275.18	21,455,288.93	77,780,564.11	30,522,945.13	-14,798,400.43
94	341	54,314,654.38	31,890,647.54	86,205,301.92	28,512,324.32	-4,363,041.82
95	452	73,241,889.76	30,364,163.85	103,606,053.61	47,439,559.70	-5,889,525.50
96	513	41,115,845.91	62,032,825.33	103,148,671.24	15,313,515.85	25,779,135.98
97	621	43,984,947.40	84,632,015.79	128,616,963.19	18,182,617.35	48,378,326.44
98	732	10,068,184.42	105,513,579.85	115,581,764.27	-15,734,145.64	69,259,890.50
99	143	84,051,432.13	18,647,005.34	102,698,437.46	58,249,102.07	-17,606,684.02
100	251	82,598,663.47	27,522,190.35	110,120,853.82	56,796,333.42	-8,731,499.01
101	312	14,103,075.65	48,975,755.99	63,078,831.64	-11,699,254.41	12,722,066.64
102	423	6,560,731.88	36,344,009.47	42,904,741.35	-19,241,598.18	90,320.12
103	531	4,151,350.20	51,383,019.45	55,534,369.65	-21,650,979.86	15,129,330.09
104	642	32,507,302.41	58,917,279.42	91,424,581.83	6,704,972.36	22,663,590.06
105	753	71,110,705.53	82,157,765.31	153,268,470.84	45,308,375.47	45,904,075.95

ANEXO LX. Capital económico: Banco Falabella

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		879,852,955.82	5,263,871.46	885,197,360.99		
1	111	888,895,104.54	8,341,763.36	897,236,867.90	9,042,148.71	3,077,891.90
2	222	887,023,824.73	5,402,594.71	892,426,419.44	7,170,868.90	138,723.25
3	333	884,282,643.99	4,159,967.90	888,442,611.89	4,429,688.17	-1,103,903.56
4	441	880,958,882.81	4,820,032.37	885,778,915.18	1,105,926.99	-443,839.09
5	552	876,003,872.87	5,170,713.06	881,174,585.93	-3,849,082.95	-93,158.40
6	613	862,718,409.61	13,744,338.96	876,462,748.57	-17,134,546.21	8,480,467.49
7	721	856,730,251.81	18,759,907.50	875,490,159.31	-23,122,704.01	13,496,036.03
8	132	891,082,173.16	4,211,587.08	895,293,760.24	11,229,217.34	-1,052,284.38
9	243	888,869,363.16	3,396,556.64	892,265,919.80	9,016,407.34	-1,867,314.83
10	351	886,083,388.84	3,784,234.60	889,867,623.45	6,230,433.02	-1,479,636.86
11	412	876,610,515.95	8,292,401.10	884,902,917.04	-3,242,439.88	3,028,529.63
12	523	872,227,743.30	7,666,958.45	879,894,701.75	-7,625,212.53	2,403,086.99
13	631	867,168,180.83	10,264,480.91	877,432,661.74	-12,684,775.00	5,000,609.44
14	742	859,577,374.67	14,275,484.64	873,852,859.30	-20,275,581.16	9,011,613.17
15	153	892,293,519.65	3,046,448.65	895,339,968.30	12,440,563.83	-2,217,422.81
16	211	885,630,668.57	8,430,960.59	894,061,629.16	5,777,712.75	3,167,089.13
17	322	883,182,123.65	5,712,249.89	888,894,373.54	3,329,167.82	448,378.43
18	433	879,610,282.93	4,865,287.56	884,475,570.49	-242,672.90	-398,583.90
19	541	875,347,210.44	6,043,713.53	881,390,923.97	-4,505,745.38	779,842.06
20	652	868,962,498.90	7,664,668.28	876,627,167.18	-10,890,456.93	2,400,796.82
21	713	853,661,696.08	21,205,266.22	874,866,962.30	-26,191,259.74	15,941,394.75
22	121	890,101,227.45	6,200,242.92	896,301,470.38	10,248,271.63	936,371.46
23	232	888,140,663.43	4,333,094.99	892,473,758.42	8,287,707.60	-930,776.47
24	343	885,237,190.95	3,665,640.02	888,902,830.97	5,384,235.13	-1,598,231.44
25	451	881,637,452.77	4,235,044.42	885,872,497.19	1,784,496.95	-1,028,827.05
26	512	870,516,086.44	10,235,821.90	880,751,908.33	-9,336,869.39	4,971,950.43
27	623	864,907,018.28	11,551,683.77	876,458,702.05	-14,945,937.54	6,287,812.31
28	731	858,517,682.04	16,194,395.35	874,712,077.39	-21,335,273.78	10,930,523.88
29	142	891,836,677.76	3,594,302.49	895,430,980.25	11,983,721.94	-1,669,568.98
30	253	889,475,963.26	3,158,761.02	892,634,724.29	9,623,007.44	-2,105,110.44
31	311	881,605,698.77	8,718,210.35	890,323,909.12	1,752,742.94	3,454,338.89
32	422	878,418,625.41	6,457,223.96	884,875,849.37	-1,434,330.42	1,193,352.49
33	533	873,796,441.88	6,468,579.33	880,265,021.21	-6,056,513.94	1,204,707.87
34	641	868,355,508.69	8,765,024.01	877,120,532.70	-11,497,447.13	3,501,152.55
35	752	860,216,440.53	12,680,263.38	872,896,703.91	-19,636,515.29	7,416,391.92
36	113	888,869,171.81	5,866,168.00	894,735,339.81	9,016,215.99	602,296.54
37	221	887,026,957.82	6,297,546.46	893,324,504.27	7,174,001.99	1,033,674.99
38	332	884,456,086.24	4,611,548.15	889,067,634.38	4,603,130.41	-652,323.32
39	443	880,667,004.17	4,271,679.98	884,938,684.15	814,048.35	-992,191.49
40	551	876,034,805.00	5,289,926.79	881,324,731.79	-3,818,150.82	26,055.33
41	612	863,104,021.43	14,315,586.99	877,419,608.42	-16,748,934.39	9,051,715.52
42	723	856,004,067.17	18,530,471.41	874,534,538.58	-23,848,888.66	13,266,599.95
43	131	891,074,629.23	4,816,416.58	895,891,045.80	11,221,673.40	-447,454.89
44	242	888,999,403.25	3,706,433.42	892,705,836.67	9,146,447.43	-1,557,438.05
45	353	885,898,870.85	3,389,617.69	889,288,488.54	6,045,915.02	-1,874,253.77
46	411	876,658,957.72	9,472,096.88	886,131,054.60	-3,193,998.10	4,208,225.42
47	522	872,537,593.22	8,180,107.37	880,717,700.59	-7,315,362.60	2,916,235.90
48	633	866,608,276.34	9,906,126.01	876,514,402.35	-13,244,679.48	4,642,254.54
49	741	859,710,455.00	14,142,179.43	873,852,634.43	-20,142,500.82	8,878,307.96
50	152	892,386,692.47	3,257,947.46	895,644,639.93	12,533,736.65	-2,005,924.00
51	213	885,553,275.97	6,019,710.93	891,572,986.91	5,700,320.15	755,839.47
52	321	883,207,032.31	6,567,132.38	889,774,164.69	3,354,076.49	1,303,260.92

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		879,852,955.82	5,263,871.46	885,116,827.29		
53	432	879,852,955.82	5,263,871.46	885,116,827.29	-	-
54	543	874,942,289.53	5,652,834.18	880,595,123.71	-4,910,666.30	388,962.72
55	651	869,015,259.26	7,663,952.58	876,679,211.84	-10,837,696.57	2,400,081.12
56	712	854,166,046.66	21,481,742.49	875,647,789.15	-25,686,909.17	16,217,871.03
57	123	890,047,532.31	4,509,909.78	894,557,442.09	10,194,576.49	-753,961.68
58	231	888,146,687.94	4,915,771.33	893,062,459.27	8,293,732.12	-348,100.13
59	342	885,421,200.45	3,951,402.91	889,372,603.37	5,568,244.63	-1,312,468.55
60	453	881,371,359.18	3,906,535.51	885,277,894.69	1,518,403.36	-1,357,335.96
61	511	870,606,764.21	11,266,042.37	881,872,806.58	-9,246,191.61	6,002,170.90
62	622	865,320,483.46	11,858,793.71	877,179,277.16	-14,532,472.37	6,594,922.24
63	733	857,797,805.60	16,319,621.07	874,117,426.68	-22,055,150.22	11,055,749.61
64	141	891,827,190.51	3,981,337.88	895,808,528.40	11,974,234.69	-1,282,533.58
65	252	889,609,561.19	3,357,736.14	892,967,297.33	9,756,605.37	-1,906,135.32
66	313	881,455,990.35	6,403,752.36	887,859,742.71	1,603,034.53	1,139,880.89
67	421	878,473,534.31	7,245,393.53	885,718,927.84	-1,379,421.51	1,981,522.07
68	532	874,125,534.49	6,768,801.06	880,894,335.55	-5,727,421.33	1,504,929.60
69	643	867,817,324.48	8,663,566.68	876,480,891.16	-12,035,631.34	3,399,695.22
70	751	860,290,992.50	12,484,574.70	872,775,567.20	-19,561,963.32	7,220,703.24
71	112	888,916,516.51	6,998,100.58	895,914,617.10	9,063,560.69	1,734,229.12
72	223	886,919,715.77	4,661,750.35	891,581,466.12	7,066,759.95	-602,121.12
73	331	884,481,688.94	5,162,747.16	889,644,436.10	4,628,733.12	-101,124.31
74	442	880,920,137.15	4,515,371.09	885,435,508.24	1,067,181.33	-748,500.38
75	553	875,667,673.55	5,089,634.53	880,757,308.08	-4,185,282.28	-174,236.93
76	611	863,247,193.72	15,096,598.24	878,343,791.95	-16,605,762.11	9,832,726.77
77	722	856,535,396.55	18,573,350.19	875,108,746.74	-23,317,559.28	13,309,478.73
78	133	891,002,572.81	3,708,134.47	894,710,707.28	11,149,616.99	-1,555,736.99
79	241	889,000,775.93	4,076,588.45	893,077,364.38	9,147,820.10	-1,187,283.01
80	352	886,085,367.72	3,569,725.01	889,655,092.72	6,232,411.89	-1,694,146.46
81	413	876,411,653.50	7,323,899.97	883,735,553.47	-3,441,302.32	2,060,028.51
82	521	872,631,561.45	8,847,936.73	881,479,498.19	-7,221,394.37	3,584,065.27
83	632	867,040,442.87	10,033,003.81	877,073,446.68	-12,812,512.95	4,769,132.34
84	743	859,027,382.71	14,477,132.27	873,504,514.98	-20,825,573.11	9,213,260.80
85	151	892,368,106.81	3,503,824.06	895,871,930.87	12,515,150.99	-1,760,047.41
86	212	885,636,862.80	7,119,912.59	892,756,775.39	5,783,906.97	1,856,041.13
87	323	883,026,020.85	5,010,577.68	888,036,598.53	3,173,065.03	-253,293.78
88	431	879,905,247.53	5,762,505.69	885,667,753.22	52,291.71	498,634.23
89	542	875,280,857.86	5,816,542.55	881,097,400.41	-4,572,097.96	552,671.09
90	653	868,530,286.51	7,708,167.25	876,238,453.76	-11,322,669.31	2,444,295.78
91	711	854,369,444.01	21,947,828.47	876,317,272.47	-25,483,511.82	16,683,957.00
92	122	890,113,019.59	5,277,287.82	895,390,307.41	10,260,063.77	13,416.35
93	233	888,020,783.31	3,850,641.93	891,871,425.24	8,167,827.48	-1,413,229.53
94	341	885,438,371.06	4,297,306.36	889,735,677.42	5,585,415.24	-966,565.10
95	452	881,625,125.23	4,053,052.28	885,678,177.51	1,772,169.40	-1,210,819.18
96	513	870,233,242.18	9,418,063.79	879,651,305.97	-9,619,713.64	4,154,192.33
97	621	865,462,093.58	12,320,671.80	877,782,765.38	-14,390,862.24	7,056,800.34
98	732	858,345,323.48	16,206,678.90	874,552,002.38	-21,507,632.34	10,942,807.44
99	143	891,747,604.92	3,268,171.83	895,015,776.75	11,894,649.09	-1,995,699.63
100	251	889,597,482.19	3,590,894.54	893,188,376.73	9,744,526.37	-1,672,976.92
101	312	881,589,157.36	7,455,710.95	889,044,868.31	1,736,201.54	2,191,839.49
102	423	878,194,562.76	5,822,389.17	884,016,951.93	-1,658,393.07	558,517.71
103	531	874,212,144.40	7,171,079.91	881,383,224.31	-5,640,811.42	1,907,208.45
104	642	868,256,562.26	8,680,552.19	876,937,114.45	-11,596,393.56	3,416,680.73
105	753	859,680,457.80	12,922,464.96	872,602,922.76	-20,172,498.02	7,658,593.49

ANEXO LXI. Capital económico: Banco Ripley

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		241,390,352.75	6,038,325.38	247,330,907.84		
1	111	247,682,371.51	7,090,640.10	254,773,011.60	6,292,018.75	1,052,314.72
2	222	246,181,975.26	6,390,037.24	252,572,012.50	4,791,622.51	351,711.86
3	333	244,035,714.74	5,979,465.60	250,015,180.34	2,645,361.99	-58,859.78
4	441	242,789,473.57	5,904,619.14	248,694,092.71	1,399,120.81	-133,706.23
5	552	239,402,785.03	5,697,071.78	245,099,856.80	-1,987,567.73	-341,253.60
6	613	228,789,162.55	6,477,336.64	235,266,499.20	-12,601,190.20	439,011.27
7	721	226,191,095.86	6,232,669.40	232,423,765.27	-15,199,256.89	194,344.03
8	132	248,884,291.48	6,096,443.56	254,980,735.04	7,493,938.72	58,118.18
9	243	247,187,706.15	5,822,093.36	253,009,799.50	5,797,353.40	-216,232.02
10	351	246,242,702.63	5,771,635.84	252,014,338.47	4,852,349.88	-266,689.54
11	412	239,046,493.77	6,769,448.41	245,815,942.18	-2,343,858.98	731,123.03
12	523	235,603,870.76	6,178,723.77	241,782,594.53	-5,786,481.99	140,398.39
13	631	233,574,318.74	6,040,585.59	239,614,904.32	-7,816,034.02	2,260.21
14	742	228,350,354.37	5,642,125.70	233,992,480.07	-13,039,998.38	-396,199.67
15	153	249,512,299.52	5,718,705.71	255,231,005.23	8,121,946.77	-319,619.67
16	211	245,509,028.23	7,054,818.85	252,563,847.08	4,118,675.48	1,016,493.48
17	322	243,574,399.12	6,364,335.84	249,938,734.96	2,184,046.36	326,010.47
18	433	240,815,731.88	5,959,608.11	246,775,339.99	-574,620.87	-78,717.27
19	541	239,252,080.14	5,876,396.08	245,128,476.22	-2,138,272.62	-161,929.29
20	652	234,945,248.87	5,647,075.65	240,592,324.52	-6,445,103.88	-391,249.73
21	713	222,299,166.92	6,321,673.08	228,620,840.01	-19,091,185.83	283,347.71
22	121	248,443,432.39	6,571,053.35	255,014,485.74	7,053,079.63	532,727.98
23	232	246,934,064.41	6,078,633.08	253,012,697.49	5,543,711.66	40,307.71
24	343	244,735,167.57	5,810,165.38	250,545,332.95	3,344,814.82	-228,159.99
25	451	243,537,704.50	5,757,535.79	249,295,240.29	2,147,351.75	-280,789.59
26	512	234,783,344.81	6,725,168.36	241,508,513.17	-6,607,007.94	686,842.99
27	623	230,450,836.83	6,114,939.75	236,565,776.58	-10,939,515.92	76,614.37
28	731	227,962,651.87	5,909,261.19	233,871,913.06	-13,427,700.88	-129,064.18
29	142	249,400,470.92	5,885,836.31	255,286,307.22	8,010,118.16	-152,489.07
30	253	247,651,099.84	5,711,315.12	253,362,414.96	6,260,747.09	-327,010.26
31	311	242,798,757.50	7,018,755.81	249,817,513.32	1,408,404.75	980,430.44
32	422	240,318,686.14	6,335,984.76	246,654,670.91	-1,071,666.61	297,659.38
33	533	236,800,288.58	5,930,098.73	242,730,387.31	-4,590,064.17	-108,226.65
34	641	234,853,298.34	5,820,963.01	240,674,261.36	-6,537,054.41	-217,362.36
35	752	229,439,822.48	5,533,482.90	234,973,305.38	-11,950,530.27	-504,842.48
36	113	247,316,224.12	6,686,259.80	254,002,483.92	5,925,871.37	647,934.42
37	221	246,427,614.49	6,543,338.29	252,970,952.78	5,037,261.74	505,012.91
38	332	244,475,506.64	6,060,039.53	250,535,546.17	3,085,153.89	21,714.16
39	443	241,642,405.54	5,794,798.93	247,437,204.48	252,052.79	-243,526.44
40	551	240,133,544.66	5,733,241.53	245,866,786.19	-1,256,808.09	-305,083.84
41	612	229,575,392.07	6,651,697.35	236,227,089.42	-11,814,960.68	613,371.98
42	723	224,192,665.72	5,973,461.47	230,166,127.19	-17,197,687.04	-64,863.90
43	131	249,087,872.49	6,199,727.55	255,287,600.04	7,697,519.74	161,402.17
44	242	247,554,930.91	5,873,652.63	253,428,583.54	6,164,578.16	-164,672.75
45	353	245,283,455.07	5,702,717.43	250,986,172.50	3,893,102.31	-335,607.94
46	411	239,436,154.51	6,980,532.38	246,416,686.89	-1,954,198.24	942,207.00
47	522	236,280,553.63	6,298,464.67	242,579,018.30	-5,109,799.13	260,139.30
48	633	231,837,644.51	5,872,596.68	237,710,241.19	-9,552,708.24	-165,728.70
49	741	229,437,353.47	5,699,297.93	235,136,651.40	-11,952,999.28	-339,027.44
50	152	249,816,929.76	5,751,136.45	255,568,066.22	8,426,577.01	-287,188.92
51	213	245,017,159.79	6,655,020.11	251,672,179.91	3,626,807.04	616,694.74
52	321	243,901,018.71	6,515,125.40	250,416,144.12	2,510,665.96	476,800.03

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		241,390,352.75	6,038,325.38	247,233,137.55	-	-
53	432	241,390,352.75	6,038,325.38	247,428,678.13	-	-
54	543	237,768,054.89	5,769,446.94	243,537,501.83	-3,622,297.86	-268,878.44
55	651	235,881,072.62	5,682,269.44	241,563,342.06	-5,509,280.13	-356,055.94
56	712	223,288,382.40	6,495,748.87	229,784,131.27	-18,101,970.35	457,423.49
57	123	248,033,759.63	6,285,984.44	254,319,744.06	6,643,406.88	247,659.06
58	231	247,205,775.51	6,179,838.01	253,385,613.52	5,815,422.75	141,512.64
59	342	245,218,071.03	5,860,441.59	251,078,512.62	3,827,718.27	-177,883.78
60	453	242,286,113.50	5,690,471.99	247,976,585.50	895,760.75	-347,853.38
61	511	235,292,454.18	6,933,811.19	242,226,265.37	-6,097,898.57	895,485.81
62	622	231,315,500.39	6,232,505.60	237,548,005.99	-10,074,852.37	194,180.23
63	733	225,775,650.73	5,742,851.44	231,518,502.17	-15,614,702.02	-295,473.94
64	141	249,625,054.88	5,951,172.10	255,576,226.98	8,234,702.13	-87,153.27
65	252	248,053,604.88	5,742,889.36	253,796,494.24	6,663,252.13	-295,436.01
66	313	242,143,966.77	6,623,681.49	248,767,648.26	753,614.02	585,356.12
67	421	240,748,923.10	6,484,214.45	247,233,137.55	-641,429.65	445,889.07
68	532	237,543,103.11	6,006,912.42	243,550,015.53	-3,847,249.64	-31,412.96
69	643	232,957,290.04	5,716,724.02	238,674,014.07	-8,433,062.71	-321,601.35
70	751	230,620,622.31	5,568,241.71	236,188,864.02	-10,769,730.44	-470,083.66
71	112	247,518,891.58	6,872,698.69	254,391,590.27	6,128,538.82	834,373.31
72	223	245,880,239.70	6,263,102.04	252,143,341.75	4,489,886.95	224,776.67
73	331	244,835,485.05	6,159,172.72	250,994,657.76	3,445,132.29	120,847.34
74	442	242,272,103.80	5,843,777.20	248,115,881.00	881,751.05	-194,548.18
75	553	238,516,681.59	5,668,086.18	244,184,767.77	-2,873,671.16	-370,239.19
76	611	230,231,218.29	6,858,333.97	237,089,552.26	-11,159,134.47	820,008.60
77	722	225,279,409.00	6,090,299.38	231,369,708.39	-16,110,943.75	51,974.01
78	133	248,632,987.47	6,012,196.22	254,645,183.70	7,242,634.72	-26,129.15
79	241	247,853,694.00	5,937,484.02	253,791,178.02	6,463,341.25	-100,841.36
80	352	245,811,751.83	5,733,445.16	251,545,196.98	4,421,399.08	-304,880.22
81	413	238,573,366.39	6,590,372.13	245,163,738.52	-2,816,986.36	552,046.75
82	521	236,841,052.77	6,444,087.21	243,285,139.98	-4,549,299.98	405,761.84
83	632	232,785,369.98	5,947,658.80	238,733,028.78	-8,604,982.77	-90,666.57
84	743	227,052,357.78	5,596,205.21	232,648,562.99	-14,337,994.97	-442,120.17
85	151	250,063,193.14	5,791,330.73	255,854,523.86	8,672,840.38	-246,994.65
86	212	245,288,507.86	6,839,072.85	252,127,580.71	3,898,155.10	800,747.48
87	323	243,175,510.15	6,239,753.13	249,415,263.27	1,785,157.39	201,427.75
88	431	241,863,168.57	6,135,366.06	247,998,534.63	472,815.82	97,040.69
89	542	238,580,685.14	5,817,086.15	244,397,771.29	-2,809,667.61	-221,239.23
90	653	233,818,082.22	5,618,932.51	239,437,014.73	-7,572,270.53	-419,392.87
91	711	224,119,045.37	6,702,244.16	230,821,289.53	-17,271,307.38	663,918.79
92	122	248,260,206.05	6,415,261.55	254,675,467.60	6,869,853.29	376,936.17
93	233	246,600,400.60	5,996,226.44	252,596,627.04	5,210,047.85	-42,098.94
94	341	245,612,826.07	5,922,782.93	251,535,609.00	4,222,473.31	-115,542.45
95	452	242,973,830.09	5,720,344.04	248,694,174.13	1,583,477.34	-317,981.34
96	513	234,169,085.51	6,548,672.80	240,717,758.31	-7,221,267.24	510,347.42
97	621	232,036,096.08	6,375,785.70	238,411,881.78	-9,354,256.67	337,460.32
98	732	226,965,431.68	5,817,253.81	232,782,685.49	-14,424,921.07	-221,071.56
99	143	249,123,135.21	5,832,982.58	254,956,117.80	7,732,782.46	-205,342.79
100	251	248,380,418.00	5,782,075.13	254,162,493.13	6,990,065.25	-256,250.24
101	312	242,504,084.63	6,805,289.05	249,309,373.68	1,113,731.88	766,963.68
102	423	239,796,241.49	6,213,798.45	246,010,039.94	-1,594,111.26	175,473.07
103	531	238,157,723.33	6,101,820.98	244,259,544.31	-3,232,629.42	63,495.61
104	642	233,992,565.14	5,763,104.35	239,755,669.49	-7,397,787.61	-275,221.03
105	753	228,028,777.77	5,505,609.03	233,534,386.80	-13,361,574.98	-532,716.35

ANEXO LXII. Capital económico: Deutsche Bank

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		22,375,461.04	87,929,755.62	110,604,358.79		
1	111	26,580,361.55	83,971,834.22	110,552,195.77	4,204,900.51	-3,957,921.41
2	222	25,289,407.92	84,414,352.79	109,703,760.71	2,913,946.88	-3,515,402.84
3	333	23,050,038.08	85,404,273.93	108,454,312.01	674,577.04	-2,525,481.69
4	441	22,911,337.28	87,195,327.08	110,106,664.37	535,876.25	-734,428.54
5	552	18,789,511.00	91,518,127.20	110,307,638.20	-3,585,950.04	3,588,371.58
6	613	17,852,586.15	115,992,628.98	133,845,215.13	-4,522,874.89	28,062,873.36
7	721	17,324,749.48	138,169,339.13	155,494,088.61	-5,050,711.56	50,239,583.51
8	132	25,789,072.28	83,884,151.87	109,673,224.15	3,413,611.25	-4,045,603.76
9	243	23,980,598.94	84,220,377.83	108,200,976.77	1,605,137.90	-3,709,377.79
10	351	23,929,764.28	84,838,225.26	108,767,989.54	1,554,303.24	-3,091,530.37
11	412	23,434,541.70	89,472,812.94	112,907,354.63	1,059,080.66	1,543,057.31
12	523	19,728,625.92	96,221,455.75	115,950,081.67	-2,646,835.12	8,291,700.13
13	631	19,366,868.79	107,246,709.74	126,613,578.54	-3,008,592.24	19,316,954.12
14	742	12,739,523.27	128,917,981.86	141,657,505.13	-9,635,937.77	40,988,226.24
15	153	24,739,776.27	83,819,084.11	108,558,860.37	2,364,315.23	-4,110,671.52
16	211	26,038,688.79	84,517,427.12	110,556,115.92	3,663,227.76	-3,412,328.50
17	322	24,286,810.91	85,630,577.42	109,917,388.33	1,911,349.88	-2,299,178.21
18	433	21,271,996.07	88,088,895.59	109,360,891.66	-1,103,464.96	159,139.97
19	541	21,050,852.68	92,437,508.71	113,488,361.40	-1,324,608.35	4,507,753.09
20	652	15,581,383.71	102,351,296.96	117,932,680.67	-6,794,077.33	14,421,541.34
21	713	14,322,498.02	146,567,116.35	160,889,614.37	-8,052,963.02	58,637,360.72
22	121	26,393,837.88	83,918,773.36	110,312,611.24	4,018,376.84	-4,018,982.27
23	232	24,982,353.45	84,297,177.18	109,279,530.63	2,606,892.42	-3,632,578.45
24	343	22,538,225.27	85,146,817.33	107,685,042.60	162,764.23	-2,782,938.29
25	451	22,435,346.48	86,699,394.84	109,134,741.33	59,885.45	-1,230,360.78
26	512	21,744,287.35	97,682,135.32	119,426,422.67	-631,173.68	9,752,379.69
27	623	16,818,024.09	112,172,727.13	128,990,751.22	-5,557,436.94	24,242,971.51
28	731	16,295,972.36	132,805,401.35	149,101,373.71	-6,079,488.68	44,875,645.72
29	142	25,550,033.30	83,844,858.35	109,394,891.65	3,174,572.26	-4,084,897.27
30	253	23,574,249.56	84,133,262.85	107,707,512.40	1,198,788.52	-3,796,492.78
31	311	25,287,044.16	85,886,738.25	111,173,782.42	2,911,583.13	-2,043,017.37
32	422	22,918,386.28	88,640,050.79	111,558,437.06	542,925.24	710,295.16
33	533	18,885,929.89	94,524,508.03	113,410,437.93	-3,489,531.14	6,594,752.41
34	641	18,548,407.02	104,348,494.10	122,896,901.13	-3,827,054.01	16,418,738.48
35	752	11,373,908.88	124,175,477.21	135,549,386.09	-11,001,552.16	36,245,721.59
36	113	25,862,348.21	84,001,254.06	109,863,602.27	3,486,887.17	-3,928,501.57
37	221	25,792,418.66	84,384,281.23	110,176,699.89	3,416,957.63	-3,545,474.40
38	332	23,878,081.73	85,338,807.22	109,216,888.95	1,502,620.70	-2,590,948.40
39	443	20,592,276.63	87,458,958.38	108,051,235.01	-1,783,184.40	-470,797.24
40	551	20,411,554.29	91,258,975.27	111,670,529.55	-1,963,906.75	3,329,219.64
41	612	19,464,812.34	115,051,441.52	134,516,253.86	-2,910,648.69	27,121,685.90
42	723	12,984,987.97	140,780,985.74	153,765,973.70	-9,390,473.07	52,851,230.11
43	131	26,205,363.42	83,874,099.99	110,079,463.41	3,829,902.38	-4,055,655.64
44	242	24,662,112.11	84,198,288.11	108,860,400.22	2,286,651.08	-3,731,467.52
45	353	21,994,784.88	84,928,771.93	106,923,556.82	-380,676.15	-3,000,983.69
46	411	24,250,436.57	89,260,321.68	113,510,758.26	1,874,975.53	1,330,566.06
47	522	21,063,891.64	95,795,001.02	116,858,892.66	-1,311,569.40	7,865,245.40
48	633	15,716,798.19	108,733,681.39	124,450,479.59	-6,658,662.84	20,803,925.77
49	741	15,220,233.85	127,783,998.59	143,004,232.44	-7,155,227.19	39,854,242.97
50	152	25,301,842.52	83,811,709.62	109,113,552.14	2,926,381.49	-4,118,046.01
51	213	25,071,915.88	84,590,908.98	109,662,824.87	2,696,454.85	-3,338,846.64
52	321	24,961,250.01	85,556,059.65	110,517,309.66	2,585,788.97	-2,373,695.97

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		22,375,461.04	87,929,755.62	110,739,501.79		
53	432	22,375,461.04	87,929,755.62	110,305,216.66	-	-
54	543	17,989,300.19	93,055,698.97	111,044,999.16	-4,386,160.84	5,125,943.34
55	651	17,696,698.64	101,784,728.89	119,481,427.53	-4,678,762.40	13,854,973.27
56	712	16,423,073.37	145,193,252.50	161,616,325.87	-5,952,387.67	57,263,496.88
57	123	25,602,170.08	83,943,366.36	109,545,536.43	3,226,709.04	-3,986,389.27
58	231	25,541,280.81	84,271,981.33	109,813,262.14	3,165,819.78	-3,657,774.30
59	342	23,449,663.31	85,091,790.36	108,541,453.67	1,074,202.27	-2,837,965.26
60	453	19,869,462.46	86,922,247.08	106,791,709.54	-2,505,998.58	-1,007,508.54
61	511	22,830,626.34	97,206,780.18	120,037,406.52	455,165.30	9,277,024.56
62	622	18,572,716.74	111,325,976.55	129,898,693.28	-3,802,744.30	23,396,220.92
63	733	11,562,533.00	135,266,687.98	146,829,220.98	-10,812,928.04	47,336,932.36
64	141	26,014,948.60	83,836,442.90	109,851,391.50	3,639,487.56	-4,093,312.72
65	252	24,327,816.34	84,114,736.53	108,442,552.86	1,952,355.30	-3,815,019.10
66	313	23,988,806.81	86,068,038.99	110,056,845.80	1,613,345.78	-1,861,716.64
67	421	23,819,259.15	88,459,888.21	112,279,147.36	1,443,798.11	530,132.59
68	532	20,345,734.95	94,157,236.55	114,502,971.50	-2,029,726.08	6,227,480.92
69	643	14,545,393.58	105,662,082.31	120,207,475.89	-7,830,067.45	17,732,326.69
70	751	14,098,463.83	123,134,073.46	137,232,537.28	-8,276,997.21	35,204,317.83
71	112	26,242,721.86	83,986,206.20	110,228,928.06	3,867,260.83	-3,943,549.43
72	223	24,727,345.39	84,445,816.16	109,173,161.54	2,351,884.35	-3,483,939.47
73	331	24,626,299.20	85,276,170.56	109,902,469.76	2,250,838.16	-2,653,585.07
74	442	21,804,172.47	87,324,341.18	109,128,513.65	-571,288.56	-605,414.45
75	553	17,035,530.36	91,787,775.88	108,823,306.24	-5,339,930.68	3,858,020.26
76	611	20,901,543.43	114,134,190.48	135,035,733.91	-1,473,917.60	26,204,434.85
77	722	15,263,113.70	139,466,581.55	154,729,695.25	-7,112,347.34	51,536,825.93
78	133	25,329,489.76	83,894,671.11	109,224,160.87	2,954,028.72	-4,035,084.52
79	241	25,285,324.23	84,177,165.21	109,462,489.43	2,909,863.19	-3,752,590.42
80	352	23,000,488.65	84,882,507.02	107,882,995.67	625,027.61	-3,047,248.60
81	413	22,513,940.51	89,694,374.28	112,208,314.79	138,479.48	1,764,618.65
82	521	22,260,813.82	95,384,252.78	117,645,066.60	-114,647.21	7,454,497.15
83	632	17,629,181.18	107,978,908.75	125,608,089.93	-4,746,279.86	20,049,153.13
84	743	10,052,122.22	130,074,423.51	140,126,545.73	-12,323,338.82	42,144,667.88
85	151	25,823,015.78	83,804,658.28	109,627,674.06	3,447,554.74	-4,125,097.34
86	212	25,584,419.64	84,553,333.77	110,137,753.40	3,208,958.60	-3,376,421.86
87	323	23,532,697.64	85,708,469.17	109,241,166.80	1,157,236.60	-2,221,286.46
88	431	23,372,851.00	87,777,222.44	111,150,073.45	997,389.97	-152,533.18
89	542	19,588,067.80	92,740,548.85	112,328,616.66	-2,787,393.23	4,810,793.23
90	653	13,300,658.67	102,937,296.79	116,237,955.46	-9,074,802.36	15,007,541.16
91	711	18,305,937.10	143,832,585.42	162,138,522.53	-4,069,523.93	55,902,829.80
92	122	26,019,653.65	83,930,788.83	109,950,442.47	3,644,192.61	-3,998,966.80
93	233	24,364,288.27	84,323,533.29	108,687,821.56	1,988,827.23	-3,606,222.33
94	341	24,282,277.84	85,039,133.77	109,321,411.60	1,906,816.80	-2,890,621.86
95	452	21,203,258.85	86,808,452.60	108,011,711.45	-1,172,202.18	-1,121,303.02
96	513	20,520,820.86	98,175,085.37	118,695,906.23	-1,854,640.18	10,245,329.74
97	621	20,151,353.20	110,502,787.04	130,654,140.24	-2,224,107.83	22,573,031.42
98	732	14,035,682.27	134,025,902.39	148,061,584.66	-8,339,778.76	46,096,146.76
99	143	25,042,567.28	83,853,662.42	108,896,229.70	2,667,106.25	-4,076,093.21
100	251	25,025,056.28	84,097,015.63	109,122,071.91	2,649,595.25	-3,832,739.99
101	312	24,677,220.60	85,975,381.06	110,652,601.66	2,301,759.57	-1,954,374.57
102	423	21,911,528.76	88,827,973.03	110,739,501.79	-463,932.27	898,217.40
103	531	21,667,494.29	93,803,823.71	115,471,318.00	-707,966.75	5,874,068.09
104	642	16,632,496.38	104,994,716.29	121,627,212.67	-5,742,964.66	17,064,960.67
105	753	8,451,347.01	125,240,553.59	133,691,900.61	-13,924,114.03	37,310,797.97

ANEXO LXIII. Capital económico: Banco Santander

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		107,609,945.30	21,991,027.39	130,325,563.23		
1	111	108,300,065.54	9,103,295.56	117,403,361.10	690,120.24	-12,887,731.83
2	222	108,705,282.05	18,414,922.00	127,120,204.05	1,095,336.75	-3,576,105.39
3	333	109,188,289.30	23,884,275.68	133,072,564.97	1,578,343.99	1,893,248.28
4	441	109,116,723.45	22,057,678.19	131,174,401.64	1,506,778.15	66,650.80
5	552	109,943,961.87	24,710,225.18	134,654,187.06	2,334,016.57	2,719,197.79
6	613	99,602,972.94	23,252,893.47	122,855,866.41	-8,006,972.36	1,261,866.08
7	721	99,448,783.37	22,178,296.02	121,627,079.39	-8,161,161.93	187,268.62
8	132	111,223,108.91	21,791,277.18	133,014,386.09	3,613,163.61	-199,750.21
9	243	111,638,956.15	25,269,135.13	136,908,091.29	4,029,010.85	3,278,107.74
10	351	111,628,308.77	23,344,139.85	134,972,448.62	4,018,363.46	1,353,112.46
11	412	103,557,312.33	14,479,752.08	118,037,064.41	-4,052,632.98	-7,511,275.31
12	523	104,212,850.09	23,214,288.86	127,427,138.95	-3,397,095.22	1,223,261.46
13	631	104,129,283.05	21,906,451.75	126,035,734.80	-3,480,662.25	-84,575.65
14	742	105,285,270.98	26,732,149.34	132,017,420.33	-2,324,674.32	4,741,121.95
15	153	113,466,980.30	26,085,935.11	139,552,915.41	5,857,034.99	4,094,907.72
16	211	106,809,364.41	9,255,293.67	116,064,658.08	-800,580.89	-12,735,733.73
17	322	107,283,319.76	18,561,691.57	125,845,011.33	-326,625.54	-3,429,335.83
18	433	107,863,862.86	24,140,161.03	132,004,023.89	253,917.56	2,149,133.64
19	541	107,851,133.72	22,470,018.61	130,321,152.33	241,188.42	478,991.21
20	652	108,879,412.12	25,181,867.57	134,061,279.69	1,269,466.82	3,190,840.18
21	713	97,191,639.08	27,221,176.49	124,412,815.57	-10,418,306.22	5,230,149.10
22	121	109,754,097.16	15,182,468.13	124,936,565.29	2,144,151.86	-6,808,559.27
23	232	110,162,879.64	21,684,777.70	131,847,657.34	2,552,934.34	-306,249.70
24	343	110,668,353.39	25,156,359.49	135,824,712.89	3,058,408.09	3,165,332.10
25	451	110,713,504.10	23,368,109.14	134,081,613.24	3,103,558.80	1,377,081.75
26	512	101,495,956.97	16,174,520.65	117,670,477.62	-6,113,988.34	-5,816,506.74
27	623	102,281,164.87	25,617,695.09	127,898,859.96	-5,328,780.44	3,626,667.70
28	731	102,303,452.11	24,106,392.92	126,409,845.03	-5,306,493.19	2,115,365.52
29	142	112,339,651.09	23,764,595.44	136,104,246.53	4,729,705.79	1,773,568.05
30	253	112,773,813.11	25,855,948.61	138,629,761.72	5,163,867.80	3,864,921.22
31	311	105,125,482.25	9,614,905.00	114,740,387.25	-2,484,463.05	-12,376,122.40
32	422	105,684,068.23	19,066,608.16	124,750,676.39	-1,925,877.08	-2,924,419.24
33	533	106,386,225.47	24,955,379.88	131,341,605.35	-1,223,719.83	2,964,352.48
34	641	106,464,447.10	23,314,217.01	129,778,664.11	-1,145,498.21	1,323,189.61
35	752	107,739,523.88	26,106,701.43	133,846,225.31	129,578.57	4,115,674.04
36	113	108,759,182.37	17,232,809.04	125,991,991.41	1,149,237.06	-4,758,218.35
37	221	108,473,685.04	15,237,872.30	123,711,557.34	863,739.74	-6,753,155.10
38	332	108,961,349.24	21,708,370.58	130,669,719.83	1,351,403.94	-282,656.81
39	443	109,579,135.63	25,249,516.91	134,828,652.54	1,969,190.32	3,258,489.52
40	551	109,707,520.08	23,527,067.35	133,234,587.43	2,097,574.78	1,536,039.96
41	612	99,237,202.65	19,178,718.92	118,415,921.57	-8,372,742.66	-2,812,308.47
42	723	100,184,465.75	28,932,861.76	129,117,327.51	-7,425,479.56	6,941,834.36
43	131	111,041,094.55	19,372,231.05	130,413,325.60	3,431,149.25	-2,618,796.34
44	242	111,459,627.90	23,611,425.88	135,071,053.78	3,849,682.60	1,620,398.49
45	353	111,995,707.43	25,702,919.86	137,698,627.29	4,385,762.12	3,711,892.47
46	411	103,239,224.84	10,409,138.43	113,648,363.27	-4,370,720.46	-11,581,888.97
47	522	103,902,909.87	20,259,100.16	124,162,010.02	-3,707,035.44	-1,731,927.24
48	633	104,756,736.11	26,659,073.72	131,415,809.83	-2,853,209.19	4,668,046.33
49	741	104,967,379.17	24,754,474.16	129,721,853.33	-2,642,566.13	2,763,446.76
50	152	113,327,225.15	24,800,307.12	138,127,532.28	5,717,279.85	2,809,279.73
51	213	107,322,792.03	17,252,439.32	124,575,231.34	-287,153.28	-4,738,588.08
52	321	107,024,118.18	15,449,816.27	122,473,934.45	-585,827.12	-6,541,211.13

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		107,609,945.30	21,991,027.39	130,329,974.14		
53	432	107,609,945.30	21,991,027.39	129,600,972.70	-	-
54	543	108,368,337.93	25,725,370.91	134,093,708.85	758,392.63	3,734,343.52
55	651	108,615,470.06	23,885,720.47	132,501,190.53	1,005,524.75	1,894,693.08
56	712	96,802,961.97	22,990,931.47	119,793,893.43	-10,806,983.34	999,904.07
57	123	110,161,106.80	21,500,485.10	131,661,591.90	2,551,161.49	-490,542.29
58	231	109,956,857.59	19,343,443.46	129,300,301.05	2,346,912.29	-2,647,583.93
59	342	110,465,240.15	23,552,873.93	134,018,114.08	2,855,294.84	1,561,846.54
60	453	111,129,777.34	25,684,208.36	136,813,985.70	3,519,832.04	3,693,180.96
61	511	101,148,576.39	12,031,135.93	113,179,712.32	-6,461,368.92	-9,959,891.46
62	622	101,943,478.33	22,505,223.41	124,448,701.74	-5,666,466.98	514,196.02
63	733	102,985,767.12	29,254,875.00	132,240,642.11	-4,624,178.19	7,263,847.60
64	141	112,178,780.90	22,002,681.89	134,181,462.79	4,568,835.59	11,654.49
65	252	112,613,992.49	24,628,311.95	137,242,304.44	5,004,047.18	2,637,284.56
66	313	105,695,987.58	17,513,034.39	123,209,021.97	-1,913,957.73	-4,477,993.01
67	421	105,395,966.41	15,982,430.53	121,378,396.93	-2,213,978.90	-6,008,596.87
68	532	106,104,335.71	22,765,519.26	128,869,854.97	-1,505,609.60	774,491.87
69	643	107,037,995.86	26,824,251.06	133,862,246.92	-571,949.44	4,833,223.66
70	751	107,447,803.55	24,600,500.73	132,048,304.28	-162,141.75	2,609,473.34
71	112	108,532,209.94	13,305,801.36	121,838,011.30	922,264.63	-8,685,226.04
72	223	108,931,715.80	21,398,258.34	130,329,974.14	1,321,770.49	-592,769.06
73	331	108,729,286.94	19,429,803.37	128,159,090.31	1,119,341.64	-2,561,224.03
74	442	109,350,393.36	23,671,343.36	133,021,736.73	1,740,448.06	1,680,315.97
75	553	110,176,123.61	25,898,819.55	136,074,943.16	2,566,178.30	3,907,792.16
76	611	98,862,330.69	14,860,209.85	113,722,540.53	-8,747,614.62	-7,130,817.55
77	722	99,821,180.58	25,643,418.46	125,464,599.05	-7,788,764.72	3,652,391.07
78	133	111,401,184.78	24,102,794.88	135,503,979.65	3,791,239.47	2,111,767.48
79	241	111,276,566.31	21,917,081.21	133,193,647.52	3,666,621.00	-73,946.18
80	352	111,813,695.28	24,521,403.45	136,335,098.73	4,203,749.97	2,530,376.06
81	413	103,868,162.28	18,293,610.06	122,161,772.34	-3,741,783.03	-3,697,417.33
82	521	103,585,433.90	17,128,185.72	120,713,619.62	-4,024,511.40	-4,862,841.67
83	632	104,446,718.47	24,326,671.98	128,773,390.45	-3,163,226.83	2,335,644.58
84	743	105,597,009.41	28,682,048.55	134,279,057.97	-2,012,935.89	6,691,021.16
85	151	113,184,906.99	23,522,538.00	136,707,444.99	5,574,961.68	1,531,510.60
86	212	107,068,957.89	13,388,534.74	120,457,492.64	-540,987.41	-8,602,492.65
87	323	107,536,673.23	21,484,711.98	129,021,385.21	-73,272.07	-506,315.41
88	431	107,350,162.40	19,742,619.99	127,092,782.39	-259,782.90	-2,248,407.41
89	542	108,112,525.57	24,113,782.90	132,226,308.47	502,580.26	2,122,755.51
90	653	109,138,882.70	26,487,632.12	135,626,514.82	1,528,937.40	4,496,604.72
91	711	96,404,338.06	18,504,771.71	114,909,109.77	-11,205,607.25	-3,486,255.68
92	122	109,959,892.65	18,440,862.75	128,400,755.40	2,349,947.34	-3,550,164.65
93	233	110,364,421.57	23,921,018.64	134,285,440.21	2,754,476.27	1,929,991.25
94	341	110,257,834.65	21,912,795.89	132,170,630.54	2,647,889.34	-78,231.51
95	452	110,923,565.96	24,524,291.97	135,447,857.93	3,313,620.65	2,533,264.58
96	513	101,835,194.75	20,069,104.02	121,904,298.77	-5,774,750.55	-1,921,923.38
97	621	101,597,361.30	19,223,278.35	120,820,639.64	-6,012,584.01	-2,767,749.05
98	732	102,648,529.61	26,726,007.49	129,374,537.10	-4,961,415.70	4,734,980.10
99	143	112,497,259.05	25,490,042.39	137,987,301.44	4,887,313.74	3,499,014.99
100	251	112,451,235.40	23,406,544.09	135,857,779.48	4,841,290.09	1,415,516.69
101	312	105,413,955.99	13,695,691.47	119,109,647.46	-2,195,989.31	-8,295,335.92
102	423	105,965,524.49	21,967,630.77	127,933,155.26	-1,644,420.82	-23,396.62
103	531	105,815,775.15	20,481,827.15	126,297,602.30	-1,794,170.15	-1,509,200.25
104	642	106,754,267.73	25,082,782.84	131,837,050.57	-855,677.57	3,091,755.45
105	753	108,027,177.57	27,623,637.57	135,650,815.14	417,232.27	5,632,610.18

ANEXO LXIV. Capital económico: HSBC

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		62,750,601.41	18,604,638.58	87,941,551.99		
1	111	65,394,700.65	12,339,862.78	77,734,563.43	2,644,099.24	-6,264,775.80
2	222	68,547,411.02	12,202,558.71	80,749,969.73	5,796,809.61	-6,402,079.87
3	333	72,562,195.61	24,898,776.01	97,460,971.61	9,811,594.20	6,294,137.42
4	441	71,465,476.84	27,441,112.89	98,906,589.73	8,714,875.43	8,836,474.31
5	552	77,727,122.59	25,665,391.72	103,392,514.31	14,976,521.18	7,060,753.14
6	613	16,601,868.80	67,462,838.36	84,064,707.16	-46,148,732.61	48,858,199.78
7	721	14,131,313.63	99,415,706.36	113,547,019.99	-48,619,287.78	80,811,067.78
8	132	83,904,452.54	24,843,197.73	108,747,650.27	21,153,851.13	6,238,559.14
9	243	87,230,655.85	34,472,950.60	121,703,606.45	24,480,054.44	15,868,312.02
10	351	86,662,099.11	38,121,021.90	124,783,121.01	23,911,497.71	19,516,383.32
11	412	37,779,634.82	14,043,615.56	51,823,250.39	-24,970,966.58	-4,561,023.02
12	523	43,614,948.88	8,837,556.56	52,452,505.44	-19,135,652.53	-9,767,082.02
13	631	41,921,555.12	22,582,594.45	64,504,149.57	-20,829,046.29	3,977,955.86
14	742	51,195,887.99	55,652,571.19	106,848,459.18	-11,554,713.42	37,047,932.61
15	153	98,252,283.42	40,135,806.27	138,388,089.69	35,501,682.01	21,531,167.69
16	211	56,449,699.93	11,749,077.04	68,198,776.97	-6,300,901.48	-6,855,561.54
17	322	60,183,000.44	10,665,524.95	70,848,525.39	-2,567,600.97	-7,939,113.63
18	433	65,114,719.36	19,600,337.69	84,715,057.05	2,364,117.95	995,699.11
19	541	64,121,567.26	17,066,793.48	81,188,360.74	1,370,965.85	-1,537,845.10
20	652	72,017,422.19	4,197,390.30	76,214,812.49	9,266,820.78	-14,407,248.28
21	713	3,495,965.13	131,714,069.51	135,210,034.65	-59,254,636.28	113,109,430.93
22	121	74,487,227.30	8,012,054.46	82,499,281.76	11,736,625.89	-10,592,584.12
23	232	77,613,640.45	24,949,660.26	102,563,300.71	14,863,039.04	6,345,021.68
24	343	81,728,230.80	33,079,714.00	114,807,944.80	18,977,629.39	14,475,075.42
25	451	81,301,027.63	34,726,384.76	116,027,412.39	18,550,426.23	16,121,746.17
26	512	25,875,583.38	31,287,562.37	57,163,145.75	-36,875,018.03	12,682,923.79
27	623	33,053,352.14	43,268,060.71	76,321,412.85	-29,697,249.27	24,663,422.12
28	731	31,581,981.83	73,849,388.71	105,431,370.54	-31,168,619.58	55,244,750.13
29	142	90,888,158.67	33,757,429.19	124,645,587.86	28,137,557.26	15,152,790.61
30	253	94,285,405.78	40,019,203.82	134,304,609.60	31,534,804.37	21,414,565.23
31	311	46,415,235.77	13,150,227.52	59,565,463.29	-16,335,365.64	-5,454,411.06
32	422	50,882,567.30	4,946,891.00	55,829,458.30	-11,868,034.11	-13,657,747.58
33	533	56,984,909.55	5,964,887.89	62,949,797.45	-5,765,691.85	-12,639,750.69
34	641	56,209,450.81	6,690,701.24	62,900,152.05	-6,541,150.60	-11,913,937.34
35	752	66,148,274.96	38,510,392.98	104,658,667.94	3,397,673.55	19,905,754.39
36	113	68,810,380.65	1,406,255.65	70,216,636.30	6,059,779.24	-17,198,382.94
37	221	66,797,537.08	8,393,799.04	75,191,336.13	4,046,935.67	-10,210,839.54
38	332	70,568,223.34	23,542,737.76	94,110,961.11	7,817,621.93	4,938,099.18
39	443	75,693,690.41	28,557,790.61	104,251,481.02	12,943,089.00	9,953,152.02
40	551	75,507,570.66	25,902,675.34	101,410,246.00	12,756,969.25	7,298,036.76
41	612	12,993,420.12	68,212,861.44	81,206,281.55	-49,757,181.29	49,608,222.85
42	723	21,868,103.38	103,241,873.75	125,109,977.13	-40,882,498.03	84,637,235.17
43	131	82,542,570.63	22,535,867.27	105,078,437.90	19,791,969.22	3,931,228.69
44	242	85,678,838.83	33,746,472.01	119,425,310.84	22,928,237.42	15,141,833.43
45	353	89,939,634.14	38,792,243.40	128,731,877.54	27,189,032.73	20,187,604.82
46	411	35,255,241.98	19,169,981.89	54,425,223.87	-27,495,359.43	565,343.31
47	522	40,658,537.92	10,015,421.85	50,673,959.76	-22,092,063.49	-8,589,216.74
48	633	48,247,246.59	24,202,571.01	72,449,817.60	-14,503,354.82	5,597,932.43
49	741	47,846,624.28	52,880,045.08	100,726,669.36	-14,903,977.13	34,275,406.50
50	152	97,061,296.03	39,833,604.36	136,894,900.40	34,310,694.62	21,228,965.78
51	213	60,373,870.27	1,118,640.42	61,492,510.69	-2,376,731.14	-17,485,998.17
52	321	58,159,290.10	7,078,324.43	65,237,614.54	-4,591,311.30	-11,526,314.15

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		62,750,601.41	18,604,638.58	87,941,551.99		
53	432	62,750,601.41	18,604,638.58	81,355,239.99	-	-
54	543	69,167,236.04	16,940,436.15	86,107,672.20	6,416,634.63	-1,664,202.43
55	651	69,356,391.98	5,456,039.47	74,812,431.45	6,605,790.57	-13,148,599.11
56	712	685,545.07	130,427,653.62	131,113,198.69	-62,065,056.34	111,823,015.03
57	123	77,577,017.06	14,841,232.08	92,418,249.13	14,826,415.65	-3,763,406.51
58	231	76,027,071.44	22,724,485.59	98,751,557.03	13,276,470.03	4,119,847.01
59	342	79,873,984.03	32,472,251.87	112,346,235.90	17,123,382.62	13,867,613.28
60	453	85,245,029.69	34,950,332.72	120,195,362.41	22,494,428.28	16,345,694.13
61	511	22,980,487.01	35,288,159.84	58,268,646.86	-39,770,114.40	16,683,521.26
62	622	29,581,604.18	42,814,704.66	72,396,308.84	-33,168,997.23	24,210,066.08
63	733	39,035,182.11	79,214,110.71	118,249,292.82	-23,715,419.30	60,609,472.13
64	141	89,666,178.08	32,507,447.48	122,173,625.56	26,915,576.67	13,902,808.90
65	252	92,853,377.98	39,745,902.68	132,599,280.66	30,102,776.57	21,141,264.10
66	313	50,930,527.71	3,088,434.24	54,018,961.96	-11,820,073.69	-15,516,204.34
67	421	48,537,554.16	1,814,195.11	50,351,749.27	-14,213,047.25	-16,790,443.48
68	532	54,177,780.21	5,736,399.35	59,914,179.56	-8,572,821.20	-12,868,239.23
69	643	62,228,455.76	9,229,912.81	71,458,368.58	-522,145.65	-9,374,725.77
70	751	62,966,348.20	35,620,246.90	98,586,595.10	215,746.79	17,015,608.32
71	112	67,078,952.79	6,210,229.88	73,289,182.67	4,328,351.38	-12,394,408.71
72	223	70,383,075.78	14,995,612.65	85,378,688.43	7,632,474.37	-3,609,025.94
73	331	68,714,649.70	21,483,831.39	90,198,481.09	5,964,048.29	2,879,192.80
74	442	73,471,893.75	28,234,275.24	101,706,168.99	10,721,292.34	9,629,636.66
75	553	80,260,354.07	25,102,977.38	105,363,331.45	17,509,752.66	6,498,338.80
76	611	9,671,297.84	70,321,109.76	79,992,407.60	-53,079,303.57	51,716,471.17
77	722	17,801,295.56	100,845,163.47	118,646,459.04	-44,949,305.85	82,240,524.89
78	133	85,335,426.80	26,433,944.98	111,769,371.78	22,584,825.39	7,829,306.40
79	241	84,242,180.77	32,550,611.22	116,792,792.00	21,491,579.36	13,945,972.64
80	352	88,211,035.94	38,607,797.81	126,818,833.75	25,460,434.53	20,003,159.22
81	413	40,458,685.18	10,260,673.11	50,719,358.29	-22,291,916.23	-8,343,965.47
82	521	37,936,742.27	12,227,292.54	50,164,034.82	-24,813,859.13	-6,377,346.04
83	632	44,915,919.13	23,019,555.53	67,935,474.66	-17,834,682.28	4,414,916.95
84	743	55,002,253.48	58,943,379.11	113,945,632.59	-7,748,347.93	40,338,740.53
85	151	95,965,412.30	39,220,755.86	135,186,168.16	33,214,810.89	20,616,117.28
86	212	58,375,149.38	5,770,760.13	64,145,909.51	-4,375,452.03	-12,833,878.46
87	323	62,330,157.64	13,240,516.55	75,570,674.18	-420,443.77	-5,364,122.04
88	431	60,579,316.91	16,902,390.58	77,481,707.49	-2,171,284.50	-1,702,248.00
89	542	66,501,986.43	17,247,575.20	83,749,561.63	3,751,385.02	-1,357,063.38
90	653	75,077,449.18	2,579,747.20	77,657,196.37	12,326,847.77	-16,024,891.39
91	711	4,495,787.38	130,370,983.97	134,866,771.36	-58,254,814.03	111,766,345.39
92	122	76,003,323.83	11,938,228.16	87,941,551.99	13,252,722.42	-6,666,410.42
93	233	79,299,993.44	26,467,093.39	105,767,086.83	16,549,392.03	7,862,454.81
94	341	78,178,894.65	31,399,282.16	109,578,176.81	15,428,293.24	12,794,643.58
95	452	83,153,001.24	34,991,863.51	118,144,864.75	20,402,399.83	16,387,224.93
96	513	28,984,377.93	28,650,952.73	57,635,330.66	-33,766,223.48	10,046,314.15
97	621	26,419,909.04	43,404,163.70	69,824,072.74	-36,330,692.36	24,799,525.12
98	732	35,095,787.77	76,174,518.17	111,270,305.95	-27,654,813.63	57,569,879.59
99	143	92,191,735.68	34,530,430.31	126,722,165.99	29,441,134.27	15,925,791.73
100	251	91,553,239.34	39,167,777.10	130,721,016.44	28,802,637.93	20,563,138.52
101	312	48,618,667.87	7,454,007.96	56,072,675.83	-14,131,933.54	-11,150,630.63
102	423	53,400,115.80	7,062,292.18	60,462,407.98	-9,350,485.61	-11,542,346.41
103	531	51,629,056.26	4,783,940.47	56,412,996.72	-11,121,545.15	-13,820,698.12
104	642	59,035,589.64	7,701,189.68	66,736,779.32	-3,715,011.77	-10,903,448.90
105	753	69,821,035.67	41,780,386.77	111,601,422.43	7,070,434.26	23,175,748.18

ANEXO LXV. Capital económico: Banco Azteca

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		21,240,200.97	472,960.20	21,987,059.59		
1	111	21,708,217.37	284,493.15	21,992,710.52	468,016.40	-188,467.05
2	222	21,584,212.80	305,748.16	21,889,960.95	344,011.83	-167,212.04
3	333	21,457,900.56	352,971.32	21,810,871.88	217,699.59	-119,988.88
4	441	21,455,001.32	436,364.07	21,891,365.39	214,800.35	-36,596.13
5	552	21,380,456.20	638,191.27	22,018,647.47	140,255.23	165,231.07
6	613	19,981,239.93	1,823,468.29	21,804,708.22	-1,258,961.04	1,350,508.10
7	721	19,872,695.88	2,864,585.67	22,737,281.55	-1,367,505.09	2,391,625.47
8	132	21,860,938.66	280,109.34	22,141,048.00	620,737.69	-192,850.86
9	243	21,761,712.92	296,093.37	22,057,806.28	521,511.95	-176,866.83
10	351	21,785,745.43	324,741.89	22,110,487.32	545,544.46	-148,218.31
11	412	20,858,747.89	549,964.15	21,408,712.04	-381,453.08	77,003.95
12	523	20,691,775.03	871,812.87	21,563,587.90	-548,425.94	398,852.67
13	631	20,651,704.04	1,386,376.85	22,038,080.89	-588,496.93	913,416.65
14	742	20,605,854.57	2,407,267.70	23,013,122.27	-634,346.40	1,934,307.50
15	153	21,977,504.55	276,878.13	22,254,382.67	737,303.58	-196,082.07
16	211	21,489,905.79	310,879.63	21,800,785.42	249,704.82	-162,080.56
17	322	21,345,842.41	364,183.37	21,710,025.78	105,641.44	-108,776.83
18	433	21,210,243.52	481,090.61	21,691,334.14	-29,957.45	8,130.41
19	541	21,218,469.53	683,037.16	21,901,506.69	-21,731.44	210,076.97
20	652	21,170,430.73	1,145,755.31	22,316,186.04	-69,770.24	672,795.11
21	713	19,458,578.99	3,286,445.02	22,745,024.01	-1,781,621.98	2,813,484.82
22	121	21,800,674.26	281,829.08	22,082,503.34	560,473.29	-191,131.12
23	232	21,692,397.02	299,889.35	21,992,286.37	452,196.05	-173,070.85
24	343	21,583,637.64	340,155.27	21,923,792.91	343,436.67	-132,804.92
25	451	21,623,541.14	411,921.96	22,035,463.09	383,340.17	-61,038.24
26	512	20,457,233.06	944,123.91	21,401,356.97	-782,967.91	471,163.71
27	623	20,298,720.70	1,633,149.70	21,931,870.40	-941,480.27	1,160,189.50
28	731	20,271,851.96	2,598,196.64	22,870,048.60	-968,349.01	2,125,236.44
29	142	21,937,174.08	278,148.82	22,215,322.90	696,973.11	-194,811.38
30	253	21,850,235.88	291,766.68	22,142,002.56	610,034.91	-181,193.52
31	311	21,218,819.97	376,908.29	21,595,728.26	-21,381.00	-96,051.91
32	422	21,056,810.45	508,333.76	21,565,144.21	-183,390.52	35,373.56
33	533	20,921,190.28	787,347.86	21,708,538.14	-319,010.69	314,387.66
34	641	20,948,413.48	1,243,173.85	22,191,587.33	-291,787.49	770,213.65
35	752	20,950,744.83	2,172,667.66	23,123,412.49	-289,456.14	1,699,707.46
36	113	21,669,471.35	286,006.02	21,955,477.37	429,270.38	-186,954.18
37	221	21,610,363.79	304,206.75	21,914,570.55	370,162.82	-168,753.45
38	332	21,486,967.91	349,623.27	21,836,591.18	246,766.94	-123,336.92
39	443	21,374,324.87	449,795.55	21,824,120.42	134,123.90	-23,164.65
40	551	21,437,755.41	625,036.75	22,062,792.16	197,554.45	152,076.55
41	612	19,984,510.40	1,775,285.84	21,759,796.24	-1,255,690.57	1,302,325.64
42	723	19,859,535.61	2,998,289.43	22,857,825.04	-1,380,665.36	2,525,329.23
43	131	21,885,976.27	279,594.68	22,165,570.94	645,775.30	-193,365.52
44	242	21,792,498.40	294,965.05	22,087,463.45	552,297.43	-177,995.15
45	353	21,700,188.61	329,348.05	22,029,536.66	459,987.64	-143,612.15
46	411	20,885,914.00	539,072.67	21,424,986.67	-354,286.97	66,112.47
47	522	20,712,260.29	850,000.75	21,562,261.04	-527,940.68	377,040.55
48	633	20,592,649.74	1,462,248.24	22,054,897.98	-647,551.23	989,288.04
49	741	20,650,486.71	2,349,374.25	22,999,860.96	-589,714.26	1,876,414.05
50	152	22,008,042.79	276,501.93	22,284,544.72	767,841.82	-196,458.26
51	213	21,446,238.37	314,655.00	21,760,893.37	206,037.40	-158,305.20
52	321	21,375,337.42	360,367.55	21,735,704.97	135,136.45	-112,592.65

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		21,240,200.97	472,960.20	21,984,616.56		
53	432	21,240,200.97	472,960.20	21,713,161.17	-	-
54	543	21,133,963.38	714,510.58	21,848,473.96	-106,237.59	241,550.38
55	651	21,231,574.84	1,116,978.33	22,348,553.16	-8,626.13	644,018.13
56	712	19,442,754.94	3,216,037.75	22,658,792.68	-1,797,446.03	2,743,077.55
57	123	21,757,543.83	283,091.37	22,040,635.20	517,342.86	-189,868.83
58	231	21,721,873.82	298,600.62	22,020,474.44	481,672.85	-174,359.58
59	342	21,618,055.75	337,347.58	21,955,403.33	377,854.78	-135,612.62
60	453	21,527,048.54	423,246.88	21,950,295.42	286,847.57	-49,713.31
61	511	20,482,923.34	919,785.03	21,402,708.37	-757,277.63	446,824.83
62	622	20,310,522.73	1,589,860.48	21,900,383.21	-929,678.24	1,116,900.28
63	733	20,231,997.48	2,724,060.71	22,956,058.19	-1,008,203.49	2,251,100.51
64	141	21,965,299.68	277,718.91	22,243,018.59	725,098.71	-195,241.29
65	252	21,885,936.67	290,822.68	22,176,759.35	645,735.70	-182,137.52
66	313	21,171,932.40	386,214.32	21,558,146.72	-68,268.57	-86,745.88
67	421	21,088,532.93	499,117.57	21,587,650.49	-151,668.04	26,157.37
68	532	20,949,299.91	768,599.66	21,717,899.57	-290,901.06	295,639.46
69	643	20,866,173.50	1,310,070.11	22,176,243.61	-374,027.47	837,109.91
70	751	21,012,423.21	2,119,591.81	23,132,015.02	-227,777.76	1,646,631.61
71	112	21,687,908.05	285,231.94	21,973,139.99	447,707.08	-187,728.26
72	223	21,561,093.19	307,362.21	21,868,455.39	320,892.22	-165,597.99
73	331	21,520,737.34	346,422.84	21,867,160.17	280,536.37	-126,537.36
74	442	21,411,196.52	442,933.79	21,854,130.31	170,995.56	-30,026.41
75	553	21,332,723.87	651,892.68	21,984,616.56	92,522.90	178,932.48
76	611	20,004,152.99	1,728,353.61	21,732,506.60	-1,236,047.98	1,255,393.41
77	722	19,855,553.22	2,930,986.58	22,786,539.80	-1,384,647.75	2,458,026.38
78	133	21,837,515.64	280,648.39	22,118,164.03	597,314.67	-192,311.81
79	241	21,825,938.27	293,887.15	22,119,825.42	585,737.30	-179,073.05
80	352	21,740,905.38	326,993.31	22,067,898.69	500,704.41	-145,966.89
81	413	20,839,361.21	561,329.05	21,400,690.25	-400,839.76	88,368.85
82	521	20,743,909.67	829,008.11	21,572,917.78	-496,291.30	356,047.91
83	632	20,614,674.28	1,423,723.33	22,038,397.61	-625,526.69	950,763.13
84	743	20,579,540.50	2,466,338.55	23,045,879.05	-660,660.47	1,993,378.35
85	151	22,039,794.72	276,142.59	22,315,937.31	799,593.75	-196,817.61
86	212	21,466,492.60	312,723.75	21,779,216.35	226,291.63	-160,236.45
87	323	21,321,253.80	368,175.26	21,689,429.05	81,052.83	-104,784.94
88	431	21,277,443.07	465,174.33	21,742,617.40	37,242.10	-7,785.87
89	542	21,171,118.89	698,458.23	21,869,577.12	-69,082.08	225,498.03
90	653	21,122,416.34	1,175,545.88	22,297,962.22	-117,784.63	702,585.69
91	711	19,449,196.01	3,146,325.75	22,595,521.76	-1,791,004.96	2,673,365.55
92	122	21,778,229.42	282,445.55	22,060,674.97	538,028.45	-190,514.65
93	233	21,665,785.06	301,238.61	21,967,023.67	425,584.09	-171,721.59
94	341	21,656,916.49	334,663.45	21,991,579.94	416,715.52	-138,296.75
95	452	21,572,041.56	417,461.05	21,989,502.62	331,840.59	-55,499.15
96	513	20,443,053.46	969,381.11	21,412,434.57	-797,147.51	496,420.91
97	621	20,338,077.18	1,547,801.61	21,885,878.78	-902,123.79	1,074,841.41
98	732	20,242,021.38	2,660,596.42	22,902,617.80	-998,179.59	2,187,636.23
99	143	21,910,482.72	278,599.00	22,189,081.72	670,281.75	-194,361.20
100	251	21,924,032.60	289,920.65	22,213,953.25	683,831.63	-183,039.55
101	312	21,192,845.69	381,456.50	21,574,302.18	-47,355.28	-91,503.70
102	423	21,032,652.90	517,954.81	21,550,607.71	-207,548.07	44,994.61
103	531	20,988,136.63	750,574.23	21,738,710.86	-252,064.34	277,614.03
104	642	20,900,228.76	1,276,070.29	22,176,299.05	-339,972.21	803,110.09
105	753	20,905,742.91	2,226,983.60	23,132,726.52	-334,458.06	1,754,023.40

ANEXO LXVI. Capital económico: Banco de Comercio

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		46,048,003.51	14,880,039.26	62,332,613.18		
1	111	48,275,010.99	22,964,683.43	71,239,694.42	2,227,007.49	8,084,644.17
2	222	49,570,693.29	18,945,662.98	68,516,356.27	3,522,689.78	4,065,623.72
3	333	50,941,852.51	16,168,971.99	67,110,824.49	4,893,849.00	1,288,932.73
4	441	50,135,659.42	11,530,605.49	61,666,264.91	4,087,655.91	-3,349,433.76
5	552	51,858,005.09	10,906,724.45	62,764,729.54	5,810,001.59	-3,973,314.80
6	613	23,462,197.83	27,320,283.95	50,782,481.77	-22,585,805.68	12,440,244.69
7	721	21,968,243.73	25,675,565.29	47,643,809.02	-24,079,759.77	10,795,526.04
8	132	57,099,218.09	16,219,985.76	73,319,203.85	11,051,214.58	1,339,946.50
9	243	58,166,503.36	13,914,257.28	72,080,760.64	12,118,499.85	-965,781.97
10	351	57,604,660.91	9,682,144.35	67,286,805.25	11,556,657.40	-5,197,894.91
11	412	34,455,092.68	22,270,836.46	56,725,929.14	-11,592,910.82	7,390,797.21
12	523	36,477,021.96	20,108,109.11	56,585,131.07	-9,570,981.54	5,228,069.85
13	631	35,322,758.34	16,978,032.26	52,300,790.59	-10,725,245.17	2,097,993.00
14	742	37,937,965.44	19,490,176.22	57,428,141.66	-8,110,038.06	4,610,136.97
15	153	63,642,109.12	12,178,849.43	75,820,958.55	17,594,105.61	-2,701,189.82
16	211	43,833,401.68	22,085,568.86	65,918,970.54	-2,214,601.82	7,205,529.60
17	322	45,322,573.28	18,330,658.96	63,653,232.24	-725,430.23	3,450,619.70
18	433	46,939,965.50	15,983,582.47	62,923,547.97	891,961.99	1,103,543.22
19	541	46,096,667.28	12,161,032.52	58,257,699.80	48,663.77	-2,719,006.73
20	652	48,197,533.14	12,750,570.57	60,948,103.71	2,149,529.64	-2,129,468.69
21	713	16,688,627.28	32,830,507.69	49,519,134.97	-29,359,376.22	17,950,468.43
22	121	52,663,183.35	18,632,430.62	71,295,613.97	6,615,179.84	3,752,391.37
23	232	53,839,942.55	15,529,993.75	69,369,936.31	7,791,939.05	649,954.50
24	343	55,108,446.56	13,438,824.52	68,547,271.08	9,060,443.06	-1,441,214.74
25	451	54,526,477.06	9,665,644.41	64,192,121.47	8,478,473.55	-5,214,394.85
26	512	28,510,292.46	23,146,460.98	51,656,753.44	-17,537,711.05	8,266,421.72
27	623	30,887,320.47	22,723,900.65	53,611,221.12	-15,160,683.03	7,843,861.39
28	731	29,716,215.15	21,770,309.03	51,486,524.18	-16,331,788.36	6,890,269.78
29	142	60,367,491.84	13,404,259.34	73,771,751.18	14,319,488.33	-1,475,779.92
30	253	61,347,978.52	11,658,115.11	73,006,093.63	15,299,975.01	-3,221,924.14
31	311	38,862,076.94	21,431,838.53	60,293,915.47	-7,185,926.56	6,551,799.27
32	422	40,580,360.46	18,151,674.37	58,732,034.83	-5,467,643.04	3,271,635.11
33	533	42,500,179.16	16,645,921.51	59,146,100.67	-3,547,824.34	1,765,882.25
34	641	41,644,043.75	14,208,015.78	55,852,059.53	-4,403,959.75	-672,023.48
35	752	44,214,710.93	16,844,069.80	61,058,780.73	-1,833,292.57	1,964,030.54
36	113	49,839,948.98	25,509,736.88	75,349,685.87	3,791,945.48	10,629,697.63
37	221	48,793,750.71	17,879,271.82	66,673,022.52	2,745,747.20	2,999,232.56
38	332	50,164,270.92	15,017,340.31	65,181,611.23	4,116,267.41	137,301.06
39	443	51,682,318.62	13,298,064.49	64,980,383.11	5,634,315.11	-1,581,974.76
40	551	51,100,170.97	10,234,859.58	61,335,030.55	5,052,167.47	-4,645,179.67
41	612	22,041,803.59	26,029,057.96	48,070,861.55	-24,006,199.92	11,149,018.71
42	723	24,850,888.44	27,939,137.76	52,790,026.20	-21,197,115.07	13,059,098.51
43	131	56,506,651.50	15,155,723.84	71,662,375.35	10,458,648.00	275,684.59
44	242	57,579,317.69	12,836,405.30	70,415,723.00	11,531,314.19	-2,043,633.95
45	353	58,760,872.97	11,274,623.99	70,035,496.96	12,712,869.46	-3,605,415.26
46	411	33,341,080.93	21,266,866.43	54,607,947.37	-12,706,922.57	6,386,827.18
47	522	35,333,358.52	18,916,303.96	54,249,662.48	-10,714,644.99	4,036,264.71
48	633	37,625,450.82	18,990,404.52	56,615,855.34	-8,422,552.69	4,110,365.27
49	741	36,791,702.04	18,623,342.02	55,415,044.06	-9,256,301.47	3,743,302.76
50	152	63,207,008.60	11,192,971.18	74,399,979.78	17,159,005.09	-3,687,068.08
51	213	45,601,257.84	24,523,452.70	70,124,710.54	-446,745.67	9,643,413.45
52	321	44,443,291.19	17,323,470.66	61,766,761.85	-1,604,712.31	2,443,431.40

Esce.	ACP	PEN	USD (en PEN)	Total	Impacto PEN	Impacto USD
		46,048,003.51	14,880,039.26	62,332,613.18		
53	432	46,048,003.51	14,880,039.26	60,928,042.76	-	-
54	543	47,876,605.32	13,891,397.25	61,768,002.57	1,828,601.81	-988,642.00
55	651	47,323,053.96	12,053,109.50	59,376,163.46	1,275,050.45	-2,826,929.76
56	712	15,098,829.52	31,521,669.33	46,620,498.85	-30,949,173.98	16,641,630.07
57	123	54,029,221.69	21,132,864.56	75,162,086.26	7,981,218.19	6,252,825.31
58	231	53,164,345.86	14,531,628.72	67,695,974.59	7,116,342.36	-348,410.53
59	342	54,430,546.00	12,421,526.61	66,852,072.61	8,382,542.50	-2,458,512.65
60	453	55,864,776.42	11,177,358.10	67,042,134.52	9,816,772.91	-3,702,681.15
61	511	27,266,674.61	22,151,519.47	49,418,194.08	-18,781,328.90	7,271,480.22
62	622	29,589,531.97	21,504,691.67	51,094,223.64	-16,458,471.53	6,624,652.41
63	733	32,338,229.01	23,876,147.93	56,214,376.94	-13,709,774.49	8,996,108.67
64	141	59,859,375.15	12,446,468.55	72,305,843.70	13,811,371.64	-2,433,570.71
65	252	60,843,658.61	10,734,164.22	71,577,822.83	14,795,655.10	-4,145,875.04
66	313	40,854,021.50	23,769,221.23	64,623,242.73	-5,193,982.01	8,889,181.98
67	421	39,587,232.32	17,188,938.79	56,776,171.12	-6,460,771.18	2,308,899.54
68	532	41,477,300.12	15,561,871.98	57,039,172.10	-4,570,703.38	681,832.72
69	643	43,691,856.40	15,986,619.08	59,678,475.48	-2,356,147.10	1,106,579.82
70	751	43,205,967.89	16,080,810.10	59,286,777.99	-2,842,035.62	1,200,770.85
71	112	49,060,815.81	24,122,032.45	73,182,848.26	3,012,812.30	9,241,993.20
72	223	50,347,064.22	20,252,670.77	70,599,734.99	4,299,060.72	5,372,631.51
73	331	49,394,775.35	14,078,231.28	63,473,006.63	3,346,771.85	-801,807.98
74	442	50,899,029.39	12,328,026.88	63,227,056.27	4,851,025.89	-2,552,012.38
75	553	52,650,952.36	11,712,927.75	64,363,880.11	6,602,948.85	-3,167,111.51
76	611	20,657,844.36	25,005,127.99	45,662,972.35	-25,390,159.14	10,125,088.73
77	722	23,381,865.07	26,688,378.69	50,070,243.77	-22,666,138.43	11,808,339.44
78	133	57,690,081.16	17,501,415.99	75,191,497.14	11,642,077.65	2,621,376.73
79	241	56,997,363.87	11,941,058.43	68,938,422.30	10,949,360.37	-2,938,980.83
80	352	58,175,287.72	10,406,048.28	68,581,336.00	12,127,284.21	-4,473,990.98
81	413	35,579,616.34	23,531,556.65	59,111,172.99	-10,468,387.16	8,651,517.39
82	521	34,213,848.74	17,967,794.77	52,181,643.51	-11,834,154.77	3,087,755.52
83	632	36,453,539.65	17,882,567.08	54,336,106.73	-9,594,463.85	3,002,527.82
84	743	39,143,975.99	20,514,944.89	59,658,920.88	-6,904,027.52	5,634,905.63
85	151	62,775,549.22	10,363,316.40	73,138,865.62	16,727,545.72	-4,516,722.85
86	212	44,718,887.15	23,184,068.91	67,902,956.06	-1,329,116.36	8,304,029.66
87	323	46,206,904.41	19,580,058.25	65,786,962.66	158,900.90	4,700,019.00
88	431	45,172,355.66	13,985,924.30	59,158,279.96	-875,647.85	-894,114.96
89	542	46,971,131.95	12,942,127.43	59,913,259.38	923,128.45	-1,937,911.82
90	653	49,120,488.62	13,578,301.38	62,698,790.00	3,072,485.11	-1,301,737.87
91	711	13,563,561.71	30,479,600.24	44,043,161.95	-32,484,441.79	15,599,560.98
92	122	53,348,334.45	19,763,827.54	73,112,161.99	7,300,330.95	4,883,788.28
93	233	54,517,779.04	16,743,612.60	71,261,391.65	8,469,775.54	1,863,573.35
94	341	53,764,062.31	11,581,777.03	65,345,839.35	7,716,058.81	-3,298,262.22
95	452	55,183,710.48	10,351,921.53	65,535,632.00	9,135,706.97	-4,528,117.73
96	513	29,775,635.39	24,404,426.75	54,180,062.14	-16,272,368.11	9,524,387.49
97	621	28,330,096.28	20,528,112.39	48,858,208.67	-17,717,907.22	5,648,073.13
98	732	30,998,615.82	22,724,694.11	53,723,309.93	-15,049,387.68	7,844,654.85
99	143	60,876,553.03	14,549,162.07	75,425,715.11	14,828,549.53	-330,877.18
100	251	60,347,684.64	9,960,672.44	70,308,357.08	14,299,681.14	-4,919,366.82
101	312	39,856,839.26	22,475,773.92	62,332,613.18	-6,191,164.24	7,595,734.66
102	423	41,586,619.36	19,357,345.55	60,943,964.91	-4,461,384.14	4,477,306.29
103	531	40,481,726.75	14,684,296.87	55,166,023.62	-5,566,276.76	-195,742.39
104	642	42,645,666.43	15,015,264.75	57,660,931.18	-3,402,337.08	135,225.49
105	753	45,286,235.71	17,732,295.57	63,018,531.27	-761,767.80	2,852,256.31

BIBLIOGRAFIA

- Adam, Alexandre (2007). Handbook of Asset and Liability Management: From Models to Optimal Return Strategies. The Wiley Finance Series.
- Allen, Steve (2003). Financial Risk Management: A practitioner's guide to managing Market and Credit Risk. Nueva York: John Willey & Sons.
- Apoyo y Asociados (2012a). Informe Anual del Banco Azteca. Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012b). Informe Anual del Banco Falabella. Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012c). Informe Anual del Banco Ripley. Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012d). Informe Anual del BBVA Continental. Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012e). Informe Anual del Citibank Perú. Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012f). Informe Anual del Deutsche Bank Perú. Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012g). Informe Anual del HSBC Perú. Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012h). Informe de nueva emisión-Interbank. Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012i). Informe Semestral del Banco de Crédito (BCP). Lima: Apoyo y Asociados.
- Apoyo y Asociados (2012j). Informe Semestral del Scotiabank. Lima: Apoyo y Asociados.
- Arévalo, Roberto E. (2007) Aplicación del análisis de componentes principales para simulación de escenarios de tasas de interés. Banco Central de Reserva de El Salvador. Documento de trabajo N°2007-02
- Basel Committee on Banking Supervision (2009). Principios Básicos para sistemas de seguro de depósitos eficaces. Basilea: Banco Internacional de Pagos.
- Basel Committee on Banking Supervision (2004). Principles for the Management and Supervision of Interest Rate Risk. Basilea: Banco Internacional de Pagos.

- Bessis, Joël (2010). Risk Management in Banking. Tercera edición. West Sussex: John Wiley & Sons.
- Casualty Actuarial Society, Enterprise Risk Management Committee (2003). Overview of Enterprise Risk Management. Arlington: Casualty Actuarial Society.
- Class & Asociados (2012). Informe de fundamentos de clasificación de riesgo-Mibanco. Lima: Class & Asociados.
- Club de Riesgos de España (2005). Riesgo estructural de balance. Madrid: Club de Riesgos de España.
- Chacón Mosquera, Ramiro (2004). Construcción de la curva cupón cero: caso colombiano. Bogotá: I Simposio de Docentes de Finanzas.
- Choudhry, Moorad (2007). Bank Asset and Liability Management: Strategy, Trading, Analysis. The Wiley Finance Series.
- Curry, Timothy y Shibut, Lynn (2000). The Cost of the Savings and Loans Crisis: Truth and Consequences. FDIC Bank Review. Vol. 13, Nº 2, pp. 26- 35.
- De Lara Haro, Alfonso. (2002). Medición y control de riesgos financieros. 2da edición. México D.F: Editorial Limusa S.A de C.V.
- Dermine, Jean (2009). Bank Valuation & Value-based Management. McGraw Hill.
- Dermine, Jean, y Bissada, Youssef. (2003). La gestión de activos y pasivos financieros. Madrid: Pearson Educación S.A.
- Dowd, Kevin (2005) Measuring Market Risk. Segunda edición. West Sussex, England: John Willey & Sons.
- Fabozzi, Frank y Konishi, Atuso (1995). The Handbook of Asset/Liability Management: State-of-Art Investment Strategies, Risk Controls and Regulatory Required. 2da edición. McGraw-Hill
- García Céspedes, Juan Carlos (2005). Nuevas técnicas de medición del riesgo de crédito. Economía Financiera. Nº 5, pp. 86-114.
- García García, Abel (2013). Apuntes de clase del curso “Gestión del Riesgo de Mercado” del Diplomado en Gestión del Riesgo Financiero. Lima: UPC.
- Garrido Torres, Antonio (1990). Crisis bancarias y regulación financiera. El seguro de depósito: apariencia y realidad. Barcelona: Universidad de Barcelona.
- Hull, John (2012). Options, futures and other derivatives. Séptima edición. Nueva Jersey: Pearson Education Inc.

- Hull, John (2012). Risk Management and Financial Institutions. Tercera edición. Hoboken, Nueva Jersey: John Wiley & Sons.
- Jamshidian, Farshid y Zhu, Yu (1997). Scenario Simulation: Theory and Methodology. Finance and Stochastics. N° 1, pp. 43-67.
- Jorion, Philippe. (2002). Valor en Riesgo. México D.F: Editorial Limusa S.A de C.V.
- Julio, J., Mera, S., Revéiz, A. (2002). La curva spot (cupón cero): estimación con splines suavizados, usos y ejemplos. Bogotá: Banco de la República.
- Koch, Timothy W. y MacDonald, S. Scott (2010). Bank Management. Séptima edición. Mason, OH: South-Western Centage Learning.
- Loretan, Mico (1997): “Generating Market Risk Scenarios using Principal Components Analysis: Methodological and Practical considerations”. Federal Reserve Board (Marzo).
- Macaulay, F (1938). Some Theroretical Problems Suggested by the Movements of Interest Rate, Bonfs Yields and Stock Preices in the United States since 1856. Nueva York: National Bureau of Economics Research.
- Marrison, Christopher Ian (2002). The Fundamentals of Risk Measurement. Mc Graw- Hill.
- Martín, Miguel Ángel (2012). Apuntes de clase del curso “Riesgos de Mercado” de la Maestría en Finanzas. Lima: ESAN
- Martín, Miguel Ángel (2007). Inversiones. México: Pearson de México S.A de C.V
- Mongrut, Samuel (2012). Apuntes de clase del curso “Asset and Liability Management” de la Maestría en Finanzas. Lima: ESAN.
- Pacific Credit Rating (2012a). Informe con estados financieros no auditados-Banco de Comercio. Lima: PCR.
- Pacific Credit Rating (2012b). Informe con estados financieros no auditados-Banco Interamericano de Finanzas. Lima: PCR.
- Pacific Credit Rating (2012c). Informe con estados financieros no auditados-Banco Financiero del Perú. Lima: PCR.
- Pacific Credit Rating (2012d). Informe con estados financieros no auditados-Banco Santander Perú. Lima: PCR.
- Resti, Andrea y Sironi, Andrea (2007). Risk Management and Shareholders' Value in Banking: From Risk Measurement Models to Capital Allocation Policies. The Wiley Finance Series.

- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2013). Filosofía de regulación y supervisión.
http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=46 (13-1-2013)
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2003). Reglamento para la Administración del Riesgo de Tasa de Interés y Presentación del Anexo N° 7 “Medición del Riesgo de Tasa de Interés”, Circular SBS N° F- 464 -2003
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2009). Reglamento para el Requerimiento del Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado. Resolución SBS N° 6328-2009
- Stulz, René M. (2002). Risk Management & Derivatives. Florence, NY: Thomson South-Western
- The Economist (1999). The Business of Banking. London: The Economist Newspaper Limited. <http://www.economist.com/node/254485> (10/06/2013)
- Uyemura, Dennis y Van Deventer, Donald (1992). Financial Risk Management In Banking: The Theory and Application of Asset and Liability Management. McGraw-Hill.
- Vilariño Sanz, Ángel. (2001) Turbulencias financieras y riesgos de mercado. Madrid: Pearson Educación S.A.