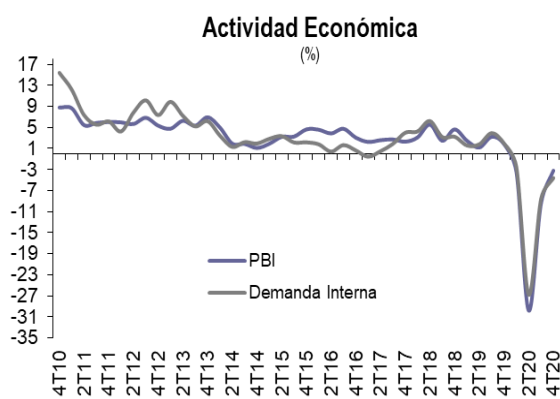


**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2020**

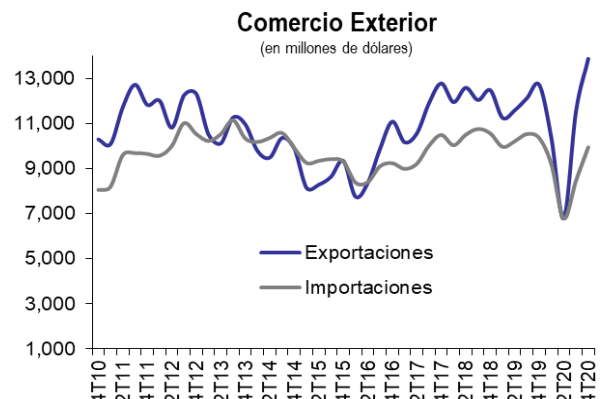
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado una contracción de alrededor de -3% durante el 4T20, caída menor al -9.4% del 3T20, mostrando recuperación económica, según proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. La relativa recuperación estuvo asociada a la gradual reanudación de las actividades productivas, en particular las asociadas a los sectores Comercio y Servicios. Durante el 4T20 los sectores más afectados fueron Alojamiento, Restaurantes, Minería, Hidrocarburos y Manufactura No Primaria. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca, Manufactura Primaria y Construcción. Con este resultado, la economía peruana acumuló cuatro trimestres consecutivos de caída de la actividad económica, configurando una situación de recesión por primera vez desde 2009. Durante el 4T20 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por décimo primer trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria se contrajo y el gasto público se aceleró. El déficit fiscal continuó ampliándose. Las cuentas externas retornaron una situación de superávit, mientras que la percepción de riesgo país continuó descendiendo.

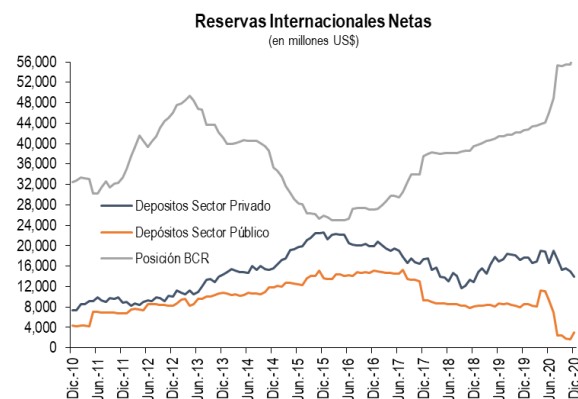


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

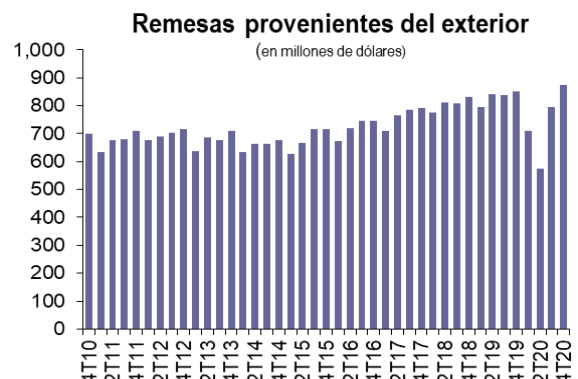


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 4T20 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los US\$ 3,925 millones, con lo cual acumularía un superávit de US\$ 8,150 millones en términos anuales. Las exportaciones aumentaron (+9%) por primera vez luego de tres trimestres de caídas, mientras que las importaciones se contrajeron (-4%), por octavo trimestre consecutivo, afectadas por el progresivo levantamiento de las restricciones.



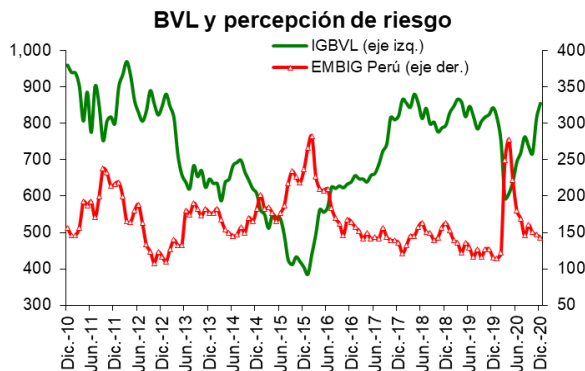
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El flujo de RIN durante el 4T20 aumentó en USD 2,353 millones, registrándose un aumento de la posición de cambio del BCR (por US\$ 3,008 millones) y un aumento en los depósitos del sector público (por US\$ 695 millones). Los depósitos de instituciones financieras en el BCR se redujeron en US\$ 1,393 millones, reflejando la mayor demanda en el mercado cambiario.

La percepción de riesgo país en el 4T20 según el Índice EMBIG+ Perú continuó descendiendo -17pbs, corrigiendo tras aumentar +133pbs por el impacto de la pandemia. Este descenso de la percepción de riesgo fue sistémico, y en una magnitud menor a la de Colombia (-44pbs), México (-89pbs) y Chile (-30pbs).



En el ámbito fiscal, la caída de la recaudación tributaria se desaceleró en el 4T20, cerrando el año 2020 con una caída de 17.4% en términos reales. En particular, durante el 4T20 resaltó la recuperación de los ingresos por Impuesto General a las Ventas (IGV) -reflejando la reactivación de la actividad económica- aunque no fue suficiente para compensar los menores ingresos por Impuesto a la Renta -en línea con la caída de utilidades-. De otro lado, el gasto público aumentó debido tanto por un mayor gasto corriente -principalmente para afrontar los mayores egresos asociados a la pandemia- como por una recuperación de la inversión pública -creció 26% en el 4T20, ante la mayor ejecución de obras por parte de los tres niveles de gobierno-. Como consecuencia de lo anterior, al 4T20 el déficit fiscal alcanzó el equivalente al 8.9% del PBI.

INFLACION

Durante el 4T20 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó, pasando de 0.49% en el 3T20 a 0.59% en el 4T20. La trayectoria anual de la inflación subió de un ritmo anual de 1.82% en el 3T20 a 1.97% en el 4T20, dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por décimo primer trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses subieron de 1.51% en el 3T20 a 1.85% en el 4T20. La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, bajó de 1.52% en el 3T20 a 1.68% en el 4T20, manteniéndose dentro del rango meta por decimocuarto trimestre consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, bajó de 1.83% en el 3T20 a 1.76% en el 4T20, ubicándose dentro del rango objetivo por 17 trimestres consecutivos.

Inflación Minorista (IPC), Mayorista (IPM) y Tipo de Cambio
 (Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.09
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.63	3.60	-3.43
2006	1.14	1.28	1.33	-0.67
2007	1.78	1.89	2.49	-4.45
2008	6.65	3.51	8.79	-6.51
2009	2.94	2.16	-1.76	2.97
2010	1.53	1.53	1.83	-6.19
2011	3.37	2.47	6.34	-2.52
2012	3.66	2.17	1.77	-4.23
2013	2.81	3.25	0.38	2.46
2014	3.25	2.86	1.83	5.05
2015	3.55	3.89	1.77	12.21
2016	3.23	3.43	1.92	5.97
1T17	1.86	1.30	-0.19	-3.87
2T17	-0.84	0.31	-0.51	0.12
3T17	0.85	0.29	0.29	-0.66
4T17	-0.51	0.10	-0.18	0.00
1T18	0.87	1.45	0.72	0.18
2T18	0.22	0.67	0.89	0.59
3T18	0.71	0.41	0.83	1.24
4T18	0.39	0.27	0.74	1.59
1T19	0.92	1.64	-0.75	-1.79
2T19	0.26	0.28	0.37	0.64
3T19	0.27	0.30	0.34	0.95
4T19	0.43	0.16	-0.06	-0.07
1T20	0.84	0.95	-0.21	4.11
2T20	0.04	0.13	-0.50	-0.61
3T20	0.49	0.28	1.00	2.44
4T20	0.59	0.32	1.27	1.34

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

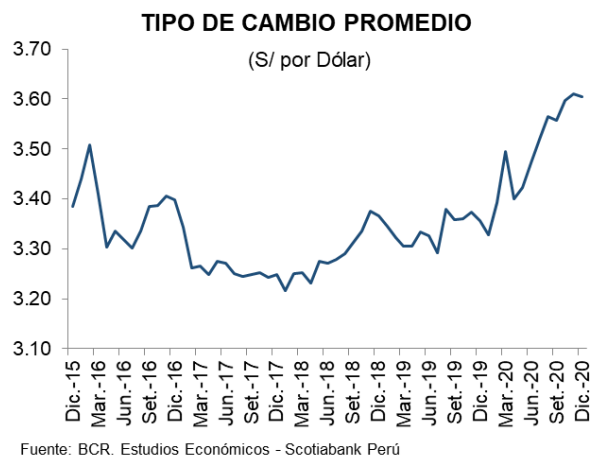
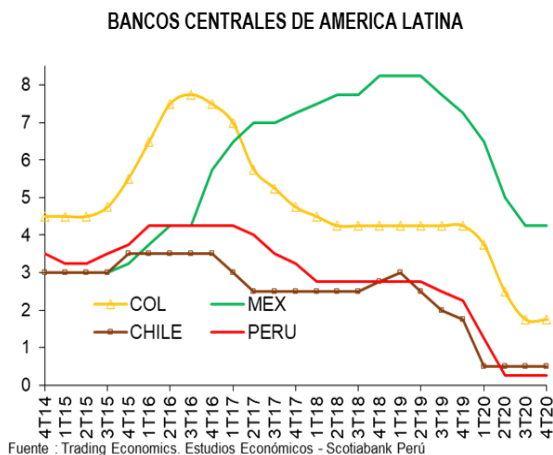
La tasa interbancaria en soles aumentó de 0.11% en el 3T20 a 0.23% en el 4T20 en términos promedio, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 0.25%. La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió -1pbs, pasando de 0.24% en el 3T20 a 0.23% en el 4T20, en un contexto en que se mantuvo la postura expansiva de la política monetaria de EE.UU. para contrarrestar el impacto negativo de la expansión del coronavirus.

Los bancos centrales de EE. UU, Europa, Inglaterra y Japón dejaron sus tasas de interés de referencia sin cambios, aunque continuaron ejerciendo su orientación expansiva inyectando liquidez a partir de la compra en algunos casos ilimitada de bonos. En el caso de América Latina, los bancos centrales mantuvieron sus tasas de interés de referencia.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	Var. 4T20
Banco Central									
Reserva Federal	FED	2.50	2.25	1.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.75	0.75	0.75	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	6.50	5.50	4.50	3.75	2.25	2.00	2.00	0.00
Banco Central de Chile	CBC	2.50	2.00	1.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00
Banco Central del Perú	BCRP	2.75	2.50	2.25	1.25	0.25	0.25	0.25	0.00
Banco Central de México	BCM	8.25	7.75	7.25	6.50	5.00	4.25	4.25	0.00
Banco Central de Colombia	BCC	4.25	4.25	4.25	3.75	2.50	1.75	1.75	0.00

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 1.3% durante el 4T20 respecto del dólar en términos promedio y 0.6% en términos fin de periodo, llegando a S/3.62. El alza del tipo de cambio obedeció a una mayor demanda neta de dólares proveniente del sector real, tanto de empresas corporativas como por minoristas, y en menor medida, por fondos de pensiones. La oferta de dólares provino de flujos de inversionistas no residentes, ávidos por la compra de activos peruanos, como los bonos soberanos, transcurrida la crisis política, y en menor medida de la recuperación de la actividad minera. Sin embargo, ello no fue suficiente, por lo que el BCR tuvo que intervenir, realizando operaciones tanto en spot (US\$ 183 millones) como en derivados (US\$ 1,134 millones).

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario se contrajo por primera vez luego de treinta trimestres de expansión. En términos de tipo de cambio constante, el crecimiento de las colocaciones en el 4T20 fue de -0.4%, mientras que con dólares corrientes registró un comportamiento estable. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció a un ritmo anual de 12.4% con tipo de cambio constante, desacelerándose respecto del 14.8% registrado al 3T20. En términos de tipo de cambio corriente, el ritmo de crecimiento fue de 14%. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO

Millones de soles	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	V Acum	V 12m
Total activos	224,158	261,317	289,485	358,820	355,666	371,302	385,344	414,175	432,853	443,714	484,092	489,769	504,808	511,866	509,574	510,911	511,996	23.6%	22.5%
Colocaciones brutas	144,165	169,555	192,795	226,145	234,855	244,936	269,846	286,086	295,391	296,460	317,820	320,740	324,285	327,018	326,515	327,595	327,141	14.4%	14.0%
Cartera atrasada	2,527	3,612	4,744	5,724	6,547	7,418	7,936	8,581	9,241	9,967	9,712	10,030	9,733	10,082	10,672	11,445	12,025	40.1%	38.3%
Ratio de morosidad (%)	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.79%	3.03%	2.94%	3.00%	3.13%	3.36%	3.06%	3.13%	3.00%	3.08%	3.27%	3.49%	3.68%		
Provisiones	5,651	7,126	8,176	9,994	11,007	12,158	12,958	13,849	14,566	15,435	16,602	17,797	18,825	19,937	20,941	21,856	22,494	57.8%	58.8%
Ratio de cobertura (%)	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	161%	158%	155%	171%	177%	193%	198%	196%	191%	187%		
Cartera deteriorada	3,966	5,113	6,666	8,046	9,335	10,622	11,862	12,590	13,328	13,930	13,768	14,294	14,197	14,797	15,677	16,722	17,454	38.6%	36.9%
Ratio Cartera Pesada (%)	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.0	4.9	4.8	5.0	5.0	5.0	5.1	5.2	5.6	5.9	6.2		
Ratio Dolarización (%)	49.7	45.9	42.9	33.0	31.9	33.0	32.0	30.0	30.6	30.1	27.7	27.5	26.6	25.7	25.3	25.4	25.2		
Depósitos	140,325	170,320	177,694	210,400	209,710	228,865	243,205	257,012	276,810	285,390	306,844	309,728	317,995	321,040	319,763	322,180		25.4%	23.3%
Adeudados	28,830	25,670	27,249	28,071	22,053	20,223	22,917	24,038	25,115	24,722	23,956	22,734	22,754	21,658	20,905	19,969	18,779	-21.9%	-22.3%
Patrimonio	22,320	25,397	29,324	34,695	39,252	43,645	47,495	52,640	53,970	52,843	52,682	53,080	53,048	52,941	53,077	53,153		1.0%	2.4%
Capital Global ratio (x)	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	14.7	14.6	14.3	14.6	14.8	14.8	15.3	15.2	15.6	15.5	15.5		
Ingresos Totales 1/	19,809	23,368	25,988	30,339	31,483	32,214	34,478	35,660	35,925	35,456	34,977	35,442	34,886	34,047	34,062	34,029	33,043	-7.3%	-9.2%
Ratio de Eficiencia 2/	40.3	37.4	35.3	34.1	33.4	33.3	32.7	33.1	33.2	33.4	33.7	32.9	33.6	34.2	33.8	34.6			
Utilidad Neta 3/	4,767	4,964	5,332	7,030	7,226	7,442	8,218	9,082	8,753	8,113	7,444	6,732	5,859	5,096	4,360	3,594	2,815	-69.0%	-69.4%
ROA (%)	2.1%	1.9%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.0%	1.8%	1.5%	1.4%	1.2%	1.0%	0.9%	0.7%	0.5%		
ROE (%)	21.4%	19.5%	18.2%	20.3%	18.4%	17.1%	17.3%	17.3%	16.2%	15.4%	14.1%	12.8%	11.0%	9.6%	8.2%	6.8%	5.3%		

1/ Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros

2/ Gastos Operativos / Ingresos Totales

3/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Ashanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas desaceleró, pasando de un ritmo anual de 23.8% en el 3T20 a 20.6% en el 4T20, reflejando el agotamiento del impacto del programa de facilidad crediticia con garantía estatal Reactiva Perú. El crédito corporativo cayó de 0.2% a -6.0% durante el periodo de análisis, grandes empresas desaceleró de 26.3% a 22.0%, mientras que medianas empresas aceleró de 42.2% a 51.7% y mypes desaceleró de 64.4% a 48.7%.

El crédito a personas cayó, pasando de un ritmo anual de -0.6% en el 3T20 a -1.7% en el 4T20 en términos de tipo de cambio constante. El crédito hipotecario sorprendió (+3.3%) y tomó el liderazgo, seguido de los préstamos personales (+2.9%), mientras que los saldos de tarjetas de crédito (-18.0%) y préstamos vehiculares (-12.2%) continuaron en terreno negativo, reflejando el impacto negativo de la pandemia sobre el nivel de empleo y de ingreso.

Financiamiento Bancario

El ritmo de crecimiento de los depósitos del sistema bancario desaceleró ligeramente, pasando de un ritmo anual de 19.9% en el 3T20 a 19.8% en octubre, impactado por los desembolsos del programa Reactiva Perú, alcanzando un saldo de S/.313 mil millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, desaceleraron pasando de un ritmo anual de 43.6% en el 3T20 a 39.5% en octubre. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, pasaron de 37.1% en el 3T20 a 40.8% en octubre, reflejando un menor consumo, mientras que los depósitos a plazo, vinculados a excedentes de personas, utilidades no distribuidas de empresas, y portafolios de inversión de fondos institucionales y del sector público, se mantuvieron en -10% en octubre, cifra similar al 3T20.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de S/.12,025 millones, aumentando 38% durante el último año. La tasa de morosidad pasó de 3.27% en el 3T20 a 3.68% a noviembre.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó un saldo de S/.17,454 millones (+36.9% anual). El ratio de deterioro se mantuvo cerca de 5.3%.

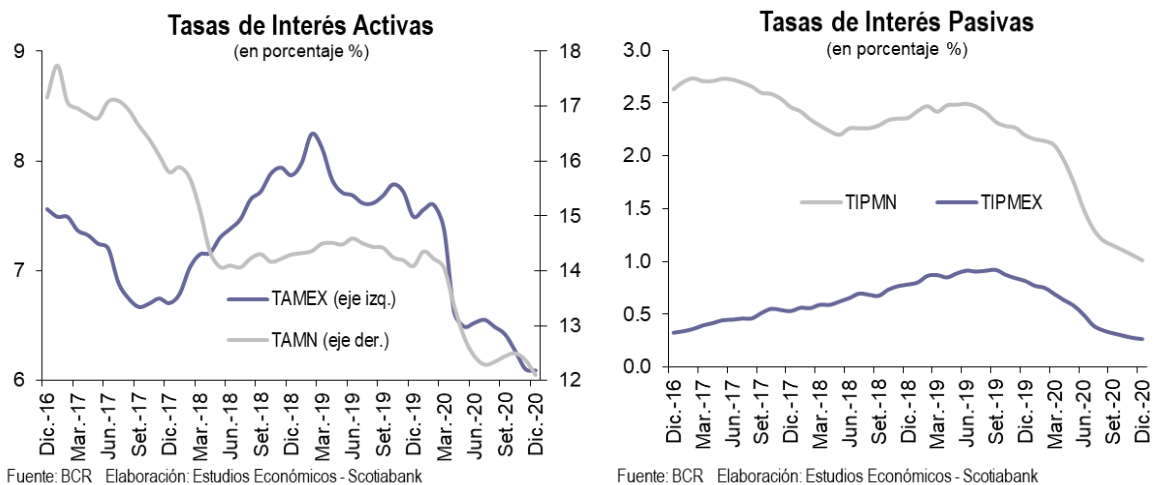
A octubre de 2020 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (5.9%), energía (4.6%) y comercio (4.2%).

Gestión Bancaria

Los ingresos totales, que reflejan los resultados operativos del sistema a partir de la sumatoria de los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros (comisiones), pasaron de un ritmo anual de -6.7% en el 3T20 a -9.2% en el 4T20. El ratio de eficiencia, que relaciona los gastos operativos con respecto a los ingresos totales, se elevó de 33.8% en el 3T20 a 34.6% en el 4T20. Las utilidades acumularon un flujo de S/. 2,815 millones durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, muy por debajo de los S/. 9,082 millones acumulados durante el 2019. La rentabilidad en términos de ROA bajó de 0.9% en el 3T20 a 0.5% en el 4T20, mientras que el ROE pasó de 8.2% en el 3T20 a 5.3% en el 4T20, por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (3% a marzo de 2020 según Felaban).

Tasas de Interés bancarias

Durante el 4T20 las tasas de interés bancarias en soles descendieron, reflejando el efecto rezagado de la postura expansiva de la política monetaria del BCR. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 34pbs a 12.1%. No obstante, las tasas de créditos a empresas continuaron aumentando (230pbs), recuperándose tras el agotamiento del Programa Reactiva, que llevó a las tasas de interés a niveles mínimos históricos. Las tasas de interés aumentaron 1pbs en el crédito corporativo, +53pbs en el crédito a grandes empresas, +184pbs en el crédito a medianas empresas, +1108pbs en el crédito a pequeñas empresas y +1936pbs en el crédito a microempresas. Las tasas de créditos para personas aumentaron 119pbs en el crédito de consumo, pero descendieron -28pbs en el crédito hipotecario. La tasa pasiva en soles (TIPMN) también cayó 14pbs a 1.01%, en un contexto de abundante liquidez y crecimiento de los depósitos.



Las tasas de interés en moneda extranjera también descendieron, reflejando la postura expansiva de la Reserva Federal. La tasa activa (TAMEX) bajó 33pbs, pasando de 6.42% a fines del 3T20 a 6.09% a fines del 4T20. Las tasas de interés para empresas registraron un comportamiento descendente, con descensos para corporaciones (-23pbs), grandes empresas (-27pbs), medianas (-76pbs) y pequeñas empresas (-83pbs). En el caso de las tasas de interés para personas, éstas aumentaron +77pbs para los créditos de consumo y cayeron -50pbs para los créditos hipotecarios. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) descendió -5pbs, pasando de 0.32% a 0.27%.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

El 15 de marzo de 2020 el Gobierno Peruano, mediante Decreto Supremo N°044-2020 decretó Estado de Emergencia Nacional y el aislamiento social obligatorio, por las graves circunstancias que ponen en riesgo la vida de la Nación como consecuencia del brote del COVID-19. A la fecha de este informe este período de emergencia nacional se ha extendido hasta el 06 de marzo de 2021 inclusive. Como consecuencia, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y el Banco Central de Reserva del Perú, en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas, activaron un paquete de medidas preventivas enfocadas en mitigar el impacto por incumplimiento de obligaciones de los deudores debido a la limitación de su desplazamiento dentro y fuera del territorio nacional, y la inoperatividad de ciertos sectores económicos; así como medidas enfocadas en el aseguramiento de la continuidad de la cadena de pagos en el país.

Durante este período la Financiera continuó operando. La operatividad en sedes y agencias se adaptó al protocolo de seguridad requerido para salvaguardar la salud de los colaboradores y clientes; se activaron medidas para asegurar dicha operatividad durante el periodo de inamovilidad, incluso antes que los decretara el Gobierno, tales como: la identificación de colaboradores clasificados como alto riesgo, el trabajo remoto para colaboradores, soporte psicológico, programas de acompañamientos y herramientas para el trabajo remoto y para líderes. Para los que asisten a trabajar, se definió una asignación extraordinaria diaria, suministro permanente de elementos de protección personal y la contratación de buses para el transporte de personal. Para clientes, se redujo el aforo al 50% en agencias. En el mes de marzo se evaluará el plan de retorno a oficinas administrativas de manera progresiva.

Las medidas más relevantes con impacto contable que se dieron fueron la reprogramación de créditos y la suspensión del conteo de atraso, a la fecha el conteo de los días de atraso está suspendido hasta el 31 de agosto del 2020.

Durante los meses de marzo y abril del 2020, el Ministerio de Economía y Finanzas lanzó programas para afrontar la crisis económica que viene afectando algunos sectores como consecuencia del estado de emergencia por el COVID-19, el programa Reactiva Perú I y II, el Fondo de Apoyo Empresarial FAE I, II y III, el Fondo Crecer y Operaciones de reporte de créditos con garantía del gobierno peruano representados en títulos valores-Repos de Cartera.

1. Principales Cifras Financieras

CrediScotia S/ MM

	Dic-19	Set-20	Dic-20	Variación 12 meses dic-20 / dic-19		Variación Trim. dic-20 / set-20	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	5,391	4,405	3,445	-1,946	-36%	-960	-22%
Disponible	471	670	580	109	23%	-90	-13%
Fondos Interbancarios	98			-98	-100%	0	0%
Inversiones	411	269	216	-195	-47%	-53	-20%
Colocaciones Brutas	4,659	4,092	3,642	-1,017	-22%	-450	-11%
Cartera de Créditos Neta	4,224	3,168	2,265	-1,959	-46%	-904	-29%
Colc. Refinanciada, neta	201	276	387	186	92%	111	40%
Créditos Vencidos	230	367	729	499	217%	362	99%
Cobranza Judicial	25	19	6	-19	-77%	-13	-69%
Provisión Colocaciones	516	1,088	1,404	888	172%	316	29%
Pasivos Totales	4,301	3,524	2,852	-1,449	-34%	-672	-19%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,985	2,555	2,206	-779	-26%	-350	-14%
Adeudados	966	635	397	-569	-59%	-238	-37%
Valores en Circulación	232	132	134	-98	-42%	2	2%
Patrimonio Neto	1,090	881	593	-497	-46%	-288	-33%
Utilidad Neta	267	-49	-175	-442	-165%		

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre 2020 alcanzaron S/ 3,445 MM cifra inferior en S/ -1,946 MM (-36%) respecto a la de doce meses atrás, debido a la disminución del saldo de la cartera de créditos neta en S/ -1,959 MM, las inversiones en S/ -195 MM, los fondos interbancarios en S/ -98 MM, compensado por el incremento en disponible.

El disponible ascendió a S/ 580 MM, cifra superior en S/ 109 MM (23%) a la de doce meses atrás debido a mayores depósitos en el BCR y cuya participación en el total de activos fue de 16.8%, superior en 8 puntos porcentuales respecto a la mostrada doce meses atrás. En el trimestre el disponible disminuyó S/ -90 MM (-13%) principalmente por menor saldo en BCR (S/ -92 MM) y Caja (S/ -2 MM).

Las inversiones están compuestas principalmente por certificados de depósitos BCR y su monto disminuyó en S/ -195 MM (-47%) respecto al mostrado doce meses atrás, explicado por la venta de los bonos del Tesoro Público Peruano efectuada entre marzo y mayo del 2020. La Financiera constituyó una provisión por desvalorización de la inversión en Pagos Digitales Peruanos, a fin de reflejar el valor de mercado de la compañía, reconociendo una pérdida por dicho concepto de S/ -2.3 MM. En el trimestre las inversiones disminuyeron en -20%.

La cartera de créditos neta fue de S/ 2,265 disminuyendo en S/ -1,959 MM (-46%) a la de doce meses atrás, la que representa el 65.7% de los activos totales. La disminución se explica por la disminución de la cartera bruta -22% y al aumento de provisiones en 172%, principalmente explicado por la constitución de provisiones voluntarias. En el trimestre la cartera de créditos neta disminuyó -29%.

A continuación, se presenta la composición de la estructura del activo.

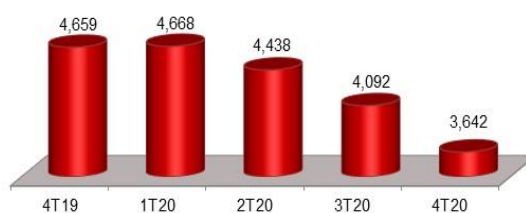
Estructura del Activo %

Rubros	Dic-19	Set-20	Dic-20
Disponible	8.7	15.2	16.8
Fondos Interbancarios	1.8	0.0	0.0
Inversiones	7.6	6.1	6.3
Cartera de Créditos	78.4	71.9	65.7
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.6	0.7	0.8
Otros Activos	2.8	6.1	10.4
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2020 totalizaron S/ 3,642 MM, cifra inferior en -22% a la de doce meses atrás. Respecto al trimestre anterior, las colocaciones brutas disminuyeron en -11%.

Colocaciones Brutas S/ MM



Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, con una disminución de -22% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,641 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron la cifra de S/ 1 MM (-51%).

Colocaciones por moneda S/ MM

	Dic-19	Set-20	Dic-20	Variación 12 meses dic-20 / dic-19		Variación Trim. dic-20 / set-20	
Colocaciones Brutas M.N	4,656	4,090	3,641	-1,015	-22%	-449	-11%
Colocaciones Brutas M.E	3	2	1	-1	-51%	-1	-33%
Total Colocaciones (S/ MM)	4,659	4,092	3,642	-1,017	-22%	-450	-11%

Participación %

Colocaciones Brutas M.N	100%	100%	100%
Colocaciones Brutas M.E	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%

Al 31 de diciembre del 2020, los créditos bajo la modalidad de tarjetas de crédito representan el 20% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 739 MM, el cual ha disminuido en -42% respecto a diciembre 2019.

Los préstamos representan el 49% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 1,776 MM, observándose una disminución de -39% respecto a diciembre 2019.

Con respecto al trimestre anterior las colocaciones brutas disminuyeron en -11%.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 28.16% al 30 de noviembre 2020.

Colocaciones Brutas por modalidad S/ MM

Colocaciones Brutas	Dic-19	Set-20	Dic-20	Variación 12 meses dic-20 / dic-19		Variación Trim. dic-20 / set-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	1,273	1,030	739	-534	-42%	-291	-28%
Préstamos	2,926	2,396	1,776	-1,149	-39%	-620	-26%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-11%	0	-5%
Colocaciones Vigentes	4,199	3,427	2,516	-1,683	-40%	-911	-27%
Refinanciadas	205	279	391	186	91%	112	40%
Cartera Atrasada	254	386	734	480	189%	349	90%
-Vencidas	230	367	729	499	217%	362	99%
-Cobranza Judicial	25	19	6	-19	-77%	-13	-69%
Total Colocaciones Brutas	4,659	4,092	3,642	-1,017	-22%	-450	-11%

La Financiera ha participado en el Programa FAE I, II, III y Reactiva, colocando créditos con garantía del Gobierno Peruano (FAE) por S/ 134 MM, S/ 21 MM, S/ 8 MM y Reactiva por S/ 37 MM, los cuales tienen una cobertura de 67.94% en promedio.

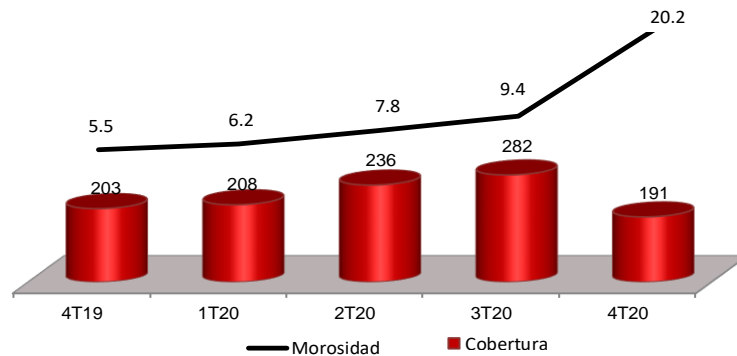
Créditos Programa FAE y REACTIVA S/ MM

Tipos de Crédito	FAE I	FAE II	FAE III	Reactiva
Microempresa	22	7	2	13
Pequeña Empresa	111	14	6	24
Mediana Empresa	1	0	0	0
Total	134	21	8	37

Calidad de Activos

La cartera atrasada se incrementó en 189% respecto a la de doce meses atrás alcanzando un saldo de S/ 734 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 20.2% en diciembre 2020, superior al 5.5% en diciembre 2019 (+1,470 bps) y se explica por mayores créditos en cartera vencida y menores colocaciones brutas. Con respecto al trimestre anterior la morosidad también se incrementó en +1,074 bps.

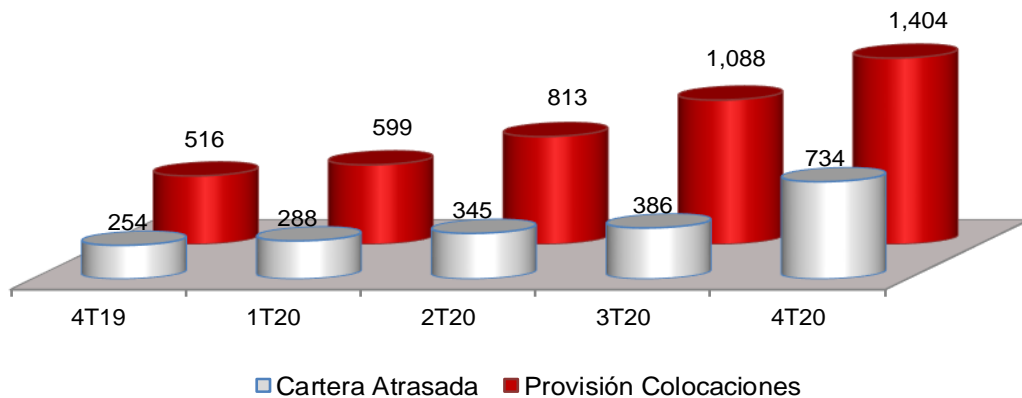
Morosidad y Cobertura de Provisiones %



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre del 2020 alcanzaron S/ 1,404 MM, mostrando un incremento de S/ 888 MM (172%) respecto a la de doce meses atrás, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a saldo de cartera atrasada) fue de 191%, inferior al de doce meses atrás (203%). Ante la coyuntura generada por el estado de emergencia nacional efecto COVID 19 se ha venido constituyendo provisiones voluntarias desde marzo del 2020; cabe mencionar que en diciembre se constituyó provisiones voluntarias contra capital social por S/ 230 MM a fin de cubrir más del 90% la pérdida esperada de su portafolio reprogramado a diciembre 2020.

Con respecto al trimestre anterior la cobertura disminuyó porcentualmente en 9.1 puntos porcentuales.

Cartera Atrasada y Provisiones S/ MM



Se ha realizado reprogramaciones de créditos a los clientes cuya mora no excedía de 15 días al 29 de febrero del 2020. Estas facilidades incluyeron reprogramaciones de pago hasta 180 días, las cuales se ejecutaron bajo la modalidad masiva e individual, dependiendo del portafolio.

**Créditos Reprogramados
S/ MM**

Tipos de Crédito	Masiva		Individual		
	Masiva	Individual	Masiva	Individual	
Mediana Empresa		7	5	0%	1%
Pequeña Empresa	137		91	9%	10%
Microempresa	53		21	4%	2%
Consumo	1,250		769	86%	87%
Hipotecario	0		0	0%	0%
Total	1,447		888	100%	100%

**Otros Activos
S/ MM**

Otros Activos y Otros	Dic-19	Set-20	Dic-20	Variación 12 meses dic-20 / dic-19		Variación Trim. dic-20 / set-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Cuentas por Cobrar	54	46	73
Inmueble Mobiliario y Equipo	33	31	26	-7	-21%	-5	-16%
Activo Intangible	5	7	2	-3	-59%	-4	-67%
Impuesto Diferido	42	177	158	116	277%	-19	-11%
Otros Activos	52	38	25	-27	-53%	-13	-35%
Total	187	298	284	97	52%	-14	-5%

Los otros activos al 31 de diciembre 2020 ascendieron a S/ 284 MM, aumentando en S/ 97 MM (52%) respecto a diciembre 2019, debido al incremento del impuesto diferido en S/ 116 MM, que comprende el efecto neto del impuesto a la renta diferido de la pérdida tributaria del ejercicio; las cuentas por cobrar se incrementaron en S/ 19 MM, principalmente por seguros de desgravamen sobre las colocaciones que mantiene la Financiera y por cuentas por cobrar diversas. Respecto al trimestre anterior disminuyeron en -5%.

2. Pasivos

Al 31 de diciembre del 2020 los pasivos totales de la financiera alcanzaron la cifra de S/ 2,852 MM, cifra inferior en S/ -1,449 MM (-34%) a la de diciembre 2019 explicado principalmente por menores depósitos a plazos S/ -822 MM (-31%), menores adeudados (S/-569 MM) y los valores en circulación disminuyeron en S/ -98 MM (-42%) debido al vencimiento de certificados de depósitos negociables.

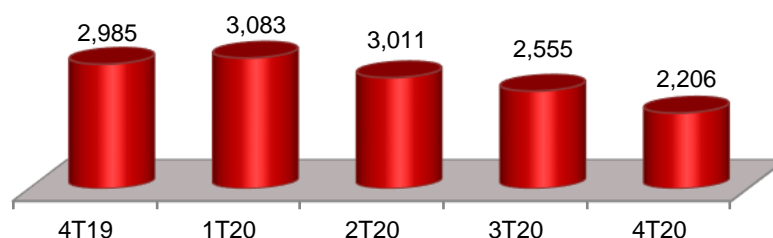
**Total Pasivos
S/ MM**

	Dic-19	Set-20	Dic-20	Variación 12 meses dic-20 / dic-19		Variación Trim. dic-20 / set-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Depósitos	2,985	2,555	2,206
Vista	12	12	12	0	-3%	0	1%
Ahorros	311	391	352	41	13%	-39	-10%
Plazo	2,640	2,127	1,817	-822	-31%	-310	-15%
Otros Depósitos y Obligaciones	22	26	25	3	12%	-1	-5%
Adeudados	966	635	397	-569	-59%	-238	-37%
Valores en Circulación	232	132	134	-98	-42%	2	2%
Interbancarios	0	0	0	0	0%	0	0%
Otros	118	202	115	-3	-3%	-87	-43%
Total Pasivo	4,301	3,524	2,852	-1,449	-34%	-672	-19%
% del Pasivo							
Depósitos	69%	73%	77%				
Adeudados e Interbancarios	22%	18%	14%				
Valores en Circulación	5%	4%	5%				
Otros	3%	6%	4%				

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,206 MM el cual concentra el 77% del pasivo total. Los adeudados representan el 14%, los valores en circulación 5% y otros el 4% del pasivo. Respecto al trimestre anterior los pasivos totales disminuyeron en -19% debido a menores depósitos a plazos y adeudados.

Los depósitos de ahorros crecieron en 13% respecto a diciembre 2019, alcanzando un monto de S/ 352 MM, los depósitos vista alcanzaron un saldo de S/ 12 MM y los depósitos a plazo disminuyeron en -31% registrando un saldo de S/ 1,817 MM al 31 de diciembre de 2020.

Evolución de los Depósitos S/ MM



En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de S/ 2,081MM, disminuyendo -27% comparado con doce meses atrás y constituyeron el 94% de los depósitos totales. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 6% y fueron US\$ 34 MM (equivalentes a S/ 124 MM), habiendo disminuido en -1% respecto a diciembre 2019.

Con respecto al trimestre anterior los depósitos disminuyeron en -14%, explicado por menores depósitos a plazo, los que se redujeron en -15%, y los depósitos de ahorro (-10%).

Depósitos por Moneda S/ MM

	Dic-19	Set-20	Dic-20	Variación 12 meses dic-20 / dic-19		Variación Trim. dic-20 / set-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,859	2,424	2,081	-778	-27%	-343	-14%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	126	131	124	-1	-1%	-7	-5%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,985	2,555	2,206	-779	-26%	-350	-14%

Participación %

	Dic-19	Set-20	Dic-20
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	96%	95%	94%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	4%	5%	6%
Total	100%	100%	100%

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 27.64% al 30 de noviembre del 2020.

Los adeudados disminuyeron en S/ -569 MM (-59%) respecto a diciembre 2019, en línea con la estrategia de la Financiera para adecuar su estructura de pasivos a la estructura de activos y así optimizar el costo de fondeo de la compañía. La Financiera mantiene recursos para garantizar el financiamiento del capital de trabajo para las MYPE que les permita superar los problemas económicos generados por el estado de emergencia ante la pandemia COVID-19, y los fondos obtenidos se clasifican como FAE I por S/ 87 MM , FAE II por S/ S/ 21 MM y FAE III por S/ 8.

Los valores en circulación alcanzaron la cifra de S/ 134 MM y mostraron una disminución de S/ -98 MM (-42%); están compuestos por bonos subordinados por un monto de S/ 130 MM, la disminución se explica por el vencimiento en junio 2020 del quinto programa de certificados de depósitos negociables por S/ 100 MM.

Los otros pasivos al 31 de diciembre 2020 fueron de S/ 115 MM, con una disminución de S/ -3 MM (3%) respecto a diciembre 2019, debido a la disminución de las provisiones en S/ -22 MM explicado principalmente por el pago de participación a los trabajadores de periodos anteriores, provisiones por incentivos por metas al personal y provisiones por renuncias.

Para este ejercicio 2020 no se han determinado participaciones por pagar, debido a que la Financiera ha obtenido pérdida tributaria.

Las cuentas por pagar se han incrementado en un 47% debido a que el saldo incluye obligaciones por operaciones de venta con compromiso de recompra de certificados de participación del programa REACTIVA, celebradas con el BCRP por S/ 36 MM.

Otros Pasivos S/ MM

Otros Pasivos y Otros	Dic-19	Set-20	Dic-20	Variación 12 meses dic-20 / dic-19		Variación Trim. dic-20 / set-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	64	104	94	30	47%	-10	-9%
Provisiones	30	24	9	-22	-72%	-16	-65%
Otros Pasivos	24	74	13	-11	-47%	-61	-83%
Total	118	202	115	-3	-3%	-87	-43%

3. Patrimonio

El patrimonio al 31 de diciembre 2020 ascendió a S/ 593 MM, disminuyendo en S/ -497 MM (-46%) en los últimos doce meses, explicado por el pago del dividendo en efectivo por S/ 160 MM acordado en la Junta de Accionistas de abril 2020, dicho pago se realizó en junio 2020 y por las menores utilidades del ejercicio de S/ -175 MM, así como una reducción capital de S/230 MM para cubrir la constitución de provisiones.

Sobre la base del Oficio N° 42138-2020-SBS, Crediscotia solicitó la constitución de S/ 230 MM de provisiones voluntarias con cargo al patrimonio a fin de cubrir más del 90% la pérdida esperada de su portafolio reprogramado a diciembre 2020.

- La SBS mediante resolución N° 00144 -2021 aprobó la solicitud de Crediscotia y con ello la reducción de capital social asociada a esta operación.
- La reducción del capital social se registró en libros al cierre de diciembre 2020.

Patrimonio Neto S/ MM

	dic-19	set-20	dic-20	Variación 12 meses dic-20 / dic-19		Variación trim. dic-20/ set-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				PATRIMONIO	1,090	881	593
Capital Social	679	760	529	-151	-22%	-231	-22%
Capital Adicional			1				
Reservas	143	170	170	27	19%	0	19%
Ajuste de Patrimonio		0	0	0	0%	-0	0%
Resultado Acumulado			68	68	0%	68	0%
Resultado Neto del Ejercicio	267	-49	-175	-442	-165%	-126	-165%

En el trimestre, el patrimonio disminuyó en S/ -288 MM (-46 %) respecto a setiembre 2020 explicable por la disminución de la utilidad de S/ 126 MM y por la constitución de provisiones contra cuentas patrimoniales de S/ 230 MM efectuada en diciembre 2020.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 27.46% al 30 de noviembre del 2020.

4. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 4T20 / 3T20	
	Dic-19	Dic-20	Var. Abs.	Var.%	4T-19	1T-20	2T-20	3T-20	4T-20	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,441	1,135	-306	-21%	379	377	342	283	133	-151	-53%
Gastos por Intereses	159	121	-38	-24%	38	37	36	28	20	-7	-27%
Provisiones para Créditos Directos	541	936	395	73%	145	174	230	312	220	-92	-29%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	162	86	-76	-47%	44	40	11	21	15	-6	-29%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	6	8	2	25%	4	2	5	1	1	0	22%
Gastos de Administración	521	427	-93	-18%	136	129	94	107	97	-10	-9%
Depreciaciones y Amortizaciones	8	15	7	86%	2	2	2	2	9	7	300%
Valuación de Activos y Provisiones	4	9	5	139%	1	1	0	1	7	6	694%
Otros Ingresos y Gastos	-1	22	23	-3481%	-0	-0	-0	-0	22	22	-14196%
Impuesto a la Renta	-109	83	192	-176%	-30	-19	4	41	57	16	40%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	267	-175	-442	-165%	75	55	0.3	-104	-126	-21	20%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 1,135 MM en el periodo enero-diciembre 2020, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 1,128 MM, los mismos que muestran una disminución de -21%.

Los gastos por intereses fueron de S/ 121 MM, disminuyendo en -24% respecto al acumulado enero-diciembre 2019. Esta disminución se explica por menores intereses pagados a obligaciones al público -32% debido principalmente a la reducción progresiva del costo de fondeo durante el ejercicio 2020.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 73%, alcanzando el monto de S/ 936 MM, debido a que se hicieron provisiones voluntarias ante la coyuntura generada por el estado de emergencia nacional por efecto de COVID 19.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 86 MM, disminuyendo en -47% respecto a la de doce meses atrás principalmente por menores ingresos por comisiones de cobranzas y servicio de mantenimiento de tarjetas de crédito y débito.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) se incrementaron en S/ 2 MM respecto a la de doce meses atrás, explicada por la ganancia en la venta de bonos soberanos por S/ 5 MM en el año 2020.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 427 MM, los mismos que disminuyeron en -18% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal (-20%) y gastos por servicios recibidos de terceros (-18%).

La eficiencia operativa medida por el ratio de Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales dio como resultado 39.9% en el periodo enero-diciembre del 2020, versus 36.5% del periodo enero-diciembre 2019, lo que refleja un adecuado control de los gastos.

Al 31 de diciembre 2020 el resultado fue una pérdida de S/ -175 MM, inferior en S/ -442 MM (-165%) a la utilidad neta obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 267 MM, explicado principalmente por mayores provisiones voluntarias, así como por la reducción de los ingresos por servicios financieros e ingresos por intereses compensados parcialmente con una reducción en gastos operativos y en intereses pagados por depósitos.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-diciembre 2020 fue negativa -29.5% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2019 que fue 24.5 %.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses del 4Trim 20 fueron de S/ 133 MM, inferiores en S/ -151 MM (-53%) con respecto al 3Trim 20 debido principalmente a menores intereses de la cartera de créditos (-S/ 150 MM) por el impacto del Estado de Emergencia Sanitaria el cual se inició en marzo 2020.

La variación del 4Trim 20 vs 3Trim 20 de los gastos por intereses fue de S/ -7 MM (-27%), debido a menores gastos por intereses de depósitos y adeudados.

El gasto por provisiones de créditos directos del 4Trim 20 disminuyó en S/ -92 MM (-29%), debido principalmente a la constitución de provisiones voluntarias registradas en el 3 Trim, 2020.

Los ingresos por servicios financieros netos del 4Trim 20 fueron de S/ 15 MM, y disminuyeron en -29% en el trimestre, principalmente por menores ingresos diversos.

Los gastos de administración del 4Trim. 20 versus 3Trim. 20 disminuyeron en S/ -10 MM (-9%) debido a menores gastos de personal (-20%) y menores gastos por servicios recibidos de terceros (-3%).

Resultado Neto

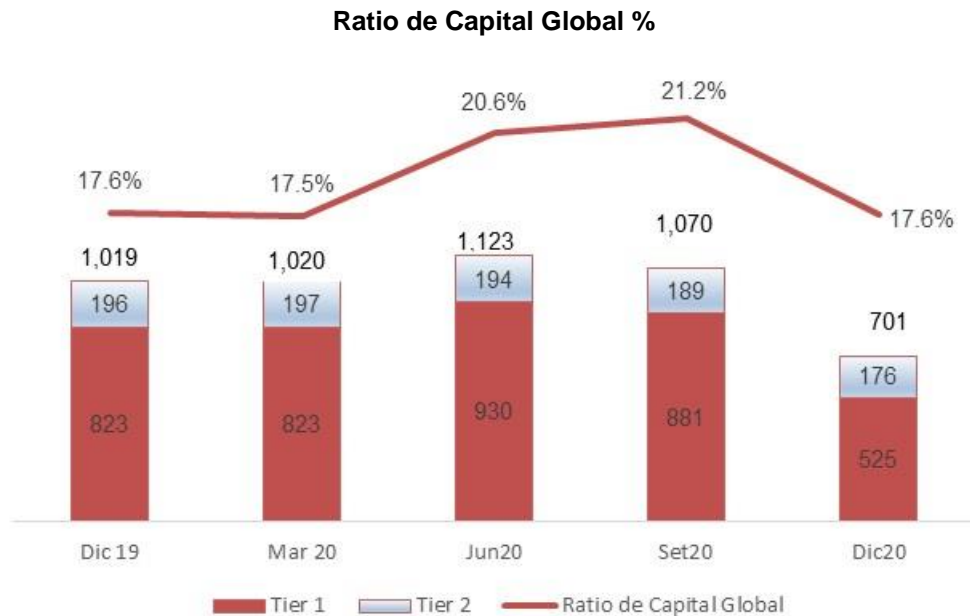
En el 4 Trim. 20 la pérdida de CSF fue de S/ -126 MM, atribuible principalmente a la disminución de los ingresos por intereses y la constitución de provisiones de cartera.

6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2020 alcanzó el monto de S/ 3,996 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando una disminución de S/ -1,789 MM (-31%) respecto a diciembre 2019, atribuible a la disminución del riesgo de crédito, por el menor tamaño de colocaciones (-22%). Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 701 MM, inferior en S/ -318 MM (-31%) al patrimonio del

31 de diciembre 2019, debido a la constitución de provisiones voluntarias contra capital social por S/ 230 MM a fin de cubrir más del 90% la pérdida esperada de su portafolio reprogramado a diciembre 2020 y a la pérdida del ejercicio 2020 que se registra en el nivel 1. El Ratio de Capital Global resulta de 17.55%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. El ratio de capital global disminuyó en -7 bps respecto al del cierre de diciembre 2019, que fue de 17.62%.

En el 4 Trim 20 el patrimonio efectivo disminuyó en S/ -369 MM (-34%) respecto al 3er Trim 20.



El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/ 400 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional (Resolución SBS 8425-2011), el cual está en función al riesgo sistémico, al riesgo por concentración (individual, sectorial y regional), tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo. Al 31 de diciembre de 2020 la Financiera no requiere patrimonio efectivo adicional, respecto al de diciembre 2019 fue de S/163 MM.

El patrimonio efectivo de CSF es de S/ 701 MM, y tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 302 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

El ratio de capital global del 4Trim 20 de CSF fue de 17.55% inferior en -364 bps al reportado en el 3 Trim 20 (21.19%), debido a la disminución del patrimonio efectivo y menor riesgo de crédito.