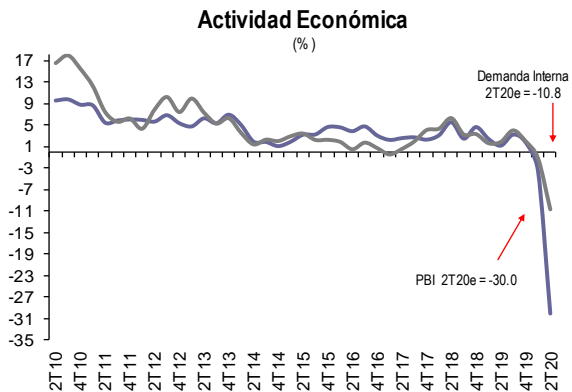


INFORME DE GERENCIA JUNIO 2020

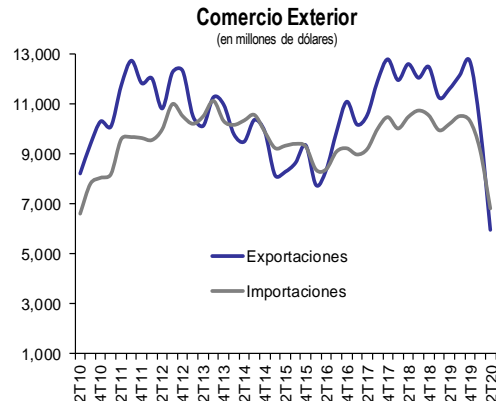
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado una contracción cercana al -30% durante el 2T20, caída muy superior al -3.4% del 1T20 y récord desde que se cuenta con series trimestrales, de acuerdo con estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. La actividad económica estuvo afectada por la extensión del confinamiento necesario para contener la propagación del coronavirus. Los sectores más afectados fueron Alojamiento y Restaurantes, Construcción, y Minería e Hidrocarburos. Los sectores con mejor desempeño fueron Agropecuario, Financiero y Seguros, y Telecomunicaciones. Con este resultado, la economía peruana acumuló dos trimestres consecutivos con caída de la actividad económica, configurando una situación de recesión por primera vez desde el 2009. Durante el 2T20 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por noveno trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria se contrajo y el gasto público se desaceleró, registrándose el mayor déficit fiscal en 30 años. Las cuentas externas registraron el primer déficit luego de 15 trimestres, mientras que la percepción de riesgo país descendió tras haber aumentado durante el 1T20 en un entorno de alta volatilidad.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

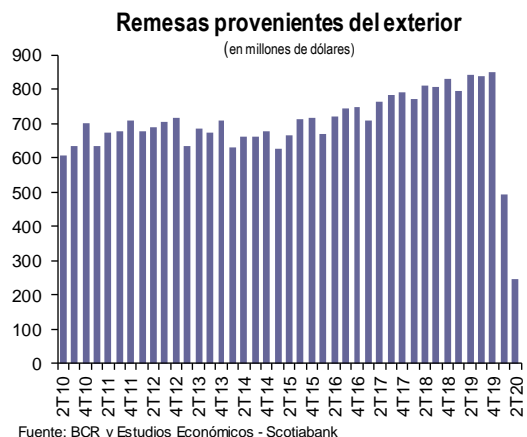


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 2T20 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un déficit comercial cercano a los US\$ 860 millones, a pesar de lo cual acumularía un superávit de US\$ 4,000 millones en términos anuales. Las exportaciones se contrajeron (-49%), mientras que las importaciones se contrajeron (-33%), por sexto trimestre consecutivo, afectadas por el confinamiento.



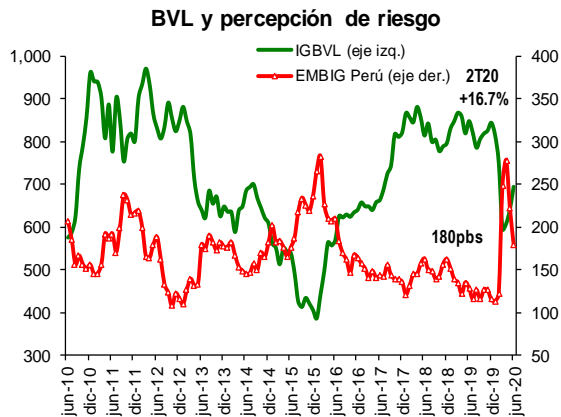
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



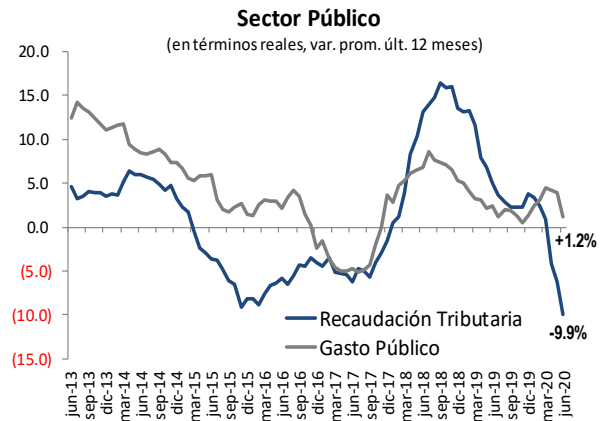
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El flujo de RIN durante el 2T20 aumentó en USD 3,428 millones, registrándose un aumento de la posición de cambio del BCR (por US\$ 2,513 millones) y mayores depósitos del sector público (por US\$ 1,144 millones), lo que fue contrarrestado en parte con el retiro de depósitos de instituciones financieras (por US\$ 240 millones), por segundo trimestre consecutivo.

La percepción de riesgo país en el 2T20 según el Índice EMBIG+ Perú descendió -69pbs, corrigiendo tras aumentar +133pbs por el impacto de la pandemia. Este descenso de la percepción de riesgo fue sistémico y en una magnitud mayor a la de Colombia (-58pbs) y México (-50pbs), pero menor a la de Chile (-78pbs).



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú



Fuente: BCR, EE-Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria pasó de un ritmo anual de 1.3% en el 1T20 a -9.9% en el 2T20 en términos reales anuales. El gasto público desaceleró, pasando de un ritmo anual de 4.5% en el 1T20 a 1.2% en el 2T20, en un contexto donde la inversión pública continuó contraída (-20.6%) en los tres niveles de gobierno (nacional, regional y local). El consumo público también se desaceleró, pasando de 6.3% en el 1T20 a 3.5% en el 2T20 en términos reales. El resultado fiscal registró un severo deterioro, pasando de un déficit equivalente a 2.7% del PBI en el 1T20 a otro de -4.7% del PBI, el más alto desde 1990 (30 años).

INFLACION

Durante el 2T20 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), disminuyó pasando de 0.84% en el 1T20 a 0.04% en el 2T20. La trayectoria anual de la inflación bajó de un ritmo anual de 1.8% en el 1T20 a 1.6% en el 2T20, dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por noveno trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses bajaron de 2.0% en el 1T20 a 1.4% en el 2T20. 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 1.8% en el 1T20 a 1.7% en el 2T20, manteniéndose dentro del rango meta por duodécimo trimestre consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, subió de 1.7% en el 1T20 a 1.9% en el 2T20, reflejando cierto embalse de la demanda por el confinamiento, ubicándose dentro del rango objetivo por 15 trimestres consecutivos.

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

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
2008	6.65	5.56	8.79	-6.50
2009	2.94	4.36	-1.76	2.93
2010	1.53	1.92	1.83	-6.19
2011	3.37	2.97	6.34	-2.50
2012	3.66	3.58	1.77	-4.19
2013	2.81	3.50	0.38	2.40
2014	3.25	3.50	1.83	5.08
2015	3.55	3.82	1.77	12.22
2016	3.23	3.72	1.92	5.94
1T17	1.86	1.24	-0.19	-3.13
2T17	-0.84	0.55	-0.51	-0.72
3T17	0.85	0.33	0.29	-0.57
4T17	-0.51	0.19	-0.18	0.02
1T18	0.87	1.07	0.72	-0.22
2T18	0.22	0.71	0.89	0.61
3T18	0.71	0.45	0.83	1.02
4T18	0.39	0.32	0.74	1.99
1T19	0.92	1.17	-0.75	-1.03
2T19	0.26	0.33	0.37	-0.06
3T19	0.27	0.44	0.34	0.63
4T19	0.43	0.19	-0.07	0.58
1T20	0.84	0.77	-0.74	2.12
2T20	0.04	0.31	-0.50	0.77

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

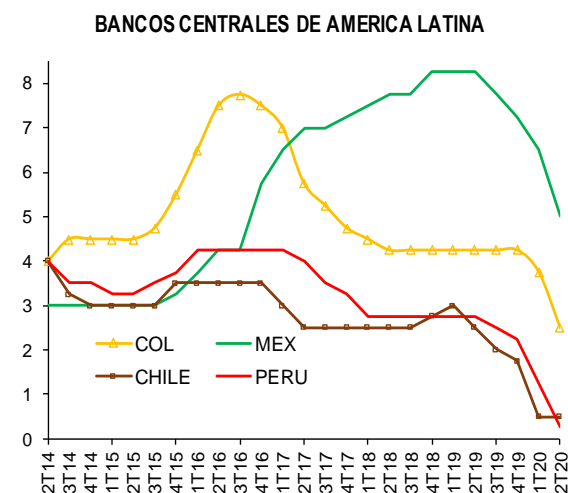
La tasa interbancaria en soles descendió de 2.11% en el 1T20 a 0.34% en el 2T20 en términos promedio, en un contexto en el que el BCR redujo su tasa de interés de referencia de 1.25% a 0.25%. La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió -94pbs, pasando de 1.53% en el 1T20 a 0.59% en el 2T20, en un contexto en que se acentuó 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 de Brasil, México, Colombia y el Perú continuaron reduciendo sus tasas de interés de referencia, con excepción de Chile.

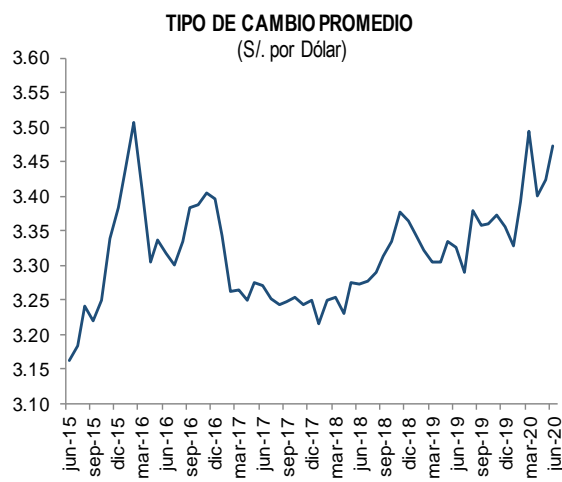
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	Var. 2T20
Banco Central								
Reserva Federal	FED	2.50	2.50	2.25	1.75	0.00	0.00	0.00
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.75	0.75	0.75	0.75	0.10	0.10	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	6.50	6.50	5.50	4.50	3.75	2.25	-1.50
Banco Central de Chile	CBC	3.00	2.50	2.00	1.75	0.50	0.50	0.00
Banco Central del Perú	BCRP	2.75	2.75	2.50	2.25	1.25	0.25	-1.00
Banco Central de México	BCM	8.25	8.25	7.75	7.25	6.50	5.00	-1.50
Banco Central de Colombia	BCC	4.25	4.25	4.25	4.25	3.75	2.50	-1.25

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente : Trading Economics. Estudios Económicos - Scotiabank Perú



Fuente: BCR. Estudios Económicos - Scotiabank Perú

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 0.8% durante el 2T20 respecto del dólar en términos promedio y 3.0% en términos fin de periodo, llegando a S/3.544. El alza del tipo de cambio obedeció a una mayor demanda de dólares, en línea con la reapertura progresiva de la economía y la implementación de programas de apoyo crediticio con garantía estatal, y por una oferta de dólares aún débil, debido a que los sectores exportadores se vienen incorporando a la actividad progresivamente.

Sistema Bancario

Para afrontar la crisis económica generada como consecuencia del Estado de emergencia Nacional y el aislamiento social obligatorio por el brote del COVID-19, se tomaron medidas relevantes con impactos contables como son la reprogramación de créditos, suspensión del conteo de días de atraso, créditos de garantía del Estado Peruano con el programa REACTIVA PERU I y II, el Fondo de Apoyo Empresarial – FAE I y II, Fondo CRECER, Operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno Peruano representado en títulos valores - Repos de Cartera.

El Gobierno peruano mediante el Decreto de Urgencia N°033-2020 emitido el 27 de marzo, promulgó las siguientes medidas en favor a los trabajadores:

- Los trabajadores independientes pueden retirar hasta S/2,400 de sus cuentas para necesidades de liquidez frente al impacto del COVID-19.
- Durante los meses de abril y mayo de 2020, se suspendió la obligación de retención del aporte obligatorio del 10% de la remuneración asegurable destinada a la Cuenta Individual de Capitalización y la comisión sobre el flujo descontada mensualmente a los trabajadores afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP).
- Se entregó un subsidio para el pago de planilla de empleadores del sector privado orientado a la preservación del empleo, por un máximo del 35% de la planilla de los trabajadores que no superen la remuneración bruta mensual S/ 1,500.

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo octavo trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 2T20 fue de 9.9%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 9.7%. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo el crédito creció a un ritmo anual de 15.3% con tipo de cambio constante, acelerándose respecto del 8.4% registrado al 1T20. En términos de tipo de cambio corriente, el ritmo de crecimiento fue de 15.9%. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO																		
Millones de soles																		
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	VAcum	V12m
Total activos	144,225	179,638	193,056	224,158	261,317	289,485	358,820	355,666	371,302	385,344	414,175	422,356	424,747	432,853	443,714	484,092	16.9%	19.7%
Colocaciones brutas	92,397	109,722	128,378	144,165	169,555	192,795	226,145	234,855	244,936	269,846	286,086	286,651	289,814	295,391	296,460	317,820	11.1%	15.9%
Cartera atrasada	1,438	1,634	1,891	2,527	3,612	4,744	5,724	6,547	7,418	7,936	8,581	8,810	8,900	9,241	9,967	9,712	13.2%	14.7%
Ratio de morosidad (%)	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.79%	3.03%	2.94%	3.00%	3.07%	3.07%	3.13%	3.36%	3.06%		
Provisiones	3,483	4,014	4,750	5,651	7,126	8,176	9,994	11,007	12,158	12,958	13,849	14,022	14,093	13,857	14,689	15,766	13.8%	18.5%
Ratio de cobertura (%)	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	161%	159%	158%	150%	147%	162%		
Cartera deteriorada	2,500	2,827	3,172	3,966	5,113	6,666	8,046	9,335	10,622	11,862	12,590	12,869	12,956	13,328	13,930	13,768	9.4%	11.0%
Ratio Cartera Pesada (%)	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.0	4.9	5.0	5.0	4.8	5.0	4.9		
Ratio Dolarización (%)	52.4	52.3	51.0	49.7	45.9	42.9	33.0	31.9	33.0	32.0	30.0	30.2	30.2	30.6	30.1	27.7		
Depósitos	101,470	116,755	126,071	140,325	170,320	177,694	210,400	209,710	228,865	243,205	257,012	266,084	270,041	276,810	285,390	306,844	19.4%	18.8%
Adeudados	11,891	24,571	20,743	28,830	25,670	27,249	28,071	22,053	20,223	22,917	24,038	23,441	23,286	25,115	24,722	23,956	-0.3%	6.7%
Patrimonio	14,720	17,141	19,468	22,320	25,397	29,324	34,695	39,252	43,645	47,495	52,640	53,569	54,092	53,970	52,843	52,638	0.0%	9.8%
Capital Global ratio (x)	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	14.7	14.6	14.3	14.2	14.3	14.6	14.6		
Ingresos Totales 1/	16,491	16,972	17,411	19,809	23,368	25,988	30,339	31,483	32,214	34,478	35,660	35,731	35,972	35,925	35,456	34,977	-1.9%	-1.4%
Ratio de Eficiencia 2/	34.8	35.3	41.7	40.3	37.4	35.3	34.1	33.4	33.3	32.7	33.1	33.1	33.0	33.2	33.4	33.7		
Utilidad Neta 3/	3,377	3,783	4,418	4,767	4,964	5,332	7,030	7,226	7,442	8,218	9,082	9,338	9,219	8,753	8,113	7,444	-18.0%	-12.0%
ROA (%)	2.3%	2.1%	2.3%	2.1%	1.9%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.0%	1.8%	1.5%		
ROE (%)	22.9%	22.1%	22.7%	21.4%	19.5%	18.2%	20.3%	18.4%	17.1%	17.3%	17.3%	17.4%	17.0%	16.2%	15.4%	14.1%		

1/: Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros

2/: Gastos Operativos / Ingresos Totales

3/: Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas aceleró, pasando de un ritmo anual de 7.4% en el 1T20 a 20.6% en el 2T20, reflejando el impacto del programa de facilidad crediticia con garantía estatal Reactiva Perú. La expansión del crédito corporativo pasó de 10.4% a 16.3% durante el periodo de análisis, para grandes empresas de 10.2% a 30.3%, para medianas empresas de 1.0% a 16.8% y para mypes de 4.1% a 22.4%.

El crédito a personas desaceleró, pasando de un ritmo anual de 10.3% en el 1T20 a 5.9% en el 2T20 en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el

liderazgo (+11.6%), seguido del crédito hipotecario (+6.3%), mientras que las variaciones anuales de tarjetas de crédito (-1.9%) y préstamos vehiculares (-2.3%) cayeron en terreno negativo.

Financiamiento Bancario

El ritmo de crecimiento de los depósitos del sistema bancario se aceleró, pasando de un ritmo anual de 9.0% en el 1T20 a 18.0% en el 2T20, impactado por los desembolsos del programa Reactiva Perú, alcanzando un saldo de S/.306 mil millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, aumentaron pasando de un ritmo anual de 14.1% en el 1T20 a 41.6% en el 2T20, reflejando los desembolsos provenientes del otorgamiento de créditos con garantía estatal, y el aumento de depósitos de los fondos de pensiones para afrontar los retiros de hasta el 25% del fondo por parte de los afiliados. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, pasaron de 14.3% en el 1T20 a 25.5% en el 2T20, 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, pasaron de 1.5% en el 1T20 a -3.7% en el 2T20.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de S/.9,712 millones, aumentando 14.7% durante el último año. La tasa de morosidad pasó de 3.13% en el 1T20 a 3.06% a mayo. El descenso obedece principalmente al mayor saldo de crédito por el programa Reactiva Perú.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó un saldo de S/.13,768 millones (+11.0% anual). El ratio de deterioro se mantuvo cerca de 5.0%.

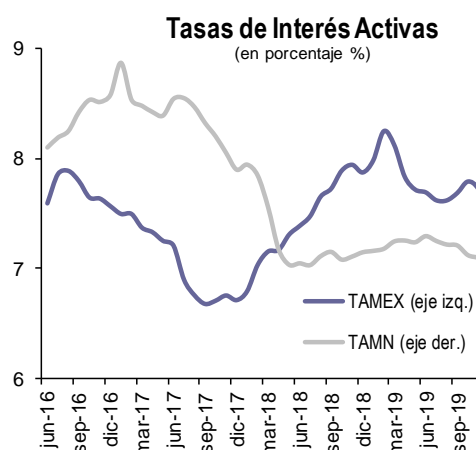
A marzo de 2020 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (8.1%), comercio (4.9%) y transporte, logística y comunicaciones (3.6%).

Gestión Bancaria

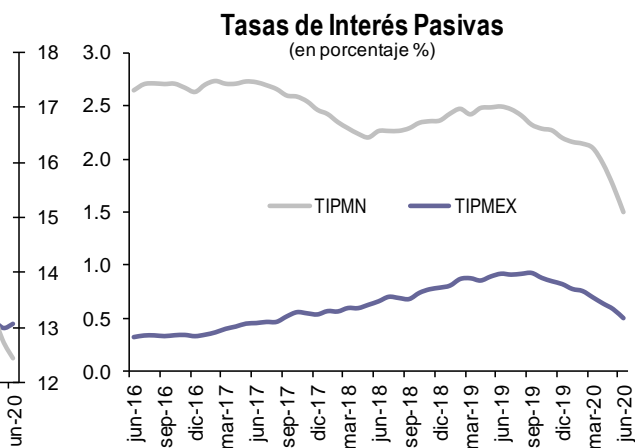
Los ingresos totales, que refleja los resultados operativos del sistema a partir de la sumatoria de los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros (comisiones), pasaron de un ritmo anual de 2.8% en el 1T20 a -1.4% en el 2T20. El ratio de eficiencia, que relaciona los gastos operativos con respecto a los ingresos totales, se elevó de 33.2% en el 1T20 a 33.7% en el 2T20. Las utilidades acumularon un flujo de S/. 7,444 millones durante los últimos 12 meses culminados en mayo, por debajo de los S/. 9,082 millones acumulados durante el 2019. La rentabilidad en términos de ROA bajó de 2.0% en el 1T20 a 1.5% en el 2T20, mientras que el ROE pasó de 16.2% en el 1T20 a 14.1% en el 2T20, por debajo del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (16.4% a diciembre de 2019 según Felaban).

Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T20 las tasas de interés bancarias en soles descendieron en línea con la postura más expansiva de la política monetaria del BCR. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 161pbs a 12.4%. Las tasas de créditos a empresas descendieron significativamente (-441pbs), registrando mínimos históricos influenciadas por el bajo costo de financiamiento asignado por medio del programa crediticio con garantía estatal Reactiva Perú. Así, las tasas de interés descendieron -60pbs en el crédito corporativo, -330pbs en el crédito a grandes empresas, -500pbs en el crédito a medianas empresas, -1,385pbs en el crédito a pequeñas empresas y -2,877pbs en el crédito a microempresas. Las tasas de créditos para personas descendieron -66pbs en el crédito de consumo, pero se elevaron 11pbs en el crédito hipotecario. La tasa pasiva en soles (TIPMN) también cayó 61pbs a 1.49%, en un contexto en que la política monetaria se tornó aún más expansiva.



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera también descendieron, reflejando la postura más expansiva de la Reserva Federal para contener el impacto económico del coronavirus. La tasa activa (TAMEX) bajó 85pbs, pasando de 7.38% a fines del 1T20 a 6.53% a fines del 2T20. Las tasas de interés para empresas registraron un comportamiento mixto, con aumentos para corporaciones (+15pbs), grandes empresas (+48pbs) y microempresas (+330pbs), y descensos en el caso de medianas empresas (-33pbs) y pequeñas empresas (-293pbs). En el caso de las tasas de interés para personas, estas se elevaron en 52pbs para los créditos de consumo y 11pbs para los créditos hipotecarios. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) descendió 20pbs, pasando de 0.69% a 0.50%, en línea con el descenso de 94pbs de la tasa Libor.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras Financieras

Crediscotia S/ MM

	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Variación 12 meses jun-20 / jun-19		Variación Trim. jun-20 / mar-20	
					Abs.	%	Abs.	%
					Activo Total	5,026	5,391	5,547
Disponible	493	471	816	838	345	70%	22	3%
Fondos Interbancarios	59	98	26		-59	-100%	-26	-100%
Inversiones	347	411	341	288	-59	-17%	-54	-16%
Colocaciones Brutas	4,398	4,659	4,668	4,438	40	1%	-230	-5%
Cartera de Créditos Neta	3,946	4,224	4,170	3,817	-129	-3%	-353	-8%
Colc. Refinanciada, neta	199	201	204	234	34	17%	30	14%
Créditos Vencidos	215	230	252	325	110	51%	73	29%
Cobranza Judicial	55	25	36	20	-35	-64%	-16	-45%
Provisión Colocaciones	529	516	599	813	284	54%	213	36%
Pasivos Totales	4,088	4,301	4,399	4,207	119	3%	-191	-4%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist. Fin.	2,944	2,985	3,083	2,769	-174	-6%	-313	-10%
Adeudados	805	966	972	1,146	341	42%	174	18%
Valores en Circulación	230	232	231	134	-96	-42%	-97	-42%
Patrimonio Neto	939	1,090	1,148	986	47	5%	-162	-14%
Utilidad Neta	116	267	55	56	-60	-52%		

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 31 de julio 2020 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 las actividades de la Financiera continuaron operando. La operatividad en agencias se adaptó al protocolo de seguridad requerido para salvaguardar la salud de los colaboradores y clientes; así mismo se implementaron medidas para asegurar la operatividad de la Financiera durante el período de inamovilidad tales como suministro permanente de elementos de protección personal, la contratación de buses para el transporte de personal, el trabajo remoto para colaboradores y la identificación de personal clasificado como de alto riesgo. Durante este trimestre la red de agencias operó en promedio con 96 agencias en Lima y Provincias.

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio 2020 alcanzaron S/ 5,193 MM cifra superior en S/ 167 MM (+3%) respecto a la de doce meses atrás, debido al incremento del saldo del disponible en S/ 345 MM, compensado parcialmente con la disminución del saldo de la cartera de créditos neta en S/ -129 MM, y las inversiones en S/ -59 MM.

El disponible ascendió a S/ 838 MM, cifra superior en S/ 345 MM (70%) a la de doce meses atrás debido a mayores depósitos en el BCR y cuya participación en el total de activos fue de 16.1%, superior en 6 puntos porcentual respecto al mostrado doce meses atrás. En el trimestre el disponible aumentó S/ 22 MM (3%) principalmente por mayor saldo en caja (S/ 35) y BCR (S/ 1 MM), compensado parcialmente por Instituciones Financieras del Exterior (S/ - 14 MM)

La cartera de créditos neta fue de S/ 3,817 disminuyendo en S/ 129 MM (-3%) a la de doce meses atrás, la que representa el 73.6% de los activos totales. La cartera bruta creció 1% en el mismo período, mientras que las provisiones aumentaron en 54%, principalmente explicado por la constitución de provisiones voluntarias, lo que explica la disminución de la cartera neta.

Las inversiones están compuestas por los certificados de depósitos BCR y los bonos de tesoro público peruano y su monto disminuyó en S/ - 59 (-17%) respecto al de doce meses atrás.

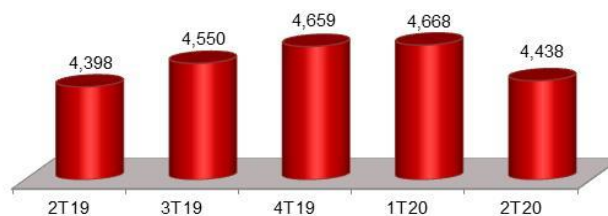
Estructura del Activo %

Rubros	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Disponible	9.8	8.7	14.7	16.1
Fondos Interbancarios	1.2	1.8	0.5	0.0
Inversiones	6.9	7.6	6.2	5.5
Cartera de Créditos	78.5	78.4	75.2	73.6
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.6	0.6	0.6	0.6
Otros Activos	3.0	2.8	2.9	4.2
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de junio de 2020 totalizaron S/ 4,438 MM, cifra superior en 1% a la de doce meses atrás, atribuible al crecimiento de los créditos vencidos (+51%), refinanciados (+16%) y a la disminución de los créditos vigentes (-2%). Con respecto al trimestre anterior, las colocaciones brutas disminuyeron en -5%.

**Colocaciones Brutas
S/ MM**



Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, con un incremento de 1% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,435 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron la cifra de S/ 2.5 MM.

**Colocaciones por moneda
S/ MM**

	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Variación 12 meses jun-20 / jun-19		Variación Trim. jun-20 / mar-20	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Colocaciones Brutas M.N	4,396	4,656	4,665	4,435	40	1%	-230	-5%
Colocaciones Brutas M.E	3	3	2	2	-0	-11%	0	0%
Total Colocaciones (S/ MM)	4,398	4,659	4,668	4,438	40	1%	-230	-5%

Participación %

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

Al 30 de junio del 2020, los créditos bajo la modalidad de tarjetas de crédito representan el 27% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,186 MM, el cual ha aumentado en 5% respecto a junio 2019.

Los préstamos representan el 60% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 2,669 MM, observándose una disminución de 5% respecto a junio 2019.

Con respecto al trimestre anterior las colocaciones brutas disminuyeron en -5% explicado por la disminución de las colocaciones vigentes en 8%.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 33.74% al 31 de mayo 2020 y superior en 102 bps a la que tenía al cierre de junio 2019.

**Colocaciones Brutas por modalidad
S/ MM**

Colocaciones Brutas	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Variación 12 meses jun-20 / jun-19		Variación Trim. jun-20 / mar-20	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	1,128	1,273	1,271	1,186	59	5%	-85	-7%
Préstamos	2,797	2,926	2,900	2,669	-127	-5%	-231	-8%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	1	0	-9%	0	0%
Colocaciones Vigentes	3,925	4,199	4,172	3,857	-69	-2%	-316	-8%
Refinanciadas	204	205	207	237	33	16%	30	14%
Cartera Atrasada	269	254	288	345	75	28%	57	20%
-Vencidas	215	230	252	325	110	51%	73	29%
-Cobranza Judicial	55	25	36	20	-35	-64%	-16	-45%
Total Colocaciones Brutas	4,398	4,659	4,668	4,438	40	1%	-230	-5%

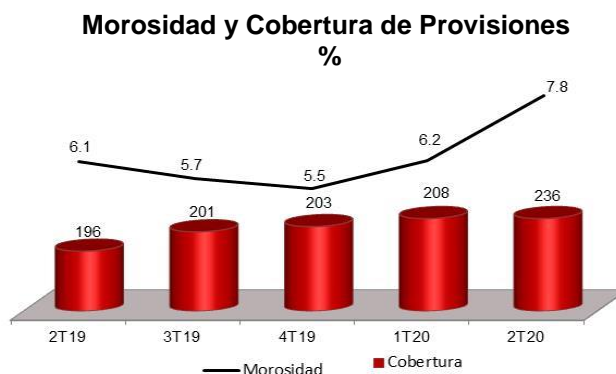
La Financiera ha participado en el Programa FAE I y II, colocando créditos con garantía del Gobierno Peruano (FAE) por S/ 134 MM y S/ 21 MM, los cuales tienen una cobertura de 68.29% y 98% en promedio.

**Créditos Programa FAE
S/ MM**

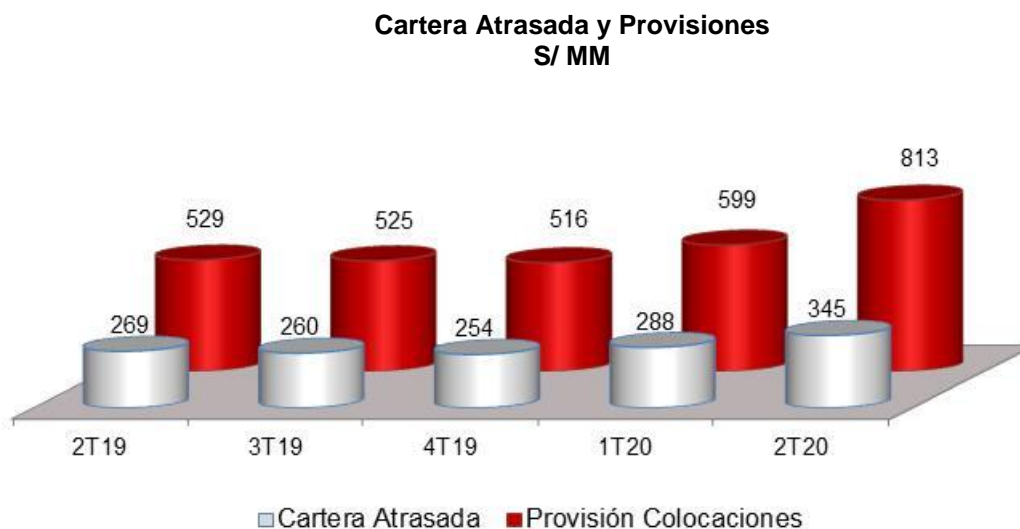
Tipos de Crédito	FAE I	FAE II
Microempresa	33	9
Pequeña Empresa	98	12
Mediana Empresa	3	0
Total	134	21

Calidad de Activos

La cartera atrasada se incrementó en 28% respecto a la de doce meses atrás alcanzando un saldo de S/ 345 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 7.8% en junio 2020, superior al 6.1% en junio 2019 (+164 bps) y se explica por mayores créditos en cartera vencida. Con respecto al trimestre anterior la morosidad también se incrementó en +160 bps.



Las provisiones para colocaciones al 30 de junio del 2020 alcanzaron S/ 812 MM, mostrando un incremento de S/ 284 MM (54%) 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 236%, superior al de doce meses atrás (196%). Este incremento se explica porque se ha venido constituyendo provisiones voluntarias mensualmente desde marzo del 2020 hasta el cierre de junio del 2020 ante la coyuntura por efecto COVID 19. Con respecto al trimestre anterior la cobertura aumentó porcentualmente en 28 puntos porcentuales.



Los otros activos al 30 de junio 2020 ascendieron a S/ 251 MM, aumentando en S/ 69 MM (38%) respecto a junio 2019, debido al incremento del impuesto diferido en S/ 84 MM. Con respecto al trimestre anterior aumentaron en 29%.

**Otros Activos
S/ MM**

Otros Activos y Otros	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Variación 12 meses jun-20 / jun-19		Variación Trim. jun-20 / mar-20	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	51	54	40	37	-15	-29%	-3	-8%
Inmueble Mobiliario y Equipo	33	33	33	32	-1	-2%	-1	-2%
Activo Intangible	5	5	5	7	2	30%	2	37%
Impuesto Diferido	42	42	63	125	84	202%	62	99%
Otros Activos	51	52	54	50	-1	-3%	-5	-9%
Total	182	187	195	251	69	38%	56	29%

2. Pasivos

Al 30 de junio del 2020 los pasivos totales de la financiera alcanzaron la cifra de S/ 4,207 MM, cifra superior en S/ 119 MM (+3%) a la de junio 2019 explicado principalmente por mayores adeudados S/ 341 MM (+42%) y mayores impuestos corrientes (+S/56 MM), compensados por la disminución de los depósitos a plazo de personas jurídicas en S/ -321 MM (-20%) por decisión de Crediscotia y alineado a los niveles de activos. Asimismo los valores en circulación disminuyeron S/ -96 MM (-42%) debido al vencimiento de certificados de depósitos negociables.

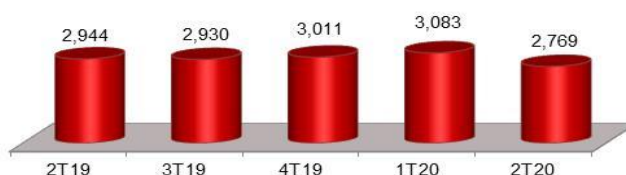
**Total Pasivos
S/ MM**

	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Variación 12 meses jun-20 / jun-19		Variación Trim. jun-20 / mar-20	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos	2,944	2,985	3,083	2,769	-174	-6%	-313	-10%
Vista	11	12	11	12	0	3%	1	8%
Ahorros	296	311	294	439	143	48%	146	50%
Plazo	2,622	2,640	2,754	2,298	-325	-12%	-457	-17%
Otros Depósitos y Obligaciones	14	22	24	21	7	48%	-3	-12%
Adeudados	805	966	972	1,146	341	42%	174	18%
Valores en Circulación	230	232	231	134	-96	-42%	-97	-42%
Otros	109	118	113	158	49	45%	44	39%
Total Pasivo	4,088	4,301	4,399	4,207	119	3%	-191	-4%
% del Pasivo								
Depósitos	72%	69%	70%	66%				
Adeudados e Interbancarios	20%	22%	22%	27%				
Valores en Circulación	6%	5%	5%	3%				
Otros	3%	3%	3%	4%				

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,769 MM el cual concentra el 66% del pasivo total. Los adeudados representan el 27%, los valores en circulación 3% y otros el 4% del pasivo. Respecto al trimestre anterior los pasivos totales disminuyeron en -4% debido a menores depósitos a plazo jurídicos y menores valores en circulación.

Los depósitos de ahorros crecieron en 48% respecto a junio 2019, alcanzando un monto de S/ 439 MM, los depósitos vista crecieron en 3% alcanzando un saldo de S/ 12 MM y los depósitos a plazo disminuyeron en -12% registrando un saldo de S/ 2,298 MM en los últimos doce meses.

Evolución de los Depósitos S/ MM



En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de S/ 2,639 MM, disminuyendo -6% comparado con doce meses atrás y constituyeron el 96% de los depósitos totales. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 4% y fueron US\$ 37 MM (equivalentes a S/ 131 MM), habiendo disminuido en -4% respecto a junio 2019.

Con respecto al trimestre anterior los depósitos disminuyeron en -10%, explicado por menores depósitos a plazo, los que se redujeron en 17%, siendo compensados parcialmente por mayores depósitos de ahorro (+50%).

Depósitos por Moneda S/ MM

	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Variación 12 meses jun-20 / jun-19		Variación Trim. jun-20 / mar-20	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,808	2,859	2,955	2,639	-169	-6%	-316	-11%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	136	126	128	131	-5	-4%	3	2%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	2,944	2,985	3,083	2,769	-174	-6%	-313	-10%
Participación %								
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	95%	96%	96%	95%				
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	5%	4%	4%	5%				
Total	100%	100%	100%	100%				

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 30.68% al 31 de mayo del 2020.

Los adeudados aumentaron en S/ 341 MM (+42%) con respecto a junio 2019, debido a mayores líneas de COFIDE, que corresponden principalmente a recursos para ser utilizados como capital de trabajo por S/ 200 MM, para garantizar el financiamiento del capital de trabajo para las MYPE que les permita superar los problemas económicos generados por el estado de emergencia adoptado ante la pandemia COVID-19, los fondos obtenidos se clasifican como FAE I por S/ 198 MM y FAE II por S/ S/ 21 MM; asimismo se tomaron líneas con bancos locales por S/ 100 MM, compensados con la reducción de adeudados con Scotiabank Perú por S/ -178 MM.

Los valores en circulación alcanzaron la cifra de S/ 134 MM y mostraron una disminución de S/ -96 MM (-42%); están compuestos por bonos subordinados por un monto de S/ 130 MM, la disminución se explica por el vencimiento del quinto programa de certificados de depósitos negociables por S/ 100 MM que venció en junio 20.

Los otros pasivos al 30 de junio 2020 fueron de S/ 158 MM, con un incremento de S/ 49 MM (45%) respecto a junio 2019, debido al incremento de impuestos corrientes en S/56 MM.

**Otros Pasivos
S/ MM**

Otros Pasivos y Otros	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Variación 12 meses jun-20 / jun-19		Variación Trim. jun-20 / mar-20	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	68	64	55	55	-13	-19%	0	0%
Provisiones	30	30	26	25	-5	-18%	-1	-5%
Otros Pasivos	11	24	32	78	67	585%	46	143%
Total	109	118	113	158	49	45%	44	39%

3. Patrimonio

El patrimonio al 30 de junio 2020 ascendió a S/ 986 MM, habiéndose incrementado en S/ 47 MM (5%) en los últimos doce meses, explicado por la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 por S/ 80 MM, el incremento de la reserva legal por S/ 27 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2019 y compensados por la disminución de la utilidad por S/ -60 MM con respecto al mismo periodo 2019.

**Patrimonio Neto
S/ MM**

	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20	Variación 12 meses jun-20 / jun-19		Variación trim. jun-20/ mar-20	
					Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	938	1,090	1,148	986	47	5%	-162	-14%
Capital Social	679	679	679	760	80	12%	80	12%
Capital Adicional								
Reservas	143	143	143	170	27	19%	27	19%
Ajuste de Patrimonio			3	1	1		-3	-79%
Resultado Acumulado			267	0	0		-267	-100%
Resultado Neto del Ejercicio	116	267	55	56	-60	-52%	0	1%

En el trimestre, el patrimonio disminuyó en S/ -162 MM (-14 %) respecto a marzo 2020 explicable 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.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 31.21% al 31 de mayo del 2020.

4. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 2T20 / 1T20	
	Jun-19	Jun-20	Var. Abs.	Var.%	2T-19	3T-19	4T-19	1T-20	2T-20	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	691	719	28	4%	351	371	379	377	342	-34	-9%
Gastos por Intereses	80	73	-7	-9%	41	41	38	37	36	-1	-4%
Provisiones para Créditos Directos	262	404	142	54%	138	134	145	174	230	56	32%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	73	51	-22	-30%	39	45	44	40	11	-29	-72%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	1	7	5	361%	1	1	4	2	5	4	230%
Gastos de Administración	255	224	-31	-12%	129	130	136	129	94	-35	-27%
Depreciaciones y Amortizaciones	4	4	0	2%	2	2	2	2	2	0	2%
Valuación de Activos y Provisiones	2	1	-0	-22%	1	1	1	1	0	-1	-84%
Otros Ingresos y Gastos	-0	-0	0	-57%	-0	-0	-0	-0	-0	0	-75%
Impuesto a la Renta	-47	-15	32	-68%	-24	-32	-30	-19	4	23	-119%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	116	56	-60	-52%	57	76	75	55	0	-55	-99%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 719 MM en el periodo enero-junio 2020, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 713 MM, los mismos que muestran un incremento de 5%.

Los gastos por intereses fueron de S/ 73 MM, disminuyendo en -9% respecto al acumulado enero-junio 2019. Esta disminución se explica por menores intereses pagados a obligaciones al público -22% debido principalmente a la reducción progresiva del costo de fondeo durante el 1T y 2T 2020.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 54%, alcanzando el monto de S/ 404 MM, debido a que se hicieron provisiones voluntarias ante la coyuntura por efecto de COVID 19.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 51 MM, disminuyendo en -30% respecto a la de doce meses atrás principalmente por menores ingresos asociados a seguros así como en comisiones por mora.

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

Los gastos de administración ascendieron a S/ 224 MM, los mismos que disminuyeron en -12% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal (-15%) y gastos por servicios recibidos de terceros (-11%).

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales continuó mejorando, con 32.4% en el periodo enero-junio 2020, versus 37.8% del periodo enero-junio 2019, lo que refleja un adecuado control de los gastos.

Al 30 de junio 2020 la utilidad neta de CSF fue de S/ 56 MM, inferior en S/ -60 MM (-52%) a la obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 116 MM, explicado principalmente por mayores provisiones voluntarias, así como por la reducción de los ingresos por servicios financieros, compensados parcialmente con una reducción en gastos operativos y un menor gasto financiero.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-junio 2020 alcanzó 11.3 % anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2019 que fue 24.6 %.

En términos de utilidad, la Financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 54.71% al 31 de mayo del 2020.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses del 2Trim 20 fueron de S/ 342 MM, inferiores en S/ -34 MM (-9%) con respecto al 1Trim 20 debido principalmente a menores intereses de la cartera de créditos por el impacto del Estado de Emergencia por el Coronavirus el cual se inició en marzo 2020.

La variación del 2Trim 20 vs 1Trim 20 de los gastos por intereses fue de S/ -1 MM (-4%), debido a menores gastos por intereses de depósitos.

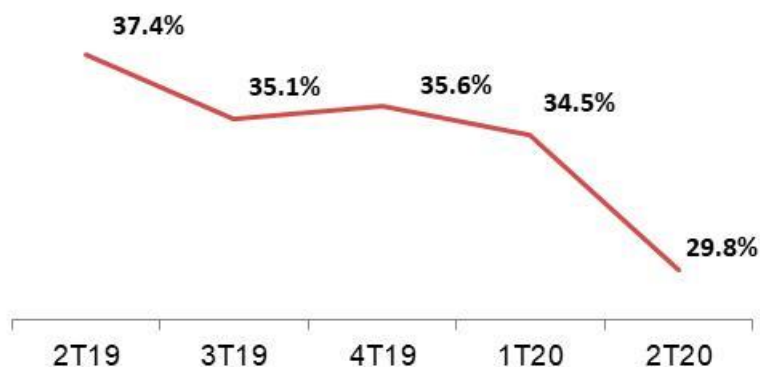
El gasto por provisiones de créditos directos del 2Trim 20 se incrementó en S/ 55 MM (32%), debido principalmente a la constitución de provisiones voluntarias registradas en el 2 Trim, 2020.

Los ingresos por servicios financieros netos del 2Trim 20 fueron de S/ 11 MM (-72%), principalmente por menores ingresos por seguros asociados a nuevos desembolsos, por exoneración de comisiones y menor transaccionalidad en tarjetas durante el periodo de confinamiento.

Los gastos de administración del 2Trim. 20 versus 1Trim. 19 disminuyeron en S/ -35 MM (-27%) debido a menores gastos de personal (-33%) y gastos por servicios recibidos de terceros (-25%).

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales continuó mejorando, con 29.8% en el 2 Trim 20, vs 34.5% del 1er Trim 20, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

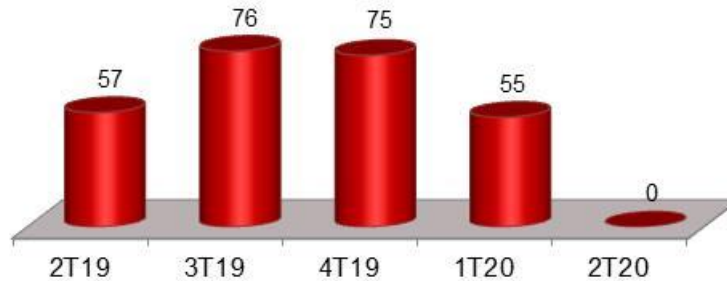
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos



Resultado Neto

En el 2 Trim. 20 la utilidad neta de CSF fue de S/ 0.3 MM, inferior a la del 1er Trim.20 en -99%, resultado explicado por las mayores provisiones así como la reducción de los ingresos por servicios financieros y compensados parcialmente con una reducción en gastos operativos y gastos financieros.

**Utilidad Neta Trimestral
(S/ MM)**



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2020 alcanzó el monto de S/ 5,452 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 140 MM (+3%) respecto a junio 2019, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 1,123 MM, superior en S/ 109 MM (11%) al patrimonio del 30 de junio 2019, atribuible a la capitalización de utilidades por S/80 MM y al incremento de reserva legal en S/27 MM en abril 2020.

El Ratio de Capital Global resulta de 20.6%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. El ratio de capital global aumentó en 151 bps respecto al del cierre de junio 2019, que fue de 19.09%.

En el 2 Trim 20 el patrimonio efectivo se incrementó en S/ 104 MM respecto al 1Trim 20.

Ratio de Capital Global %



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/ 545 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 90 MM (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. El requerimiento adicional

disminuyó con respecto al de junio 2019 que fue de S/153 MM, explicable por las mayores provisiones voluntarias las cuales se aplican al requerimiento adicional.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/ 635 MM al 30 de junio de 2020. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 1,123 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 488 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

El ratio de capital global del 2Trim 20 de CSF fue de 20.6% superior en 311 bps al reportado en el 1Trim 20 (17.5%), debido principalmente al fortalecimiento del patrimonio efectivo con la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 por S/ 80 MM y al incremento de la reserva legal por S/ 27 MM que se realizaron en el mes de abril 20.