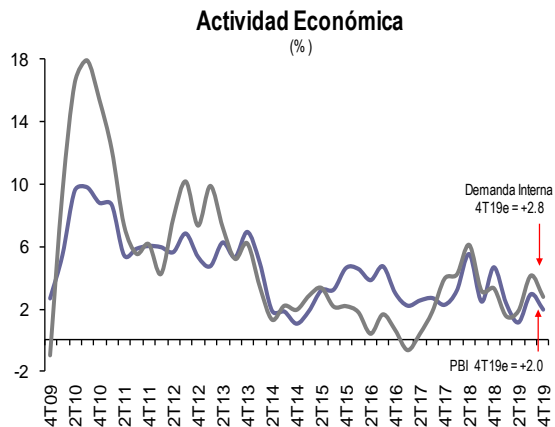


**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE 2019**

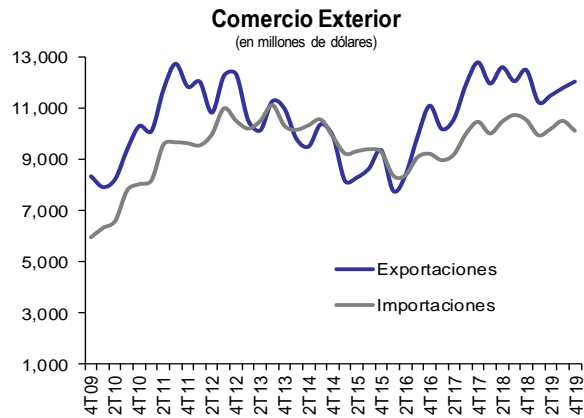
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de alrededor de 2.0% durante el 4T19, por debajo del 3.0% del 3T19, de acuerdo con estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Financiero, Restaurantes y Minería, mientras que los de más bajo desempeño fueron Pesca, Manufactura y Construcción. Con este resultado, la economía peruana acumula cuarenta y un trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 4T19 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por séptimo trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria se estabilizó, pero el gasto público continuó desacelerando, registrándose un déficit fiscal menor al esperado. Las cuentas externas registraron superávit comercial, por 14 trimestres consecutivos, mientras que la percepción de riesgo país estuvo volátil, afectada por las protestas sociales e algunos países de la región.

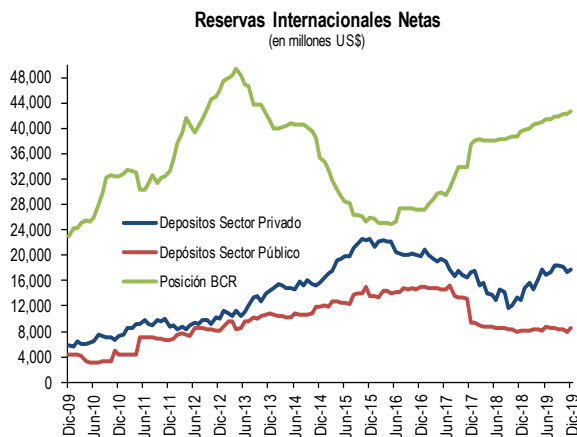


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

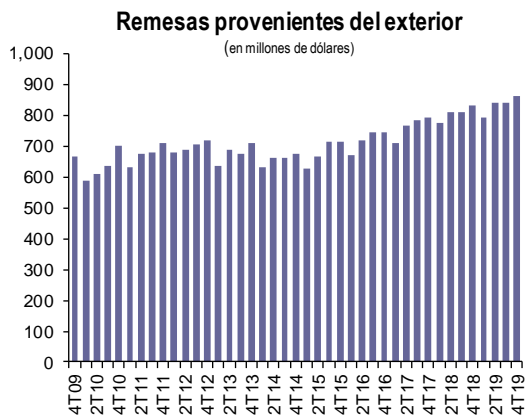


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 4T19 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,900 millones, acumulando USD 5,600 millones en términos anuales. Las exportaciones se contrajeron (-4%) por quinto trimestre consecutivo, mientras que las importaciones se contrajeron (-4%), por cuarto trimestre consecutivo.



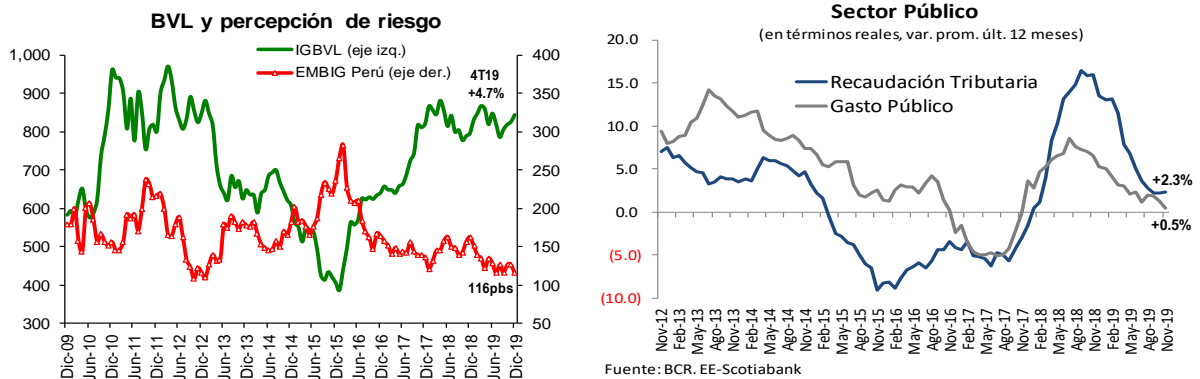
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El flujo de RIN durante el 4T19 fue positivo en USD 456 millones, por quinto trimestre consecutivo, gracias a una mayor posición de cambio (USD 832 millones) y mayores depósitos del sector público (USD 276 millones), compensada por menores depósitos de entidades financieras en el BCR (-USD 655 millones).

La percepción de riesgo país según el Índice EMBIG+ Perú registró un comportamiento volátil durante el 4T19, finalizando con un resultado invariable respecto del 3T19. Esta volatilidad fue consecuencia de las secuelas de las protestas sociales que estallaron en Chile, y que se registraron también en otros países de la región. La prima de riesgo se redujo en México (-15pbs) y Colombia (-5pbs) y subió 11pbs en Chile.



Fuente: Bloomberg, EE-Scotiabank Perú

En el ámbito fiscal, la expansión de la recaudación tributaria pasó de un ritmo anual de +2.2% en el 3T19 a +2.3% en el 4T19 en términos reales anuales, estabilizándose luego de cuatro trimestres de caídas. El gasto público desaceleró por quinto trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de 1.8% en el 3T19 a 0.5% en el 4T19, en un contexto donde la inversión pública desaceleró nuevamente, de 4.7% a -1.3%, reflejando un bajo ritmo de ejecución tanto a nivel de gobiernos subnacionales, como del gobierno nacional. El consumo público continuó recuperándose, pasando de 2.3% en el 3T19 a 2.5% en el 4T19 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 1.6% del PBI en el 4T19, igual al registrado en el 3T19, y por debajo de la meta anual de 2.2% del PBI para el 2019.

INFLACION

Durante el 4T19 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se elevó pasando 0.27% en el 3T19 a 0.43% durante el 4T19. La trayectoria anual de la inflación se mantuvo en un ritmo de 1.9%, dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por séptimo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses se mantuvieron en 2.2%. 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 2.3% durante el 3T19 a 2.2% durante el 4T19, dentro del rango meta por décimo trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, subió de 2.2% en el 3T19 a 2.3% en el 4T19, dentro del rango objetivo por 13 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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

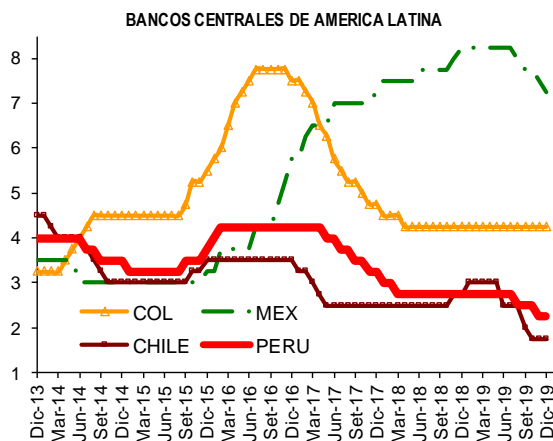
La tasa interbancaria en soles descendió de 2.61% en el 3T19 a 2.35% en el 4T19, en términos promedio, en un contexto en el que el BCR redujo su tasa de interés de referencia de 2.50% a 2.25%. La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió 18pbs, pasando de 2.09% a fines del 3T19 a 1.91% a fines del 4T19, en un contexto en que se formaron expectativas más estables respecto de la dirección futura de la tasa de la Fed.

El Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios. En América Latina, los bancos centrales de Brasil, Chile, Perú y México continuaron recortando sus tasas de interés.

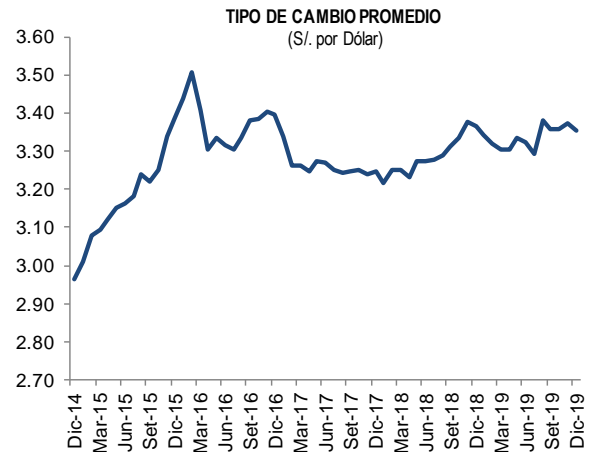
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Var. 4T19
Banco Central							
Reserva Federal	FED	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	0.00
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	6.50	6.50	6.50	5.50	4.50	-1.00
Banco Central de Chile	CBC	2.75	3.00	2.50	2.00	1.75	-0.25
Banco Central del Perú	BCRP	2.75	2.75	2.75	2.50	2.25	-0.25
Banco Central de México	BCM	8.25	8.25	8.25	7.75	7.25	-0.50
Banco Central de Colombia	BCC	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.00

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg, EE - Scotiabank Perú



Fuente: BCR, EE-Scotiabank Perú

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 0.58% durante el 4T19 respecto del dólar en términos promedio, sin embargo, se apreció 1.7% en términos fin de periodo, llegando a S/3.31. El 4T19 fue particularmente volátil para el tipo de cambio, pues influyó el impacto de las protestas sociales en Chile, Ecuador, Bolivia y Colombia, lo que gatilló el alza del tipo de cambio de S/3.33 hasta S/3.40. Esto motivó la intervención del BCR en el mercado colocando swaps por el equivalente a US\$ 265 millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo sexto trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 4T19 fue de 2.4%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 2.3%. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre el crédito creció a un ritmo anual de 7.7% con tipo de cambio constante, acelerándose respecto del 6.7% registrado al 3T19. En soles el crédito aumentó a un ritmo anual de 7.8%. 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	Mar-19	Set-19	Oct-19	Nov-19	VAcum	V12m
Total activos	144,225	179,638	193,056	224,158	261,317	289,485	358,820	355,666	371,302	385,344	393,608	413,547	412,075	418,105	8.5%	9.0%
Colocaciones brutas	92,397	109,722	128,378	144,165	169,555	192,795	226,145	234,855	244,936	269,846	269,504	280,312	283,276	287,037	6.4%	7.8%
Cartera atrasada	1,438	1,634	1,891	2,527	3,612	4,744	5,724	6,547	7,418	7,936	8,012	8,641	8,674	8,695	9.6%	6.6%
Ratio de morosidad (%)	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.79%	3.03%	2.94%	2.97%	3.08%	3.06%	3.03%		
Provisiones	3,483	4,014	4,750	5,651	7,126	8,176	9,994	11,007	12,158	12,958	12,974	13,664	13,761	13,900	7.3%	2.0%
Ratio de cobertura (%)	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	162%	158%	159%	160%		
Cartera deteriorada	2,500	2,827	3,172	3,966	5,113	6,666	8,046	9,335	10,622	11,862	11,901	12,632	12,627	12,749	7.5%	6.6%
Ratio Cartera Pesada (%)	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.0	5.1	5.0	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	31.7	31.0	30.6	30.9		
Depósitos	101,470	116,755	126,071	140,325	170,320	177,694	210,400	209,710	228,865	243,205	250,349	260,841	261,300	265,126	9.0%	10.2%
Adeudados	11,891	24,571	20,743	28,830	25,670	27,249	28,071	22,053	20,223	22,917	21,762	24,043	23,837	24,184	5.5%	13.1%
Patrimonio	14,720	17,141	19,468	22,320	25,397	29,324	34,695	39,252	43,645	47,495	46,385	50,715	51,255	51,932	9.3%	11.0%
Capital Global ratio (x)	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	14.7	15.3	14.8	14.8	14.8		
Ingresos Totales 1/	16,491	16,972	17,411	19,809	23,368	25,988	30,339	31,483	32,214	34,478	34,931	36,508	35,901	36,320	5.3%	5.7%
Ratio de Eficiencia 2/	34.8	35.3	41.7	40.3	37.4	35.3	34.1	33.4	33.3	32.7	32.6	32.2	32.7	32.4		
Utilidad Neta 3/	3,377	3,783	4,418	4,767	4,964	5,332	7,030	7,226	7,442	8,218	8,309	9,108	9,142	9,157	11.4%	11.6%
ROA (%)	2.3%	2.1%	2.3%	2.1%	1.9%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%		
ROE (%)	22.9%	22.1%	22.7%	21.4%	19.5%	18.2%	20.3%	18.4%	17.1%	17.3%	17.9%	18.0%	17.8%	17.6%		

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 creció a un ritmo anual de 5.3% en términos de tipo de cambio constante, acelerando respecto del 3.8% registrado al 3T19. El crecimiento del crédito en términos anuales continuó liderado por el crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+7.1%), seguido del crédito a las Mypes (+4.6%). El crédito a medianas empresas continuó con un bajo crecimiento (+0.8%).

El crédito a personas mantuvo su dinamismo, con un ritmo anual de 12.1% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el liderazgo (+15.9%), seguido de tarjetas de crédito (+14.3%), y del crédito hipotecario (+9.0%). Los préstamos vehiculares continuaron recuperándose (+6.7%).

Financiamiento Bancario

El ritmo de crecimiento de los depósitos del sistema bancario desaceleró levemente, pasando de 11.2% en el 3T19 a 10.0% en el 4T19 con tipo de cambio constante, y 10.0% en términos de soles, alcanzando un saldo de S/.265.1 miles de millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, pasaron de un ritmo anual de 17.4% en el 3T19 a 16.3% en el 4T19. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, pasaron de 9.7% en el 3T19 a 8.8% en el 4T19, 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 13.0% al 3T19 a 7.6% al 4T19.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de S/ 8,695 millones, aumentando 6.6% respecto de hace un año. La tasa de morosidad se ubicó en 3.0%.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó un saldo de S/ 12,749 millones (+6.6% anual). El ratio de deterioro se mantuvo en 4.9%.

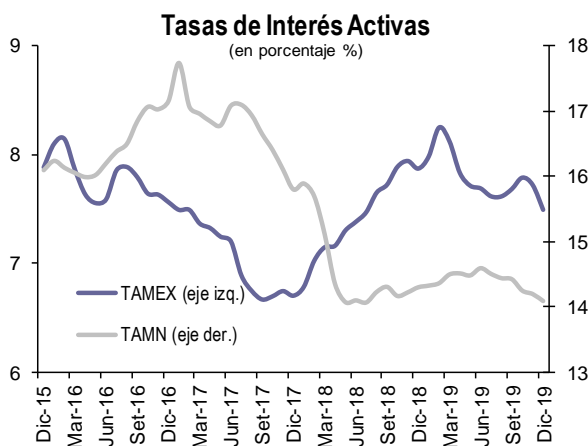
A octubre de 2019 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (8.6%), comercio (4.8%) y transporte, logística y comunicaciones (4.1%).

Gestión Bancaria

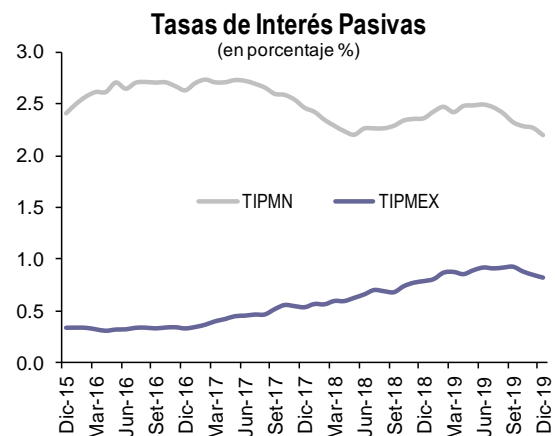
Los ingresos totales, que refleja los resultados operativos del sistema a partir de la sumatoria de los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros (comisiones), pasaron de un ritmo anual de 6.0% en el 3T19 a 5.8% en el 4T19. El ratio de eficiencia, que relaciona los gastos operativos con respecto a los ingresos totales, descendió de 32.2% en el 3T19 a 32.4% en el 4T19. Las utilidades acumularon un flujo de S/. 9,157 millones durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto superior a los S/. 8,218 millones acumulados durante el 2018. La rentabilidad en términos de ROA se ubicó en 2.2%, ligeramente por encima del 2.1% registrado en el 2018, mientras que el ROE pasó de 17.3% en el 2018 a 17.6% en noviembre, muy por encima del promedio de los países de la Alianza del Pacífico y Brasil (7.9% a diciembre de 2018 según Felaban).

Tasas de Interés bancarias

Durante el 4T19 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 33pbs a 14.1%. El descenso estuvo liderado por las tasas de créditos a empresas, principalmente micro (-83pbs), pequeñas (-45pbs) y medianas (-26pbs) empresas. Las tasas de créditos para personas registraron un comportamiento heterogéneo, con un alza de las tasas de los créditos de consumo (+80pbs), contrarrestados por un descenso de las tasas para créditos hipotecarios (-21pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) también cayó 13pbs a 2.20%, 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 el cambio de expectativas en las tasas de interés internacionales. La tasa activa (TAMEX) bajó 19pbs, pasando de 7.7% durante el 3T19 a 7.5% durante el 4T19. Destacó el descenso de las tasas de créditos para micro (-458pbs), medianas (-43pbs) y grandes (-29pbs) empresas. En el caso de los créditos a personas, al igual que lo sucedido con moneda nacional, el comportamiento fue heterogéneo. Las tasas de interés para créditos de consumo subieron 74pbs, mientras que para créditos hipotecarios en dólares descendieron 10pbs. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) descendió 10pbs, pasando de 0.92% a 0.82%, en línea con el descenso de 18pbs de la tasa Libor.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras Financieras

	Crediscotia S/ MM			Variación 12 meses dic-19 / dic-18		Variación Trim. dic-19 / set-19	
	Dic-18	Set-19	Dic-19	Abs.	%	Abs.	%
	Activo Total	4,896	5,158	5,391	494	10%	232
Disponible	508	410	471	-37	-7%	61	15%
Fondos Interbancarios	116	53	98	-18	-15%	45	85%
Inversiones	277	396	411	134	48%	15	4%
Colocaciones Brutas	4,280	4,550	4,659	378	9%	109	2%
Cartera de Créditos Neta	3,817	4,102	4,224	406	11%	122	3%
Colc. Refinanciada, neta	199	208	201	2	1%	-6	-3%
Créditos Vencidos	198	213	230	31	16%	17	8%
Cobranza Judicial	81	48	25	-57	-70%	-23	-48%
Provisión Colocaciones	533	525	516	-17	-3%	-9	-2%
Pasivos Totales	3,925	4,141	4,301	376	10%	160	4%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	3,011	2,930	2,985	-26	-1%	55	2%
Adeudados	642	808	966	323	50%	157	19%
Valores en Circulación	134	229	232	98	73%	3	1%
Patrimonio Neto	972	1,018	1,090	118	12%	72	7%
Utilidad Neta	248	192	267	19	8%		

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2019 alcanzaron S/ 5,391 MM cifra superior en S/ 494 MM (+10%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la cartera de créditos neta en S/ 406 MM, e inversiones en S/ 134 MM, compensado parcialmente con la disminución en el disponible en S/ -37 MM y los fondos interbancarios en S/ -18 MM.

La cartera de créditos neta ascendió a S/ 4,224 MM, cifra superior en S/ 406 MM (+ 11%) a la de doce meses atrás.

Las inversiones están compuestas por los certificados de depósitos BCR y los bonos de tesoro público peruano y su monto fue superior en S/ 134 MM (48%) al de doce meses atrás.

El disponible ascendió a S/ 471 MM, cifra inferior en S/ -37 MM (-7%) a la de doce meses atrás debido a menores depósitos en el BCR.

Estructura del Activo %

Rubros	Dic-18	Set-19	Dic-19
Disponible	10.4	7.9	8.7
Fondos Interbancarios	2.4	1.0	1.8
Inversiones	5.7	7.7	7.6
Cartera de Créditos	78.0	79.5	78.4
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.7	0.6	0.6
Otros Activos	2.9	3.2	2.8
Total Activo	100.0	100.0	100.0

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 78.4% de los activos totales, seguida por disponible con un peso de 8.7%, las inversiones con 7.6% y el resto de activos el 5.3% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2019 totalizaron S/ 4,659 MM, cifra superior en 9% a la de doce meses atrás, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes S/ +404 MM (+11%). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se incrementaron en 2%

Colocaciones Brutas S/ MM



Colocaciones por moneda S/ MM

	Dic-18	Set-19	Dic-19	Variación 12 meses		Variación Trim. dic-19 / set-19	
Colocaciones Brutas M.N	4,273	4,547	4,656	383	9%	109	2%
Colocaciones Brutas M.E	7	3	3	-4	-62%	-0	-8%
Total Colocaciones (S/ MM)	4,280	4,550	4,659	378	9%	109	2%
Participación %							
Colocaciones Brutas M.N	100%	100%	100%				
Colocaciones Brutas M.E	0%	0%	0%				
Total	100%	100%	100%				

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, con un incremento de 9% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,656 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 1 MM (equivalentes a S/ 3 MM), con una disminución de -62% en los últimos doce meses.

**Colocaciones Brutas por modalidad
S/ MM**

Colocaciones Brutas	Dic-18	Set-19	Dic-19	Variación 12 meses dic-19 / dic-18		Variación Trim. dic-19 / set-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Tarjetas de Crédito	1,102	1,212	1,273
Préstamos	2,692	2,865	2,926	233	9%	61	2%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-20%	0	-7%
Colocaciones Vigentes	3,795	4,077	4,199	404	11%	122	3%
Refinanciadas	205	212	205	0	0%	-7	-3%
Cartera Atrasada	280	260	254	-25	-9%	-6	-2%
-Vencidas	198	213	230	31	16%	17	8%
-Cobranza Judicial	81	48	25	-57	-70%	-23	-48%
Total Colocaciones Brutas	4,280	4,550	4,659	378	9%	109	2%

Al 31 de diciembre del 2019, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 63% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 2,926 MM, observándose un incremento de 9% respecto a diciembre 2018.

Por su parte, las tarjetas de crédito representan el 27% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,273 MM, el cual ha aumentado en 16% respecto a diciembre 2018.

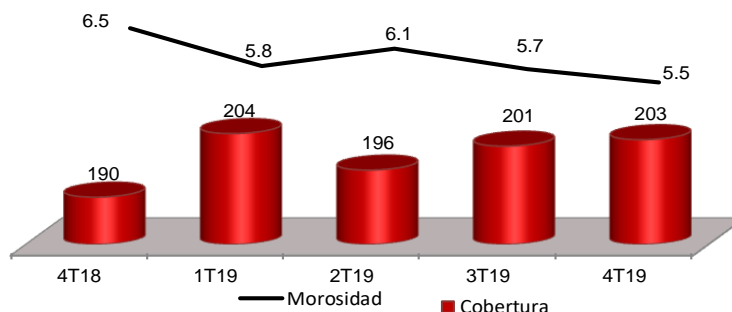
Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes se incrementaron en 3% explicado por Tarjetas (+5%) y Préstamos (+2%).

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 32.25% al 30 de noviembre 2019.

Calidad de Activos

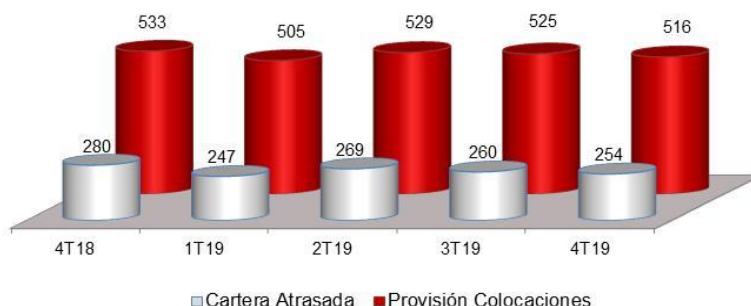
La cartera atrasada ha disminuido -9% en los últimos doce meses alcanzando un saldo de S/. 254 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 5.5% en diciembre 2019, inferior al 6.5% en diciembre 2018 (-108bps) y se explica por una mejor gestión del riesgo. Con respecto al trimestre anterior la morosidad también disminuyó de 5.7% a 5.5% (-26bps).

Morosidad y Cobertura de Provisiones %



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre del 2019 alcanzaron S/ 516 MM, mostrando una disminución de S/ -17 MM (-3%) en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a saldo de cartera atrasada) fue de 203%, superior al de doce meses atrás (190%). Con respecto al trimestre anterior la cobertura aumentó en 141 bps.

Cartera Atrasada y Provisiones S/ MM



Los otros activos al 31 de diciembre 2019 ascendieron a S/ 187 MM, aumentando en S/ 9 MM (5%) respecto a diciembre 2018,

Otros Activos S/ MM

Otros Activos y Otros	Dic-18	Set-19	Dic-19	Variación 12 meses dic-19 / dic-18		Variación Trim. dic-19 / set-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	52	57	54	3	5%	-2	-4%
Inmueble Mobiliario y Equipo	35	31	33	-2	-5%	2	6%
Activo Intangible	6	6	5	-1	-9%	0	-5%
Impuesto Diferido	41	42	42	1	3%	-1	-1%
Otros Activos	44	61	52	8	17%	-9	-15%
Total	178	197	187	9	5%	-10	-5%

3. Pasivos

Al 31 de diciembre del 2019 los pasivos totales de la financiera alcanzaron la cifra de S/ 4,301 MM, cifra superior en S/ 376 MM (+10%) a la de diciembre 2018 explicado principalmente por mayores adeudados (+S/ 323 MM), valores en circulación (+S/ 98 MM) y mientras los depósitos disminuyeron en -S/ 26 MM.

Total Pasivos S/ MM

	Dic-18	Set-19	Dic-19	Variación 12 meses dic-19 / dic-18		Variación Trim. dic-19 / set-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos	3,011	2,930	2,985	-26	-1%	55	2%
Adeudados	642	808	966	323	50%	157	19%
Valores en Circulación	134	229	232	98	73%	3	1%
Interbancarios	0	25	0	0	0%	-25	-100%
Otros	138	149	118	-19	-14%	-31	-21%
Total Pasivo	3,925	4,141	4,301	376	10%	160	4%
% del Pasivo							
Depósitos	77%	71%	69%				
Adeudados e Interbancarios	16%	20%	22%				
Valores en Circulación	3%	6%	5%				
Otros	4%	4%	3%				

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,985 MM el cual concentra el 69% del pasivo total. Los adeudados representan el 22%, los valores en circulación 5% y otros el 3% del pasivo.

Evolución de los Depósitos S/ MM



Los depósitos disminuyeron en -1% con relación al monto de doce meses atrás; con respecto al trimestre anterior se incrementaron en 2%.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de S/ 2,859 MM, similar al de doce meses atrás y constituyeron el 96% de los depósitos totales. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 4% y fueron US\$ 38 MM (equivalentes a S/ 126 MM), habiendo disminuido en -25% respecto a diciembre 2018. Con respecto al trimestre anterior los depósitos se han incrementado en 2%.

Depósitos por Moneda

S/ MM

	Dic-18	Set-19	Dic-19	Variación 12 meses dic-19 / dic-18		Variación Trim. dic-19 / set-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,860	2,795	2,859	-1	0%	63	2%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	151	134	126	-25	-17%	-8	-6%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	3,011	2,929	2,985	-26	-1%	55	2%

Participación %

	Dic-18	Set-19	Dic-19
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	95%	95%	96%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	5%	5%	4%
Total	100%	100%	100%

Depósitos por modalidad
S/ MM

Depósitos	Dic-18	Set-19	Dic-19	Variación 12 meses dic-19 / dic-18		Variación Trim. dic-19 / set-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11	11	12	1	13%	1	6%
Ahorros	278	306	311	33	12%	5	2%
Plazo	2,709	2,594	2,640	-70	-3%	45	2%
Otros Dep. y Obligac.	13	17	22	9	72%	5	26%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero	3,011	2,930	2,985	-26	-1%	55	2%

Los depósitos vista crecieron en 6% alcanzando un saldo de S/ 12 MM, los depósitos de ahorros crecieron en 2% alcanzando un monto de S/ 311 MM, y los depósitos a plazo crecieron en 2% registrando un saldo de S/ 2,640 MM en los últimos doce meses.

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 34.91% al 30 de noviembre del 2019.

Los adeudados aumentaron en 50% con respecto a diciembre 2019, debido a mayores líneas de COFIDE, que corresponden principalmente a recursos para ser utilizados como capital de trabajo en el corto plazo, así como adeudados con Bancos locales, por S/ 160 MM compensados con menor adeudado con Scotiabank Perú S/ -86 MM.

Los valores en circulación alcanzaron la cifra de S/232 MM y mostraron un aumento de S/ 98 MM (+73%); están compuestos por bonos subordinados por un monto de S/ 130 MM y certificados de depósitos negociables por S/ 96 MM. El incremento se explica por la emisión del quinto programa de certificados de depósitos negociables por S/ 100 MM que se realizó en junio 2019 a una tasa anual de 4.09375%. En relación al trimestre anterior el monto de los adeudados se incrementó en 3 MM (1%).

Los otros pasivos al 31 de diciembre 2019 ascendieron a S/ 118 MM, con una disminución de S/ -19 MM (-14%) respecto a diciembre 2018, debido a la disminución de las cuentas por pagar e impuesto a la renta

Otros Pasivos
S/ MM

Otros Pasivos y Otros	Dic-18	Set-19	Dic-19	Variación 12 meses		Variación Trim. dic-19 / set-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	80	101	64	-16	-20%	-37	-37%
Provisiones	28	32	30	2	8%	-2	-6%
Otros Pasivos	29	16	24	-5	-18%	8	53%
Total	138	149	118	-19	-14%	-31	-21%

4. Patrimonio

El patrimonio al 31 de diciembre 2019 ascendió a S/ 1,090 MM, habiéndose incrementado en S/ 119 MM (12%) en los últimos doce meses, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de S/ 148 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo 2019. La reserva legal se incrementó en S/ 25 MM (21%) por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2018.

Patrimonio Neto S/ MM

	dic-18	set-19	dic-19	Variación 12 meses dic-19 / dic-18		Variación trim. dic-19 / set-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	972	1,018	1,090	119	12%	72	7%
Capital Social	605	680	680	75	12%	0	0%
Capital Adicional							
Reservas	119	143	143	25	21%	0	0%
Ajuste de Patrimonio	-0	3	0	0	0%	-3	0%
Resultado Acumulado	0	0	0	0	0%	0	0%
Resultado Neto del Ejercicio	248	192	267	19	8%	75	39%

El capital social se incrementó en S/ 75 MM (12%), debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2018.

En el trimestre el patrimonio aumentó en S/ 72 MM, explicable por el resultado neto del 4T19.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 33.62% al 30 de noviembre del 2019.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 4T19 / 3T19	
	Dic-18	Dic-19	Var. Abs.	Var.%	4T-18	1T-19	2T-19	3T-19	4T-19	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,329	1,441	112	8%	341	340	351	371	379	8	2%
Gastos por Intereses	142	159	17	12%	37	40	41	41	38	-2	-5%
Provisiones para Créditos Directos	471	541	70	15%	123	124	138	134	145	11	8%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	141	162	21	15%	38	35	39	45	44	-0	0%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	3	6	4	146%	1	1	1	1	4	4	657%
Gastos de Administración	500	521	21	4%	126	126	129	130	136	7	5%
Depreciaciones y Amortizaciones	9	8	-0	-5%	2	2	2	2	2	0	3%
Valuación de Activos y Provisiones	3	4	1	22%	-1	1	1	1	1	-0	-6%
Otros Ingresos y Gastos	2	-1	-2	-142%	0	0	-0	-0	-0	0	-26%
Impuesto a la Renta	-103	-109	-6	6%	-27	-24	-24	-32	-30	2	-6%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	248	267	19	8%	65	59	57	76	75	-1	-2%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 1,441 MM en el periodo enero-diciembre 2019, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 1,423 MM, los mismos que muestran un incremento de 8% debido al mayor volumen de colocaciones.

Los gastos por intereses fueron de S/ 159 MM, aumentando en 12% respecto al acumulado enero-diciembre 2018. Este incremento se explica por mayores intereses pagados a

obligaciones al público +8% debido a mayores tasas, y adeudos +21% por mayores volúmenes.

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 15%, alcanzando el monto de S/ 541 MM, debido al efecto mix – en el portafolio de la financiera, cada vez participan más los préstamos y tarjetas de crédito que tienen ratios de provisiones mayores a microempresa.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 162 MM, incrementándose en 15% respecto a la de doce meses atrás debido a mayores ingresos por seguros.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) se incrementaron en S/ 4 MM respecto a la de doce meses atrás, explicada principalmente al crecimiento de los ingresos de inversiones disponibles para la venta y diferencia de cambio.

La valuación de activos y provisiones se incrementó en 22% a los de doce meses atrás debido a mayores provisiones por créditos indirectos.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 521 MM, los mismos que se incrementaron en 4% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos de terceros +6% y los impuestos y contribuciones +13%.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales continuó mejorando, con 36.5% en el periodo enero-diciembre 2019, vs 38.2% del periodo enero-diciembre 2018, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 31 de diciembre 2019 la utilidad neta de CSF alcanzó S/ 267 MM, superior en S/ +19 MM (+8%) a la obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 248 MM, explicada principalmente por el crecimiento de los ingresos con un adecuado control de gastos.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-diciembre 2019 alcanzó 24.5% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2018 que fue 25.5%, pero ampliamente superior al de Instituciones Financieras comparables.

En términos de utilidad, la Financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 53.4% al 30 de noviembre del 2019.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos por intereses del 4Trim ascendieron a S/ 379 MM y se incrementaron en S/ 8 (2%) con respecto al 3Trim 19 debido principalmente a mayores intereses de la cartera de créditos.

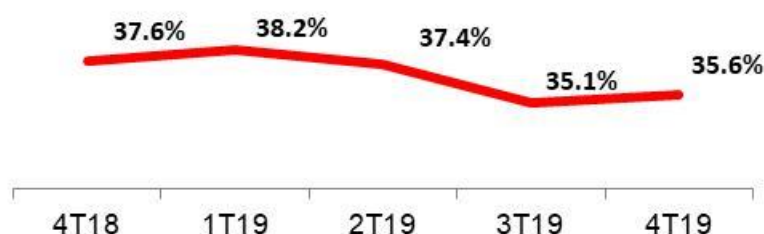
La variación del 4Trim 19 vs 3Trim 18 de los gastos por intereses fue de S/ -2 MM (5%), debido a menores gastos por intereses de depósitos y adeudados.

La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 4Trim 19 versus 3Trim 19 fue de S/ 10 MM (8%), debido a mayores provisiones específicas.

Los ingresos por servicios financieros netos del 4Trim 19 fueron de S/ 44 MM y no presentan variación respecto al trimestre anterior.

Los gastos de administración del 4Trim. 19 versus 3Trim. 19 se incrementaron en S/ 7 MM (5%) debido a mayores gastos por servicios recibidos de terceros (+11%), explicable por mayores gastos en publicidad y gastos de estructura. La eficiencia operativa, medida por el ratio (gastos administrativos + depreciación y amortización) / ingresos totales, fue de 35.6% en 4Trim19, superior al 35.1% del 3 Trim19.

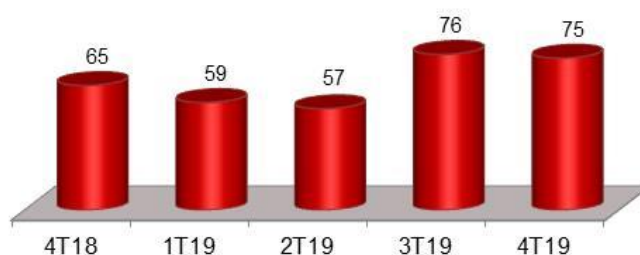
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos



Resultado Neto

En el 4 Trim 19 la utilidad neta de CSF alcanzó S/ 75 MM, inferior en S/ -1 MM (-2%) a los resultados obtenidos en el 3 Trim 19, debido a las mayores provisiones de crédito y mayores gastos administrativos.

Utilidad Neta (S/ MM)



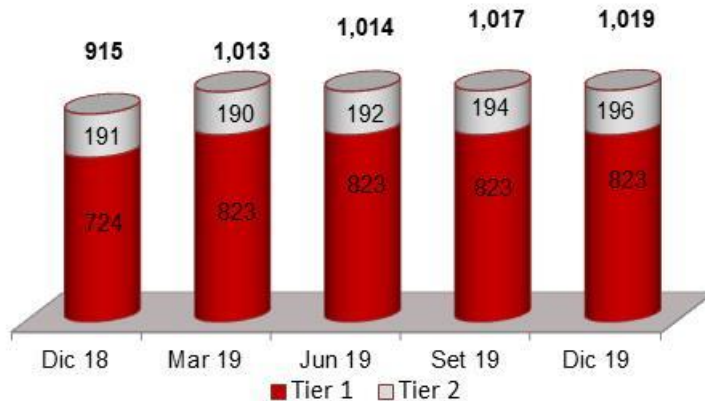
6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2019 alcanzó el monto de S/ 5,785 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 537 MM (+10%) respecto a diciembre 2018, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 1,019 MM, superior en S/ 105 MM (11%) al 31 de diciembre 2018, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2018 por S/74 MM y al incremento de la reserva legal por S/ 25 MM en marzo 2019.

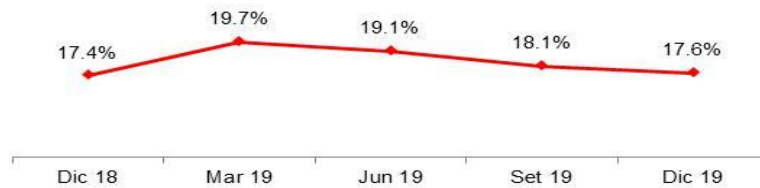
En el 4 Trim el patrimonio efectivo se incrementa en S/ 2 MM respecto al 3Trim 19.

**Patrimonio Efectivo
S/ MM**



El Ratio de Capital Global resulta de 17.6%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. Asimismo el ratio de capital global se incrementó en 19 bps respecto al del cierre de diciembre 2018, que fue de 17.4%.

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/ 579 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 163 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.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/ 741 MM al 31 de diciembre de 2019. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 1,019 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 278 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

El ratio de capital global del 4Trim 19 de CSF fue de 17.6% menor en -43 bps al reportado en el 3 Trim 19 (18.1%), debido principalmente a mayores requerimientos por riesgo crediticio (3%).