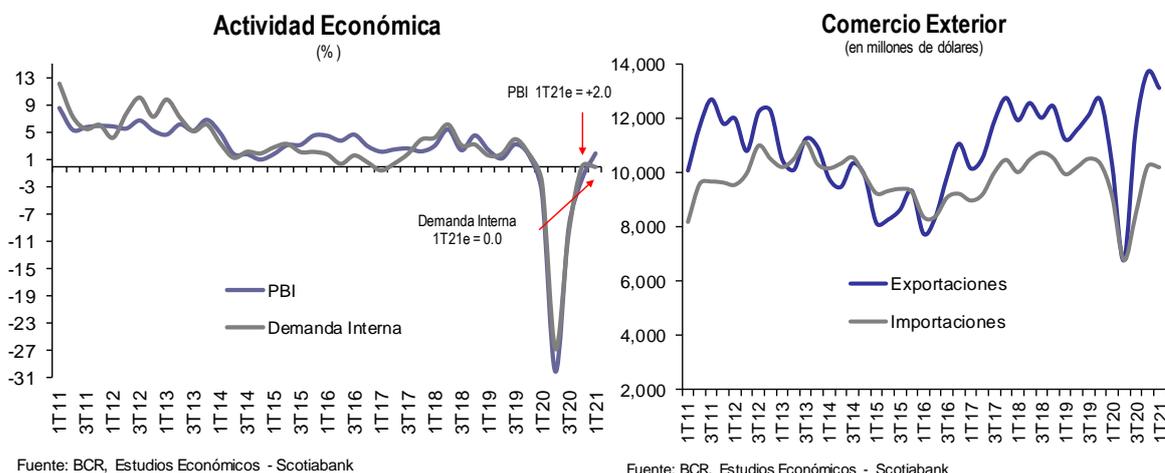


INFORME DE GERENCIA
Marzo 2021

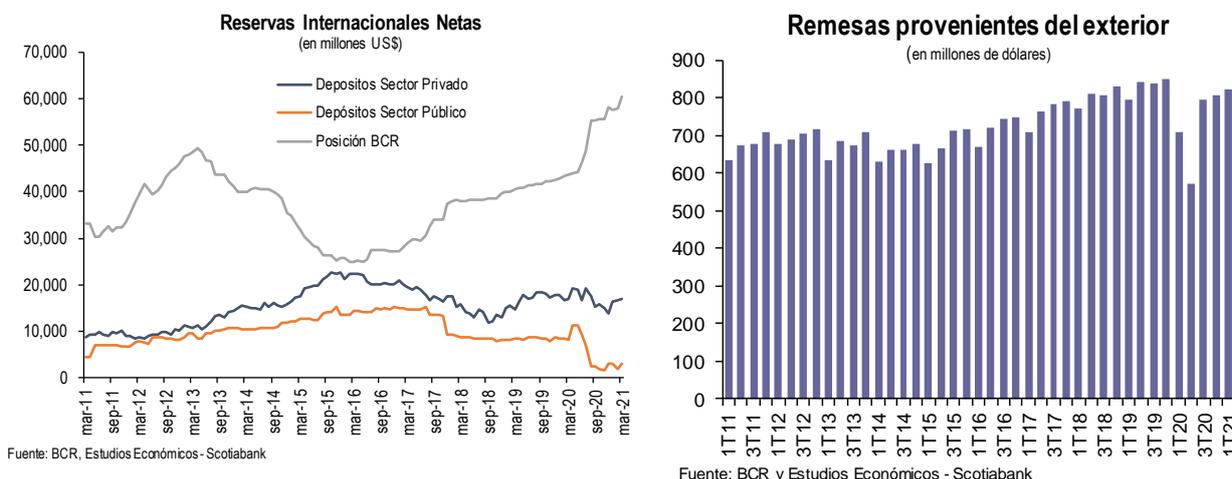
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de alrededor de 2.0% durante el 1T21, a diferencia de la caída de -1.7% del 4T20, según proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. La recuperación pudo ser mayor de no ser por las restricciones de un nuevo confinamiento decretado en febrero. Durante el 1T20 los sectores con mejor desempeño fueron Pesca -favorecida por la segunda campaña de anchoveta- y Construcción -por el impulso de la inversión pública y autoconstrucción-. Los sectores más afectados fueron Alojamiento, Restaurantes, Transporte -restricciones por cuarentena-, e Hidrocarburos -menor producción de petróleo en la selva-. Este resultado muestra una recuperación de la economía peruana, luego de cuatro trimestres consecutivos de caída. Durante el 1T21 el ritmo de la inflación se aceleró, pero se mantuvo dentro del rango meta por décimo segundo trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria empezó a recuperarse y el gasto público se aceleró. El déficit fiscal se mantuvo elevado. Las cuentas externas arrojaron superávit, mientras que la percepción de riesgo país se elevó, reflejando el contexto electoral.

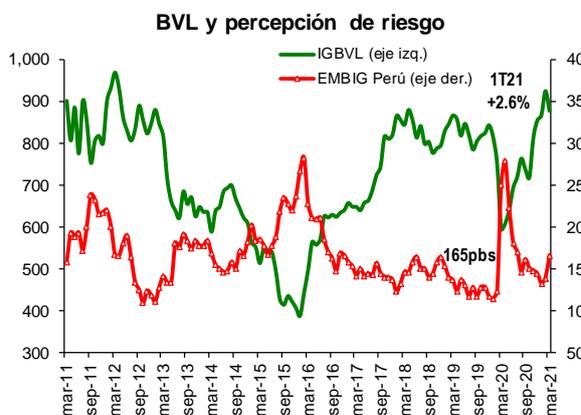


En el sector externo, durante el 1T21 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los US\$ 3,000 millones, con lo cual acumularía un superávit de US\$ 9,500 millones en términos anuales. Las exportaciones aumentaron (+27%), por segundo trimestre consecutivo, mientras que las importaciones crecieron (+12%), por primera vez luego de ocho trimestres de caída.

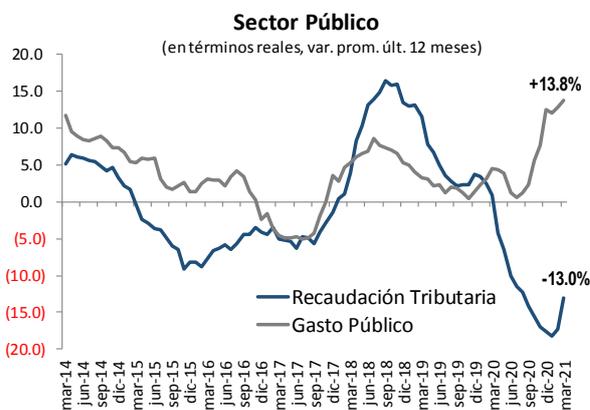


El flujo de RIN durante el 1T21 aumentó en USD 5,215 millones, registrándose un aumento de la posición de cambio del BCR (por US\$ 2,067 millones) y un aumento en los depósitos del sector privado (por US\$ 2,764 millones).

La percepción de riesgo país en el 1T21 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó +22pbs, luego de tres trimestres de caída, reflejando el contexto electoral. Este aumento de la percepción de riesgo fue seguido por Colombia (+13pbs), y contrastó con el descenso de Chile (-14pbs) y México (-36pbs).



Fuente: Bloomberg. EE-Scotiabank Perú



Fuente: BCR. EE-Scotiabank Perú

En el ámbito fiscal, la caída de la recaudación tributaria empezó a revertirse en el 1T21, recuperándose en términos anuales de -17.5% a fines de 4T20 a -13.0% a fines del 1T21. De otro lado, el gasto público aumentó 13.8% al 1T21 debido tanto por un mayor gasto corriente -principalmente para afrontar los mayores egresos asociados a la pandemia- como por la continua recuperación de la inversión pública -ante la mayor ejecución de obras por parte de los tres niveles de gobierno-. Como consecuencia de lo anterior, el déficit fiscal se mantuvo elevado, pasando de 8.9% del PBI a fines del 4T20 a 8.7% PBI a fines del 1T21.

Inflación

Durante el 1T21 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó, pasando de 0.59% en el 4T20 a 1.46% en el 1T21. La trayectoria anual de la inflación subió de un ritmo anual de 1.97% en el 4T20 a 2.6% en el 1T21, dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por décimo segundo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses subieron de 1.85% en el 4T20 a 2.17% en el 1T21. 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 1.79% en el 4T20 a 1.69% en el 1T21, manteniéndose dentro del rango meta por décimo quinto trimestre consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, se mantuvo relativamente estable, pasando de 1.76% en el 4T20 a 1.79% en el 1T21, ubicándose dentro del rango objetivo por 18 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	3.14
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	-1.09
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	-3.16
2T17	-0.84	0.31	-0.51	-0.75
3T17	0.85	0.29	0.29	-0.53
4T17	-0.51	0.10	-0.18	0.01
1T18	0.87	1.45	0.72	-0.23
2T18	0.22	0.67	0.89	0.62
3T18	0.71	0.41	0.83	1.04
4T18	0.39	0.27	0.74	1.99
1T19	0.92	1.64	-0.75	-1.04
2T19	0.26	0.28	0.37	-0.07
3T19	0.27	0.30	0.34	0.64
4T19	0.43	0.16	-0.06	0.61
1T20	0.84	0.95	-0.21	1.23
2T20	0.04	0.13	-0.50	0.78
3T20	0.49	0.27	1.00	3.36
4T20	0.59	0.42	1.27	1.60
1T21	1.46	0.67	3.74	1.59

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se mantuvo relativamente estable, pasando de 0.22% en el 4T20 a 0.21% en el 1T21 en términos promedio, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de interés de referencia en 0.25%, nivel mínimo histórico. La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió -3pbs, pasando de 0.23% en el

4T20 a 0.19% en el 1T21, 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.

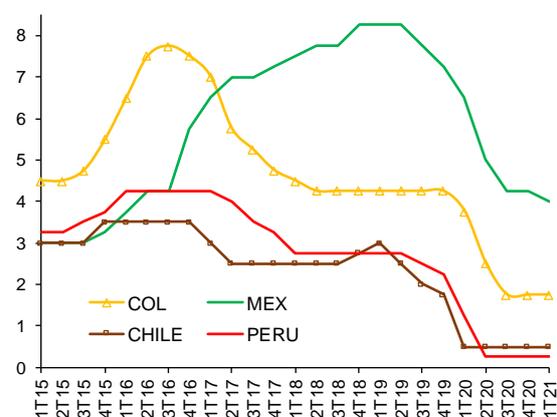
Los bancos centrales de EE.UU., Europa, Inglaterra y Japón dejaron sus tasas de interés de referencia sin cambios, aunque continuaron ejerciendo su orientación expansiva inyectando liquidez a partir de la compra en algunos casos ilimitada de bonos. En el caso de América Latina, el banco central de Brasil elevó su tasa en 75pbs, iniciando su ciclo de normalización monetaria, mientras que México optó por un mayor estímulo, reduciendo su tasa de referencia en 25pbs.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	Var.
Banco Central											1T21
Reserva Federal	FED	2.50	2.50	2.25	1.75	0.00	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	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.75	0.75	0.75	0.75	0.10	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	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	6.50	6.50	5.50	4.50	3.75	2.25	2.00	2.00	2.75	0.75
Banco Central de Chile	CBC	3.00	2.50	2.00	1.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00
Banco Central del Perú	BCRP	2.75	2.75	2.50	2.25	1.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
Banco Central de México	BCM	8.25	8.25	7.75	7.25	6.50	5.00	4.25	4.25	4.00	-0.25
Banco Central de Colombia	BCC	4.25	4.25	4.25	4.25	3.75	2.50	1.75	1.75	1.75	0.00

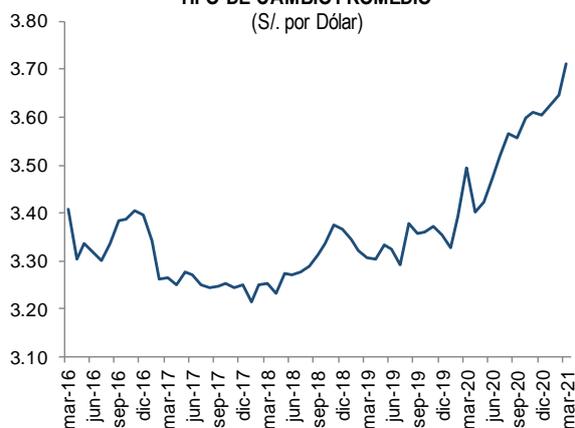
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



Fuente: Trading Economics. Estudios Económicos - Scotiabank Perú

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO (S/. por Dólar)



Fuente: BCR. Estudios Económicos - Scotiabank Perú

Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció 1.6% durante el 1T21 respecto del dólar en términos promedio y 3.7% en términos fin de periodo, llegando a registrar un nivel máximo histórico en S/3.77. El alza del tipo de cambio obedeció a una mayor demanda neta de dólares, que fue compensada por ventas al contado del BCR por US\$ 2,396 millones. El BCR absorbió la oferta proveniente del sector público por US\$ 4,721 millones, derivada de la colocación de bonos globales. La presión sobre el tipo de cambio también provino de una significativa demanda por coberturas, derivada de la caída del mercado de bonos internacional (que afectó también a los bonos soberanos) y de la incertidumbre electoral. Esta demanda fue atendida vía swaps cambiarios otorgados por el BCR por S/. 20.4 miles de millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario se contrajo por segundo trimestre consecutivo, debido a la recesión económica. En términos de tipo de cambio constante, el crecimiento de las colocaciones en el 1T21 fue de -1.5%, mientras que con dólares corrientes fue de -1.2%. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero el crédito creció a un ritmo anual de 10.1% con tipo de cambio constante, desacelerándose respecto del 11.4% registrado en el 2020. En términos de tipo de cambio corriente, el ritmo de crecimiento fue de 11.5%. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO														
Millones de soles														
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2020	ene-21	feb-21	V3m	V12m
Total activos	179,638	193,056	224,158	261,317	289,485	358,820	355,666	371,302	385,344	515,428	523,380	526,720	2.9%	24.0%
Colocaciones brutas	109,722	128,378	144,165	169,555	192,795	226,145	234,855	244,936	269,846	326,022	324,485	323,093	-1.2%	11.5%
Cartera atrasada	1,634	1,891	2,527	3,612	4,744	5,724	6,547	7,418	7,936	12,312	12,376	12,345	2.7%	38.7%
Ratio de morosidad (%)	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.79%	3.03%	2.94%	3.78%	3.81%	3.82%		
Provisiones	4,014	4,750	5,651	7,126	8,176	9,994	11,007	12,158	12,958	23,004	23,004	23,010	2.3%	63.3%
Ratio de cobertura (%)	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	187%	186%	186%		
Cartera deteriorada	2,827	3,172	3,966	5,113	6,666	8,046	9,335	10,622	11,862	17,773	17,941	18,050	3.4%	39.3%
Ratio Cartera Pesada (%)	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.0	6.3	6.2	6.2		
Ratio Dolarización (%)	52.3	51.0	49.7	45.9	42.9	33.0	31.9	33.0	32.0	25.4	25.4	25.2		
Depósitos	116,755	126,071	140,325	170,320	177,694	210,400	209,710	228,865	243,205	329,926	331,566	332,477	3.4%	23.1%
Adeudados	24,571	20,743	28,830	25,670	27,249	28,071	22,053	20,223	22,917	19,707	19,071	20,348	8.4%	-12.6%
Patrimonio	17,141	19,468	22,320	25,397	29,324	34,695	39,252	43,645	47,495	53,560	53,603	53,396	0.5%	-1.3%
Capital Global ratio (x)	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	14.7	15.5	15.3	15.5		
Ingresos Totales 1/	16,972	17,411	19,809	23,368	25,988	30,339	31,483	32,214	34,478	33,565	33,068	32,422	-1.9%	-9.9%
Ratio de Eficiencia 2/	35.3	41.7	40.3	37.4	35.3	34.1	33.4	33.3	32.7	34.0	34.3	34.9		
Utilidad Neta 3/	3,783	4,418	4,767	4,964	5,332	7,030	7,226	7,442	8,218	2,049	1,390	1,144	-59.4%	-87.6%
ROA (%)	2.1%	2.3%	2.1%	1.9%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	0.4%	0.3%	0.2%		
ROE (%)	22.1%	22.7%	21.4%	19.5%	18.2%	20.3%	18.4%	17.1%	17.3%	3.8%	2.6%	2.1%		

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 se desaceleró por segundo trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de 18.3% en el 4T20 a 17.8% en el 1T21, reflejando el agotamiento del impacto del programa de facilidad crediticia con garantía estatal Reactiva Perú. El crédito corporativo se contrajo -4.0% durante los últimos tres meses, acumulando un ritmo anual de -8.6%; en el caso de grandes empresas el saldo del crédito se contrajo -0.2% durante los últimos tres meses, a pesar de lo cual acumuló un aumento de 20.5% en términos anuales.

Por el contrario, el crédito a medianas empresas aumentó 1.8% durante los últimos tres meses, acumulando un aumento de 48.4% en términos anuales, mientras que el crédito mype se contrajo -8.7% durante los últimos tres meses, a pesar de lo cual acumuló un aumento de 34.4% en términos anuales.

El crédito a personas se contrajo -0.5% durante los últimos tres meses, acumulando una caída de -5.2% en términos anuales, explicado principalmente por la contracción del crédito de consumo (-3.4% en el trimestre), reflejando el impacto negativo de la pandemia sobre el nivel de empleo y de ingreso. Esto fue compensado en parte por el crecimiento del crédito hipotecario (2.5% durante últimos tres meses).

Financiamiento Bancario

El ritmo de crecimiento de los depósitos del sistema bancario desaceleró, pasando de un ritmo anual de 24.2% en el 4T20 a 20.7% a febrero, alcanzando un saldo de S/.332 mil millones. Los depósitos a la vista, vinculados al financiamiento de capital de trabajo y a la actividad económica, desaceleraron nuevamente pasando de un ritmo anual de 41.2% en el 4T20 a 35.1% a febrero. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y

del empleo, pasaron de 50.6% en el 4T20 a 43.0% a febrero, 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 una contracción de -7.7% a febrero, cifra similar al 4T20.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de S/.12.3 mil millones, aumentando 39% durante el último año. La tasa de morosidad pasó de 3.78% en el 4T20 a 3.82% a febrero.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó un saldo de S/.18.1 mil millones (+39% anual). El ratio de deterioro se mantuvo cerca de 6.2%.

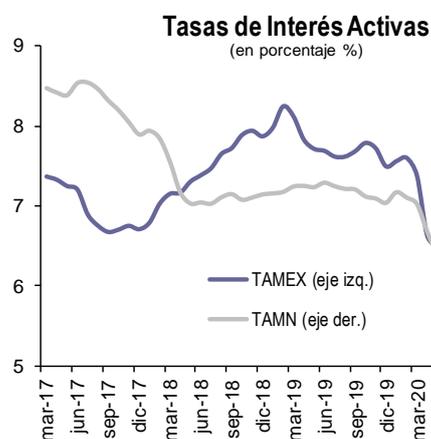
A febrero de 2021 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (5.4%), comercio (4.6%) y electricidad, gas y agua (4.4%).

Gestión Bancaria

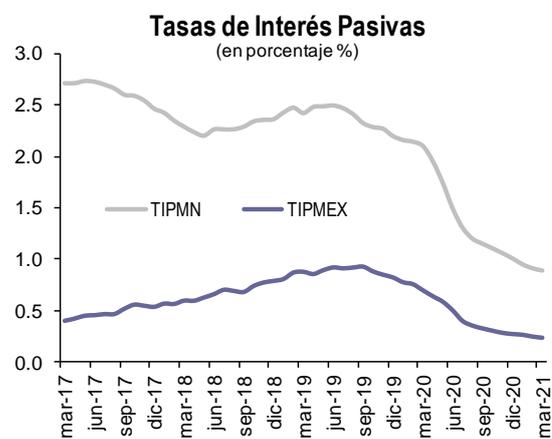
Los ingresos totales, que refleja los resultados operativos del sistema a partir de la sumatoria de los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros (comisiones), pasaron de un ritmo anual de -13.1% en el 4T20 a -17.1% en el 1T21. El ratio de eficiencia, que relaciona los gastos operativos con respecto a los ingresos totales, se elevó de 34.0% en el 4T20 a 34.9% en el 1T21. Las utilidades acumularon un flujo de S/. 1.1 mil millones durante los últimos 12 meses culminados en febrero, muy por debajo de los S/. 2.0 mil millones acumulados durante el 2020. La rentabilidad en términos de ROA bajó de 0.4% en el 4T20 a 0.2% en el 1T21, mientras que el ROE pasó de 3.8% en el 4T20 a 2.1% en el 1T21, ubicándose por debajo 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 1T21 las tasas de interés bancarias en soles continuaron descendiendo, reflejando aún el efecto rezagado de la postura expansiva de la política monetaria del BCR. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 96pbs a 11.1%. No obstante, las tasas de créditos a empresas continuaron aumentando en promedio (+23pbs). Las tasas de interés aumentaron 188pbs en el crédito a medianas empresas, +98pbs en el crédito a pequeñas empresas y +275pbs en el crédito a microempresas, retornando a los niveles pre-Reactiva, lo que fue contrarrestado en parte con el descenso de las tasas de interés en -28pbs en el crédito corporativo y -68pbs en el crédito a grandes empresas. Las tasas de créditos para personas también descendieron -89pbs en el crédito de consumo y -50pbs en el crédito hipotecario. La tasa pasiva en soles (TIPMN) también cayó 12pbs a 0.89%, en un contexto de abundante liquidez y crecimiento de los depósitos



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas de interés en moneda extranjera tuvieron un comportamiento mixto. La tasa activa (TAMEX) subió 16pbs, pasando de 6.09% a fines del 4T20 a 6.25% en el 1T21. Las tasas de interés para empresas subieron, con aumentos para pequeña empresa (+181pbs), microempresas (+91pbs) y medianas empresas (+2pbs), siendo contrarrestadas por el descenso de las tasas para corporaciones (-21pbs) y grandes empresas (-14pbs). En el caso de las tasas de interés para personas, estas descendieron -44pbs para los créditos de consumo y -41pbs para los créditos hipotecarios. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) descendió -4pbs, pasando de 0.27% a 0.23% en el periodo de análisis.

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 como consecuencia del brote del COVID-19. A la fecha de este informe este período de emergencia nacional se ha extendido hasta el 08 de setiembre 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 Scotiabank se mantuvo 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 período de inamovilidad, incluso antes de que los decretara el Gobierno, tales como: la identificación de colaboradores clasificados como de alto riesgo, el trabajo remoto para colaboradores, soporte psicológico, programas de acompañamiento y herramientas para el trabajo remoto. 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 y designó un horario exclusivo para clientes mayores de 60 años.

Durante el periodo, la red de agencias operó en promedio con 195 agencias en Lima y provincias; asimismo, un 52% de colaboradores aplicó el trabajo remoto.

Los resultados financieros a marzo 2021 incluyen los impactos de las medidas que han estado vigentes en este período.

Las medidas más destacables han sido la reprogramación de créditos, la suspensión del conteo de días de atraso; a la fecha el conteo de los días de atraso estuvo 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: programas de apoyo económico a las empresas con garantía del Estado peruano, tales como Reactiva Perú I y II con una cobertura de garantía soberana con un rango de cobertura entre 80-98%, el Fondo de Apoyo Empresarial FAE I y II, el Fondo Crecer, así como Operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno Peruano representados en títulos valores - Repos de Cartera con el BCRP. También se promulgaron medidas de apoyo económico a las personas, como subsidios monetarios (bonos), retiros parciales de CTS, suspensión temporal y excepcional de aporte previsional, y el retiro extraordinario del 25% de los fondos del SPP, entre otros.

1. Principales Cifras

Scotiabank Perú S/ MM

	mar-20	dic-20	mar-21	Variación 12 meses mar-21/mar-20		Variación Trim. mar-21/dic-20	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	73,648	77,228	76,094	2,445	3%	-1,134	-1%
Disponible	13,785	16,915	13,258	-528	-4%	-3,658	-22%
Inversiones	8,740	9,995	10,424	1,684	19%	430	4%
Colc. Brutas	49,986	51,007	52,232	2,245	4%	1,224	2%
Colc. Netas	47,789	47,490	48,866	1,077	2%	1,376	3%
Colc. Refinanciada	705	847	1,153	447	63%	306	36%
Créditos Vencidos	815	1,638	1,410	594	73%	-229	-14%
Cobranza Judicial	1,076	1,096	1,142	66	6%	46	4%
Provisión Colocaciones	2,492	3,726	3,566	1,073	43%	-160	-4%
Pasivos Totales	63,520	67,234	66,031	2,511	4%	-1,202	-2%
Depósitos	43,723	46,270	46,835	3,112	7%	566	1%
Adeudados	10,386	10,554	9,438	-948	-9%	-1,116	-11%
Valores en Circulación	2,051	2,106	2,185	133	6%	79	4%
Patrimonio Neto	10,128	9,994	10,062	-66	-1%	68	1%
Utilidad Neta	328	266	140	-189	-57%		
Cartera Total	59,605	62,713	63,829	4,224	7%	1,116	2%
- Créditos Directos	49,986	51,007	52,232	2,245	4%	1,224	2%
- Créditos Contingentes	9,619	11,705	11,597	1,978	21%	-108	-1%
- Aceptaciones Bancarias	134	210	247	113	85%	37	18%
- Fianzas	8,747	10,773	10,499	1,753	20%	-274	-3%
- Cartas de Crédito	738	722	851	113	15%	129	18%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo 2021 alcanzaron S/ 76,094 MM cifra superior en S/2,445 MM (+3%) respecto a la de doce meses atrás, explicable por el crecimiento de S/1,684 MM en Inversiones y S/ 1,077 MM en Colocaciones netas.

El Disponible se redujo en -4% con respecto a marzo 2020, alcanzando S/ 13,258 MM, debido a menor monto en Disponible Restringido (-S/3,7510 MM) relacionado con operaciones Repos de moneda con el BCR, mientras que los depósitos en el BCR crecieron (+S/2,672 MM). En el trimestre el Disponible disminuyó -S/ 3,657 MM (-22%) principalmente por menor saldo en BCR (-S/2,474 MM) y menor monto en disponible restringido (-S/1,499 MM).

Desde marzo 2020 hubo un fuerte y atípico incremento de la liquidez total del sistema financiero, producto de las medidas económicas establecidas por las autoridades económicas y monetarias para inyectar liquidez de corto plazo con el fin de mantener la solidez del sistema financiero, no romper la cadena de pagos en el sector real y a su vez generar primer impulso económico, en el contexto de crisis sanitaria producto de la Pandemia generada por el COVID 19. Sumado a ello, el Congreso de la República aprobó una ley para el retiro de hasta el 25% de fondos de pensionistas en las AFPs, con topes específicos, que se sumaron al Sistema Financiero, como exceso de liquidez en ambas monedas.

El incremento de fondos de Scotiabank en el BCRP a diciembre 2020 se explica por los factores temporales antes indicados, y que ocasionó que, las empresas y personas, mantengan sus saldos en cuentas de depósitos vista, ahorro y plazos, mientras van disponiendo de los mismos, y que terminaron siendo depositados temporalmente en nuestra cuenta corriente en el BCRP. A marzo 2021 la liquidez se viene reduciendo y normalizando.

Las Inversiones Financieras Netas aumentaron en 19% en los últimos doce meses (+S/1,684 MM) y alcanzaron los S/ 10,424 MM. El aumento se explica por mayores inversiones a valor

razonable que crecieron +S/2,566 MM por mayores CDBCRP. La Inversión en Participaciones disminuyó en 28% (-S/ 589 MM), explicado por subsidiarias, debido a las pérdidas en Crediscotia atribuible a mayores provisiones.

La cartera de colocaciones netas alcanzó S/48,866 MM y su participación en el total de activos fue de 64%, inferior en un punto porcentual respecto a la mostrada doce meses atrás, explicable por las mayores provisiones efectuadas desde marzo 2020 por efecto de la emergencia sanitaria y su impacto en la economía.

Estructura del Activo (%)

Rubros	mar-20	dic-20	mar-21
Disponible	19	22	17
Fondos Interbancarios	0	0	0
Inversiones	12	13	14
Colocaciones Netas	65	61	64
Activo Fijo	0	0	0
Otros Activos	4	3	4
Total Activo	100	100	100

Colocaciones

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional aumentaron su participación a 73%, superior en dos puntos porcentuales respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 37,931 MM con un crecimiento de 7% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 3,806 MM (equivalentes a S/ 14,301 MM), con una reducción de -10% con respecto a marzo 2020.

Colocaciones Brutas Trimestrales En S/ MM



Colocaciones por moneda

	mar-20	dic-20	mar-21	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	35,396	37,201	37,931	7%	2%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,245	3,813	3,806	-10%	0%
Total Colocaciones Brutas (S/MM)	49,986	51,007	52,232	4%	2%

Estructura %

Colocaciones Brutas MN	71%	73%	73%
Colocaciones Brutas ME	29%	27%	27%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2021 totalizaron S/ 52,232 MM, cifra superior en 4% a la de marzo 2020, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (+2%) y cartera atrasada (+35%). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas crecieron 2% (+S/ 1,224 MM). Los créditos del Programa Reactiva I y II al cierre de marzo 2021 alcanzaron un monto de S/ 5,277 MM con un porcentaje garantizado de 91% en promedio.

A continuación se presenta la evolución de las colocaciones brutas por modalidad:

**Colocaciones Brutas por modalidad
S/ MM**

Colocaciones Brutas	mar-20	dic-20	mar-21	Variación 12 meses mar-21/mar-20		Variación Trim. mar-21/dic-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	155	41	41	-113	-73%	0	1%
Tarjetas de Crédito	3,345	2,184	1,664	-1,681	-50%	-520	-24%
Descuento	602	475	483	-119	-20%	8	2%
Factoring	765	1,101	1,042	277	36%	-59	-5%
Préstamos	32,097	32,847	34,300	2,203	7%	1,452	4%
Arrendamiento Financiero	3,437	3,204	3,076	-361	-11%	-127	-4%
Créditos Hipotecarios	6,979	7,557	7,901	922	13%	344	5%
Colocaciones Vigentes	47,379	47,408	48,508	1,128	2%	1,099	2%
Refinanciadas	713	861	1,169	456	64%	308	36%
Reestructuradas	0	0		0		0	
Cartera atrasada	1,894	2,738	2,555	661	35%	-182	-7%
- Vencidas	817	1,640	1,412	595	73%	-228	-14%
- Cobranza Judicial	1,077	1,097	1,143	66	6%	46	4%
Total Colocaciones Brutas	49,986	51,007	52,232	2,245	4%	1,224	2%

Al 31 de marzo del 2021, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 66% del total de colocaciones por un monto de S/ 34,300 MM y muestran un incremento de 7% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a marzo 2020 fueron las correspondientes a Factoring +36%, Hipotecarios +13% y Préstamos +7%. Por su parte las Tarjetas de Crédito se redujeron -50%, descuentos -20% y arrendamiento financiero -11%.

Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes subieron en S/1,099 MM (+2%), principalmente Hipotecarios (+5%) y Préstamos +S/1,452 MM (+4%)

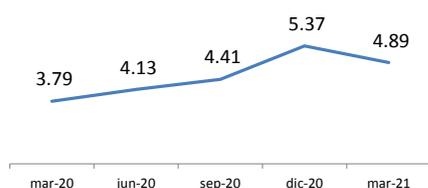
La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 31 de marzo 2021 asciende a S/. 63,829 MM, mostrando un crecimiento anual de 7%. La mayor parte de la cartera (82%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 4%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/ 11,597 MM, con un crecimiento anual de +S/ 1,978 MM (+20%), atribuible principalmente a Fianzas (+S/ 1,753 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 16.04% al 31 de marzo de 2021, inferior en -88 bps a la que tenía al cierre de marzo20 (16.92%) y superior en +40 bps al 15.64% que tenía en diciembre 2020. Esta disminución se explica porque la participación de Scotiabank en el Programa Reactiva fue de 10%.

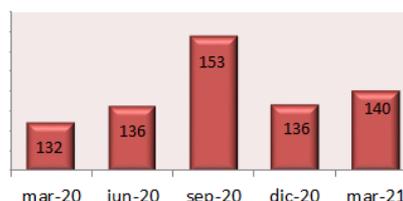
Calidad de Activos

La cartera atrasada aumentó en 59% en los últimos doce meses, a S/ 2,555 MM, que se compara con el crecimiento de 4% de las colocaciones brutas, por lo que el índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 4.89% en marzo 2021, superior en 110 bps al 3.79% de marzo 20 al inicio de la pandemia, pero mostrando una reducción de 48 bps respecto a diciembre, que fue 5.37%.

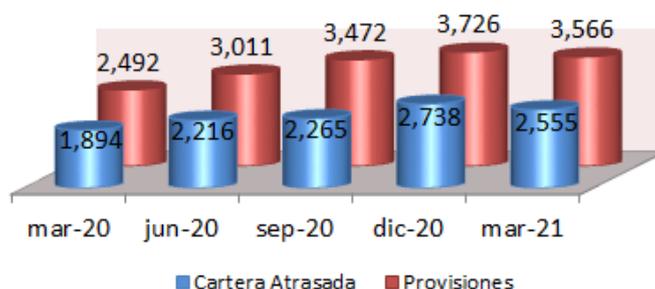
Morosidad %



Cobertura de Cartera Atrasada %



Cartera Atrasada y Provisiones S/ MM



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo de 2021 alcanzaron S/3,566 MM, mostrando un incremento de 43% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a marzo 2021 fue de 140% nivel holgado y superior al 132% de marzo 2020, superando también el 136% del trimestre anterior.

3. Pasivos

Al 31 de marzo de 2021 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/ 66,031 MM, cifra superior en S/ 2,511 MM (+4%) a la de marzo 2020, explicado por mayores depósitos +S/3,112 MM (+7%), compensado con reducción de adeudos por -S/948 MM.

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 46,835 MM y concentran el 71% del pasivo total, dos puntos porcentuales mayor al de marzo 20.

Estructura de Pasivos (%)

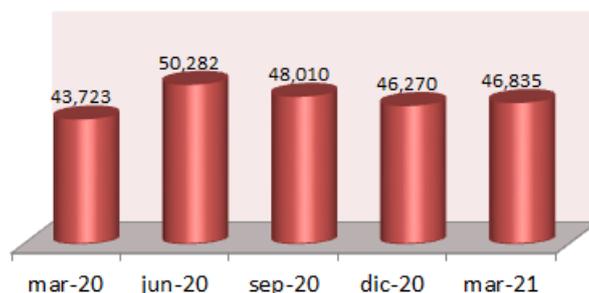
Rubros	mar-20	dic-20	mar-21
Depósitos	69	69	71
Fondos Interbancarios	0	0	0
Valores en Circulación	3	3	3
Adeudados	16	16	14
Otros Pasivos	12	12	11
Total Pasivo	100	100	100

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional tienen una participación sobre el total de depósitos de 59% y un monto de S/ 27,610 MM al cierre de marzo 2021, el cual muestra un aumento de 3% en los últimos doce meses, reduciendo su participación porcentual en el total de depósitos en dos puntos porcentuales con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentaron 4% en dólares en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,117 MM, equivalente a S/ 19,226 MM, con un crecimiento de 14% al solarizarse, por efecto del alza del tipo de cambio.

Depósitos por moneda

	mar-20	dic-20	mar-21	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	26,844	28,039	27,610	3%	-2%
Depósitos ME (US\$ MM)	4,911	5,035	5,117	4%	2%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	43,723	46,270	46,835	7%	1%
Participación %					
Depósitos MN	61%	61%	59%		
Depósitos ME	39%	39%	41%		
Total	100%	100%	100%		

Evolución de Depósitos En S/ MM



El crecimiento anual de los Depósitos fue 7%, donde los depósitos de ahorro fueron los de mayor incremento, 43% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 15,818 MM y concentrando el 34% del total de depósitos; los depósitos vista se redujeron en -2% hasta llegar a un monto de S/18,725 MM y una participación de 40% del total de depósitos del banco. Los depósitos CTS se redujeron en 59% debido al retiro parcial autorizado por el Gobierno entre las medidas para mitigar los efectos del COVID19. Los depósitos a plazo disminuyeron -16% en los últimos doce meses, hasta el monto de S/ 9,433 MM, el mismo que concentra el 20% del total de depósitos.

Depósitos por Modalidad En S/ MM

Depósitos	mar-20	dic-20	mar-21	Variación 12 meses mar-21/mar-20		Variación Trim. mar-21/dic-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	19,046	16,870	18,725	-321	-2%	1,854	11%
Ahorros	11,089	14,838	15,818	4,729	43%	979	7%
Plazo	11,198	11,429	9,433	-1,764	-16%	-1,996	-17%
Certif. Bancarios	13	14	14	2	13%	0	3%
Dep. CTS	1,396	1,500	570	-826	-59%	-930	-62%
Dep. Sist. Financiero	375	1,013	1,437	1,062	283%	424	42%
Otros Dep. y Obligac.	608	606	840	232	38%	234	39%
Depósitos Totales	43,723	46,270	46,835	3,112	7%	566	1%

En términos de depósitos, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 13.7% al 31 de marzo de 2021.

Con respecto a marzo 2020, los adeudados bajaron -9%, atribuible principalmente a adeudados con bancos del exterior. Por su parte, los valores en circulación aumentaron en S/133 MM, y alcanzaron la cifra de S/ 2,185 MM al cierre de marzo 2021, compuesto por bonos subordinados por S/ 2,038 MM, bonos corporativos por S/ 105 MM y certificados de depósitos negociables por S/7 MM. El incremento se explica por el impacto del mayor tipo de cambio en la emisión de bonos subordinados por US\$ 400 MM.

En el trimestre los adeudados se redujeron en S/ 1,116 MM, debido a adeudados con bancos en el exterior.

La participación de adeudados se redujo a 14%, menor en 2 puntos porcentuales respecto a doce meses atrás.

Las cuentas por pagar fueron de S/6,380 MM, de las cuales S/5,465 MM son obligaciones por operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera y operaciones de reporte sobre valores celebradas con el BCRP, de las cuales S/4,735 MM están vinculados al Programa Reactiva.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo del 2021 ascendió a S/ 10,062 MM, habiéndose reducido en S/ -66 MM (-1%) con respecto al 31 de marzo 2020, explicado por la menor utilidad y el ajuste patrimonial por pérdida no realizada en subsidiarias efectuada en diciembre 2020.

Patrimonio S/ MM

	mar-20	dic-20	mar-21	Variación 12 meses mar-21 / mar-20		Variación trim. mar-21/ dic-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
PATRIMONIO	10,128	9,994	10,062	-66	-1%	68	1%
Capital Social	6,763	7,840	8,027	1,264	19%	186	2%
Capital Adicional	394	394	394	0	0%	0	0%
Reservas	1,357	1,357	1,384	27	2%	27	2%
Ajuste de Patrimonio	-34	-106	-177	-144	0%	-71	67%
Resultado Acumulado	1,318	241	295	-1,024	0%	53	22%
Resultado Neto del Ejercicio	328	266	140	-189	-57%	-127	-48%

En el trimestre, el patrimonio se incrementó en S/ 68 MM (1 %) respecto a diciembre 2020 explicable por la utilidad.

En términos de patrimonio, Scotiabank Perú mantiene su posición en segundo lugar de los Bancos, con una participación de mercado de 19.3% al 31 de marzo del 2021.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 1T-21 / 4T-20	
	mar-20	mar-21	Var. Abs.	Var.%	1T-20	4T-20	1T-21	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	1,025	734	-291	-28%	1,025	773	734	-40	-5%
Gastos por Intereses	291	137	-154	-53%	291	151	137	-15	-10%
Provisiones para Créditos Directos	247	263	17	7%	247	425	263	-162	-38%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	132	122	-10	-7%	132	113	122	9	8%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	179	70	-109	-61%	179	(29)	70	99	341%
Gastos de Administración	(366)	(314)	52	-14%	(366)	(355)	(314)	41	12%
Depreciaciones y Amortizaciones	(14)	(19)	-4	31%	(14)	(19)	(19)	0	1%
Valuación de Activos y Provisiones	(3)	(6)	-3	94%	(3)	(36)	(6)	29	82%
Otros Ingresos y Gastos	(2)	3	4	-239%	(2)	3	3	(0)	0%
Impuesto a la Renta	(85)	(49)	35	-42%	(85)	9	(49)	-58	-672%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	328	140	-189	-57%	328	-117	140	257	219%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 734 MM en el período enero –marzo 2021, y mostraron una disminución de 28% respecto al año anterior explicado por los menores intereses del Disponible (-S/14 MM), explicable por baja en las tasas pagadas por el BCR, así como menores intereses de cartera de créditos directos (-S/247 MM), principalmente por menor

tasa; los intereses por Inversiones disminuyeron en S/ 29 MM explicable por el menor nivel de tasas de interés.

Los gastos por intereses del período fueron de S/ 137 MM y disminuyeron en S/ 154 MM (-53%) respecto al año anterior, explicados principalmente por menores intereses pagados a obligaciones con el público -S/110 MM (-71%) debido a la baja en tasas del mercado así como por el mix del portafolio de depósitos, menores intereses pagados por adeudados -S/ 38 MM (-36%) atribuible a la reducción de tasas.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/122 MM, inferiores en S/10 MM (-7%) al del período enero-marzo 2020, explicable principalmente por menores ingresos en tarjetas atribuible a menor facturación en compras, compensado parcialmente con mayor ingreso por seguros y finanzas corporativas.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 70 MM, cifra inferior en -S/ 109MM (-61%) respecto a doce meses atrás, explicable por menor ingreso por participaciones en subsidiarias (-S/93 MM), menor ingreso en venta de valores (-S/14 MM), disminución en ganancia de cambios (-S/75 MM) compensado por mayor ganancia en derivados (+S/ 73 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/ 263 MM, cifra superior en +S/17 MM (+7%) a la del año anterior.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 314 MM, inferior en S/ 52 MM (-14%) a los del mismo período del año anterior, explicado por la reducción en gastos por servicios prestados por terceros -S/ 21 MM (-13%), y gastos de personal -S/30 MM (-16%).

La eficiencia operativa o productividad, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 42.2% en el período enero-marzo 2021, y por la reducción de ingresos en mayor medida que la reducción de gastos -debido al efecto de la pandemia- tuvo un incremento con respecto al ratio de 36.40% del mismo periodo del año anterior.

La utilidad del período enero-marzo 2021 fue de S/ 140 MM, inferior en 57% respecto al mismo período del 2020, debido a menores ingresos por intereses y por comisiones, mayores provisiones y disminución en ingreso por subsidiarias, compensados parcialmente con la reducción de gastos financieros y gastos administrativos.

La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio (ROE) del período fue de 3%, inferior al ROE del doce meses atrás el cual fue de 13%, explicado por la disminución en la utilidad neta.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos generados por intereses disminuyeron en 5% en el trimestre debido principalmente a menores intereses por colocaciones -S/33 MM (-4%), y en Inversiones Disponibles para la venta -S/6 MM (-26%).

El pago de intereses del 1Trim21 fue S/ 137 MM, inferior en S/15 MM (-10%) al trimestre anterior, principalmente debido principalmente a los menores intereses por obligaciones con el público -S/ 11 MM (-20%) así como también por cuentas por pagar -S/2 MM (-13%) relacionados a las operaciones con el BCR.

Los ingresos por servicios financieros netos aumentaron en 8% en el trimestre, explicado por cash y finanzas corporativas.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron S/99 MM mayores en el trimestre, debido a la menor pérdida en subsidiarias.

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 1Trim21 fueron de S/ 263 MM, inferiores en S/162 MM (-38%) al 4Trim20.

Los gastos de administración fueron de S/ 314 MM, inferiores en S/ 41 MM (-12%) a los del trimestre anterior, debido a la disminución en gastos de personal (-S/26MM) y de gastos por servicios de terceros (-S/13 MM).

En términos trimestrales, la productividad del 1Trim 21 fue de 42.2% y mejoró respecto al 53.0% del 4Trim 20, explicado por los mayores ingresos y la reducción de gastos en el trimestre.

En el 1Trim 21 el resultado del banco fue una utilidad de S/140 MM versus una pérdida de S/ 117 MM en 4trim 20, habiendo mejorado en S/357 MM, explicado por menores provisiones y menor pérdida de subsidiarias, así como la reducción en gasto de intereses y gastos administrativos.

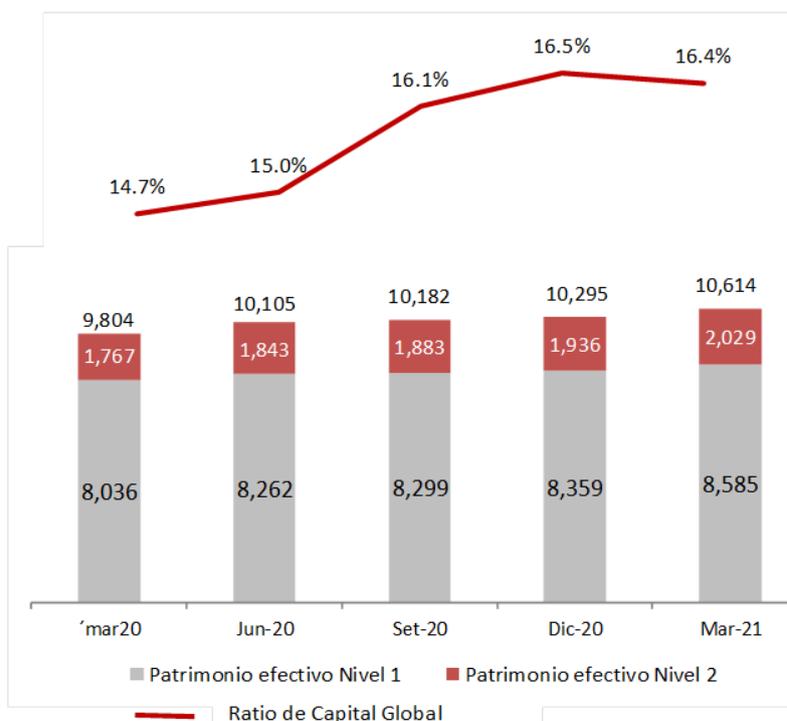
6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2021 alcanzó el monto de S/ 64,852 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando una disminución de S/ -1,989 MM (-3%) respecto a marzo 2020.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/ 10,614 MM, superior en S/ 810 MM (+8%) a los S/9,804 MM de patrimonio efectivo a marzo 2020, debido a las capitalizaciones e incremento de la reserva legal por la aplicación de 10% de la utilidad neta 2020, así como el mayor monto de provisiones, mitigado por la disminución en S/107 MM de bonos subordinados que empezaron a deducirse para patrimonio efectivo en junio 2020 a razón del 20%, por la menor deducción por subsidiarias.

El Ratio de Capital Global es 16.4%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. El ratio de capital global aumentó en +170 bps respecto al cierre de marzo 2020, que fue de 14.7%. El ratio de capital global del 1Trim 21 de SBP fue de 16.4% inferior en -13 bps al reportado en el 4 Trim 20 (16.5%).

Patrimonio Efectivo S/MM y 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/ 6,485 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 marzo de 2021 el requerimiento adicional es S/633 MM, inferior al de marzo 2020 que fue de S/ 1,335 MM. La disminución se explica porque no requiere patrimonio efectivo adicional por ciclo económico, debido a la aplicación de la Resolución SBS 1264-2020, así como por las provisiones voluntarias que mitigan el requerimiento no cíclico.

El patrimonio efectivo de SBP es de S/ 10,614 MM, y tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 3,496 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de sus operaciones.



María Viola
CFO