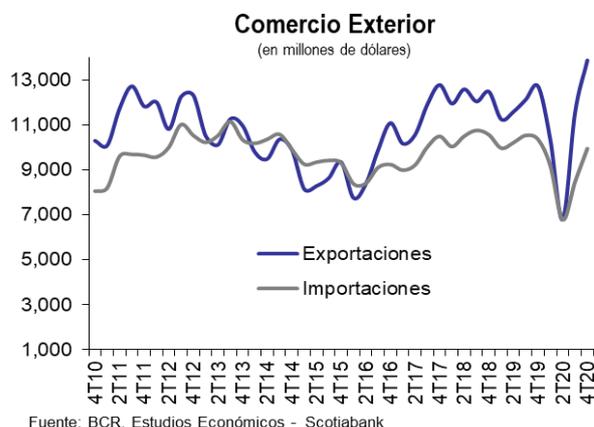
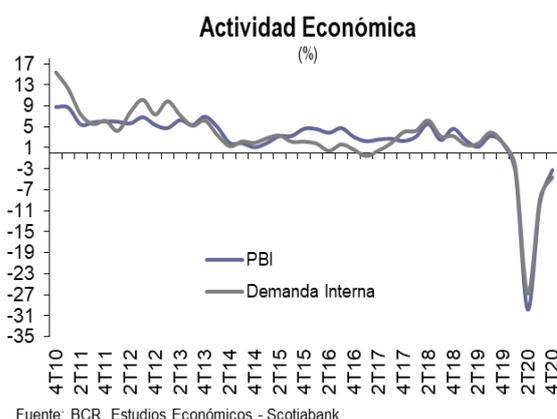


INFORME DE GERENCIA DICIEMBRE 2020

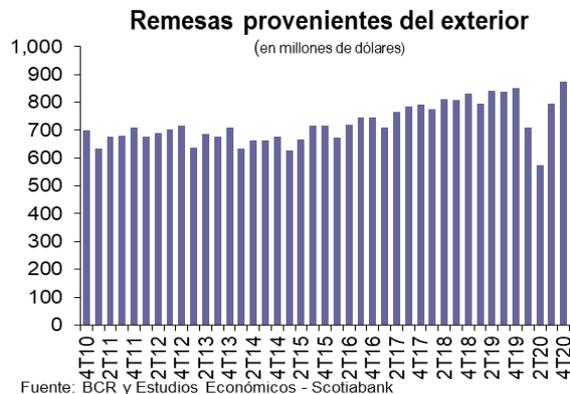
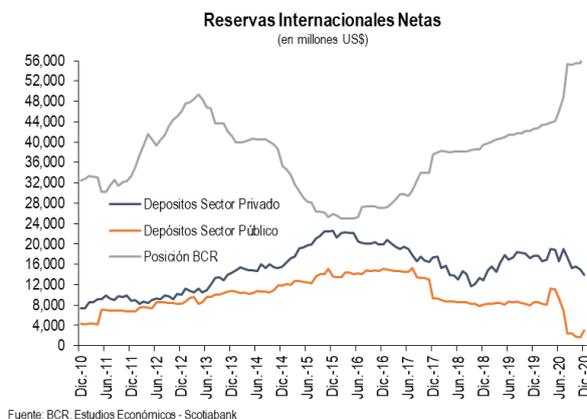
ENTORNO MACROECONOMICO

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

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

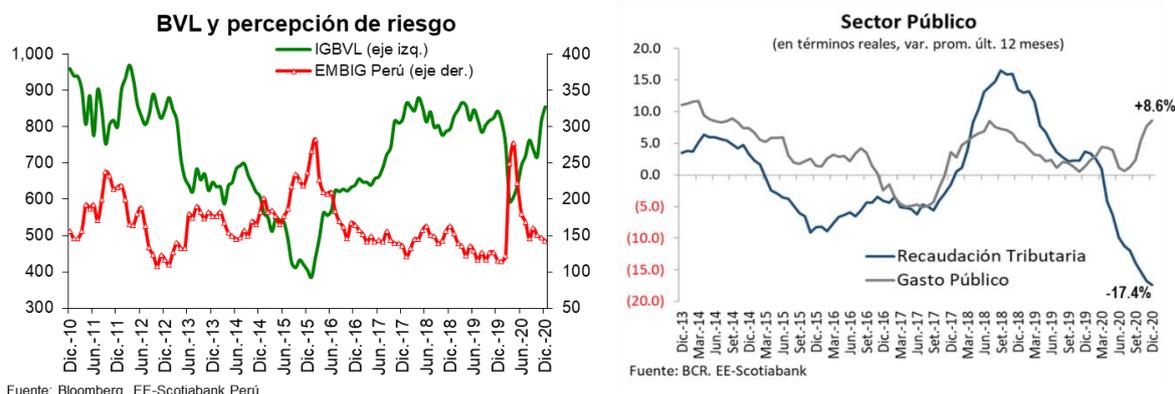


En el sector externo, durante el 4T20 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los US\$ 3,925 millones, con lo cual acumularía un superávit de US\$ 8,150 millones en términos anuales. Las exportaciones aumentaron (+9%) por primera vez luego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



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

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



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

INFLACION

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

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

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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

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

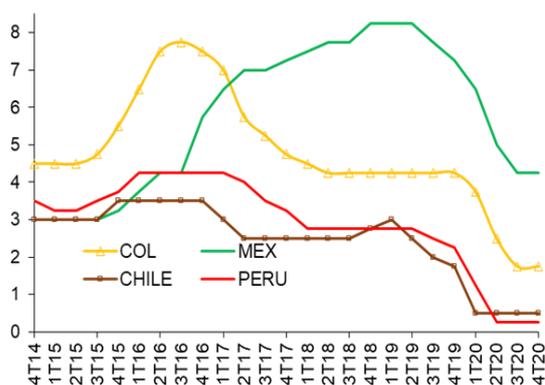
Los bancos centrales de EE. UU, Europa, Inglaterra y Japón dejaron sus tasas de interés de referencia sin cambios, aunque continuaron ejerciendo su orientación expansiva inyectando liquidez a partir de la compra en algunos casos ilimitada de bonos. En el caso de América Latina, los bancos centrales mantuvieron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

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

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

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



Fuente: Trading Economics. Estudios Económicos - Scotiabank Perú

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO



Fuente: BCR. Estudios Económicos - Scotiabank Perú

Tipo de Cambio

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

Sistema Bancario

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

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO																			
Millones de soles																			
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	V Acum	V 12m
Total activos	224,158	261,317	289,485	358,820	355,666	371,302	385,344	414,175	432,853	443,714	484,092	489,769	504,808	511,866	509,574	510,911	511,996	23.6%	22.5%
Colocaciones brutas	144,165	169,555	192,795	226,145	234,855	244,936	269,846	286,086	295,391	296,460	317,820	320,740	324,285	327,018	326,515	327,595	327,141	14.4%	14.0%
Cartera atrasada	2,527	3,612	4,744	5,724	6,547	7,418	7,936	8,581	9,241	9,967	9,712	10,030	9,733	10,082	10,672	11,445	12,025	40.1%	38.3%
Ratio de morosidad (%)	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.79%	3.03%	2.94%	3.00%	3.13%	3.36%	3.06%	3.13%	3.00%	3.08%	3.27%	3.49%	3.68%		
Provisiones	5,651	7,126	8,176	9,994	11,007	12,158	12,958	13,849	14,566	15,435	16,602	17,797	18,825	19,937	20,941	21,856	22,494	57.8%	58.8%
Ratio de cobertura (%)	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	161%	158%	155%	171%	177%	193%	198%	196%	191%	187%		
Cartera deteriorada	3,966	5,113	6,666	8,046	9,335	10,622	11,862	12,590	13,328	13,930	13,768	14,294	14,197	14,797	15,677	16,722	17,454	38.6%	36.9%
Ratio Cartera Pesada (%)	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.0	4.9	4.8	5.0	5.0	5.0	5.1	5.2	5.6	5.9	6.2		
Ratio Dolarización (%)	49.7	45.9	42.9	33.0	31.9	33.0	32.0	30.0	30.1	27.7	27.5	26.6	25.7	25.3	25.4	25.2			
Depósitos	140,325	170,320	177,694	210,400	209,710	228,865	243,205	257,012	276,810	285,390	306,844	309,728	317,995	321,040	319,763	322,180		25.4%	23.3%
Adeudados	28,830	25,670	27,249	28,071	22,053	20,223	22,917	24,038	25,115	24,722	23,966	22,734	22,754	21,658	20,905	19,969	18,779	-21.9%	-22.3%
Patrimonio	22,320	25,397	29,324	34,695	39,252	43,645	47,495	52,640	53,970	52,843	52,638	52,682	53,080	53,048	52,941	53,077	53,153	1.0%	2.4%
Capital Global ratio (x)	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	14.7	14.6	14.3	14.6	14.8	14.8	15.3	15.2	15.6	15.5	15.5		
Ingresos Totales 1/	19,809	23,368	25,988	30,339	31,483	32,214	34,478	35,660	35,925	35,456	34,977	35,442	34,886	34,047	34,062	34,029	33,043	-7.3%	-9.2%
Ratio de Eficiencia 2/	40.3	37.4	35.3	34.1	33.4	33.3	32.7	33.1	33.2	33.4	33.7	32.9	33.6	34.2	33.8	33.8	34.6		
Utilidad Neta 3/	4,767	4,964	5,332	7,030	7,226	7,442	8,218	9,082	8,753	8,113	7,444	6,732	5,859	5,096	4,360	3,594	2,815	-69.0%	-69.4%
ROA (%)	2.1%	1.9%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.0%	1.8%	1.5%	1.4%	1.2%	1.0%	0.9%	0.7%	0.5%		
ROE (%)	21.4%	19.5%	18.2%	20.3%	18.4%	17.1%	17.3%	17.3%	16.2%	15.4%	14.1%	12.8%	11.0%	9.6%	8.2%	6.8%	5.3%		

1/ Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros

2/ Gastos Operativos / Ingresos Totales

3/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

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

Financiamiento Bancario

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

Calidad de Cartera

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

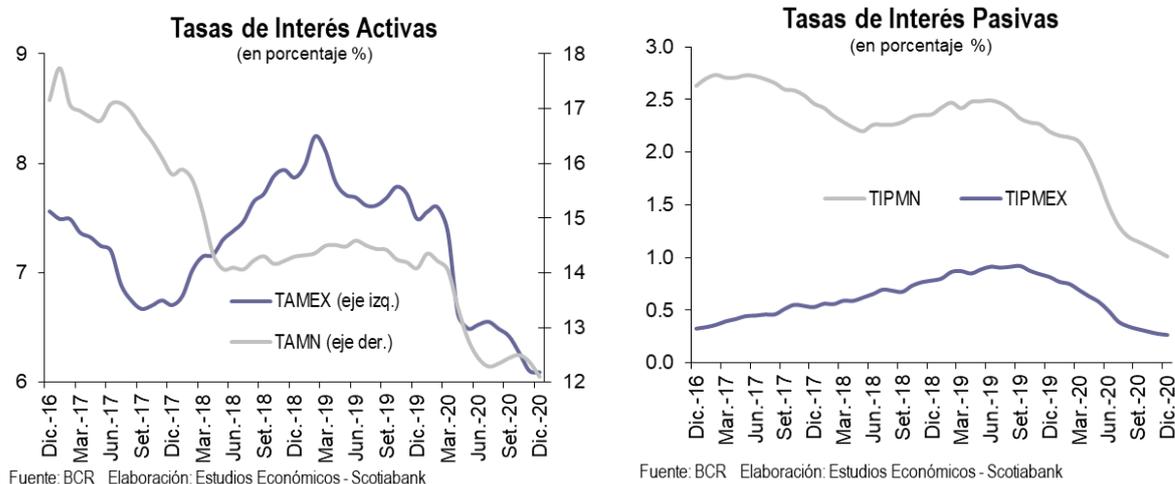
La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó un saldo de S/.17,454 millones (+36.9% anual). El ratio de deterioro se mantuvo cerca de 5.3%. A octubre de 2020 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (5.9%), energía (4.6%) y comercio (4.2%).

Gestión Bancaria

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

Tasas de Interés bancarias

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



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

ASPECTOS INSTITUCIONALES

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

Durante este período 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 y para líderes. Para los que asisten a trabajar, se definió una asignación extraordinaria diaria, suministro permanente de elementos de protección personal y la contratación de buses para el transporte de personal. Para clientes, se redujo el aforo al 50% en agencias y designó un horario exclusivo para clientes mayores de 60 años.

Durante el 4Trim20 la red de agencias operó en promedio con 195 agencias en Lima y provincias; asimismo, un 52% de colaboradores aplicó el trabajo remoto. En el mes de marzo se evaluará el plan de retorno a oficinas administrativas de manera progresiva.

Los resultados financieros del ejercicio 2020 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 hasta por S/2,400, 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

	dic-19	sep-20	dic-20	Variación 12 meses dic-20/dic-19		Variación Trim. dic-20/set-20	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	72,234	79,107	77,228	4,993	7%	-1,879	-2%
Disponible	14,558	18,259	16,915	2,357	16%	-1,344	-7%
Inversiones	7,902	9,418	9,995	2,093	26%	577	6%
Colc. Brutas	49,165	51,322	51,007	1,842	4%	-315	-1%
Colc. Netas	47,108	48,183	47,490	382	1%	-694	-1%
Colc. Refinanciada	713	697	847	134	19%	150	21%
Créditos Vencidos	717	1,124	1,638	921	129%	514	46%
Cobranza Judicial	1,002	1,138	1,096	94	9%	-42	-4%
Provisión Colocaciones	2,319	3,472	3,726	1,407	61%	254	7%
Pasivos Totales	62,388	68,822	67,234	4,846	8%	-1,589	-2%
Depósitos	41,504	48,010	46,270	4,766	11%	-1,740	-4%
Adeudados	10,029	9,549	10,554	524	5%	1,004	11%
Valores en Circulación	1,978	2,125	2,106	127	6%	-20	-1%
Patrimonio Neto	9,846	10,284	9,994	148	1%	-290	-3%
Utilidad Neta	1,465	384	266	-1,198	-82%		
Cartera Total	58,727	62,087	62,713	3,986	7%	626	1%
- Créditos Directos	49,165	51,322	51,007	1,842	4%	-315	-1%
- Créditos Contingentes	9,562	10,764	11,705	2,143	22%	941	9%
- Aceptaciones Bancarias	101	157	210	109	108%	53	34%
- Fianzas	8,751	9,853	10,773	2,023	23%	921	9%
- Cartas de Crédito	711	755	722	11	2%	-33	-4%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre 2020 alcanzaron S/ 77,228 MM cifra superior en S/ 4,993 MM (+7%) respecto a la de doce meses atrás, explicable por el crecimiento de S/2,357 MM en Disponible, S/2,093 MM en Inversiones y S/382 MM en Colocaciones netas.

El Disponible creció +16% con respecto a diciembre 2019, alcanzando S/ 16,915 MM, debido principalmente a mayor monto en el BCR (+S/ 4,293 MM) compensado parcialmente por menor monto en Disponible Restringido (-S/ 2,140 MM) relacionado con operaciones Repos de moneda con el BCR. En el trimestre el Disponible disminuyó S/ 1,344 MM (-7%) principalmente por menor saldo en BCR (-S/858 MM) y menor monto en Bancos del exterior (-S/ 453MM).

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 se explica por los factores temporales antes indicados, y que ocasiona 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, tal como se observa en los saldos registrados de fondos en el BCRP al cierre de diciembre.

Las Inversiones Financieras Netas aumentaron en 26% en los últimos doce meses (+S/2,093 MM) y alcanzaron los S/ 9,995 MM. El aumento se explica por mayores inversiones a valor razonable que crecieron +S/2,130 MM por mayores CDBCRP, así como mayores Inversiones disponibles para la Venta, las que incrementaron en 8% (+S/456 MM), por mayor monto en Certificados de Depósito BCRP. La Inversión en Participaciones disminuyó en 26% (-S/ 492 MM), explicado por subsidiarias, debido a las pérdidas en Crediscotia explicado por las mayores provisiones.

La cartera de colocaciones netas alcanzó S/47,490 MM y su participación en el total de activos fue de 61%, inferior en cuatro puntos porcentuales respecto al mostrado doce meses atrás, explicable por las mayores provisiones efectuadas desde marzo 2020 por efecto de la emergencia sanitaria y su impacto en la economía.

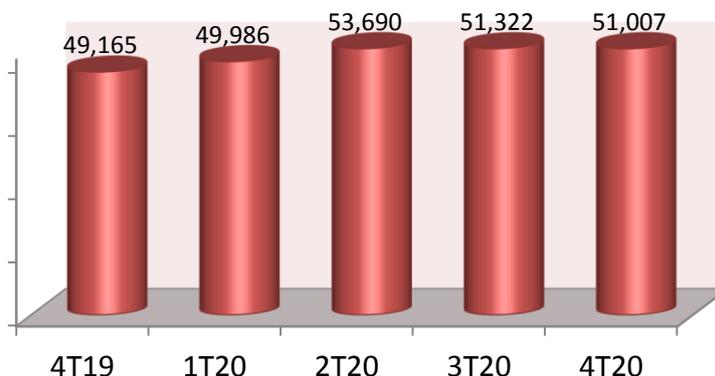
Estructura del Activo (%)

Rubros	dic-19	sep-20	dic-20
Disponible	20	23	22
Fondos Interbancarios	0	0	0
Inversiones	11	12	13
Colocaciones Netas	65	61	61
Activo Fijo	0	0	0
Otros Activos	3	3	3
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/ 37,201 MM con un crecimiento de 7% en los últimos doce meses. Por su parte, las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 3,813 MM (equivalentes a S/ 13,806 MM), con una reducción de -13% con respecto a diciembre 2019.

Colocaciones Brutas Trimestrales En S/ MM



Colocaciones por moneda

	dic-19	sep-20	dic-20	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	34,724	37,607	37,201	7%	-1%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	4,358	3,813	3,813	-13%	0%
Total Colocaciones Brutas (S/. MM)	49,165	51,322	51,007	4%	-1%
Estructura %					
Colocaciones Brutas MN	71%	73%	73%		
Colocaciones Brutas ME	29%	27%	27%		
Total	100%	100%	100%		

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre de 2020 totalizaron S/ 51,007 MM, cifra superior en 4% a la de diciembre de 2019, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes (+1%) y cartera atrasada (+59%). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas se redujeron en 1% (-S/ 315 MM). Los créditos del Programa Reactiva I y II al cierre de diciembre alcanzaron un monto de S/ 5,359 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	dic-19	sep-20	dic-20	Variación 12 meses dic-20/dic-19		Variación Trim. dic-20/set-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	76	42	41	-35	-46%	-1	-1%
Tarjetas de Crédito	3,363	2,805	2,184	-1,179	-35%	-621	-22%
Descuento	733	424	475	-258	-35%	51	12%
Factoring	1,065	812	1,101	35	3%	289	36%
Préstamos	28,128	31,287	30,682	2,554	9%	-605	-2%
Arrendamiento Financiero	3,526	3,296	3,204	-323	-9%	-92	-3%
Créditos Hipotecarios	6,918	7,274	7,557	639	9%	283	4%
Otras colocaciones	2,912	2,411	2,165	-747	-26%	-246	-10%
Colocaciones Vigentes	46,722	48,351	47,408	686	1%	-943	-2%
Refinanciadas	721	705	861	141	20%	156	22%
Reestructuradas	0	0	0	0		0	
Cartera atrasada	1,722	2,265	2,738	1,016	59%	472	21%
- Vencidas	719	1,126	1,640	922	128%	514	46%
- Cobranza Judicial	1,003	1,139	1,097	94	9%	-42	-4%
Total Colocaciones Brutas	49,165	51,322	51,007	1,842	4%	-315	-1%

Al 31 de diciembre del 2020, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 60% del total de colocaciones por un monto de S/ 30,682 MM y muestran un incremento de 9% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo con respecto a diciembre 2019 fueron las correspondientes a Préstamos +9% e Hipotecarios +9%. Por su parte las Tarjetas de Crédito se redujeron -35%, y Otras colocaciones disminuyeron en S/747 MM, -26% debido a Comercio Exterior (-S/445 MM) y Financiamiento estructurado de proyectos (-S/244 MM).

Con respecto al trimestre, las colocaciones vigentes disminuyeron en -S/ 943 MM (-2%), principalmente Tarjetas -S/621 MM (-22%) Préstamos -S/ 605 MM (-2%), y Otras colocaciones

-S/246 MM (-10%) debido a créditos de comercio exterior y financiamiento estructurado de proyectos.

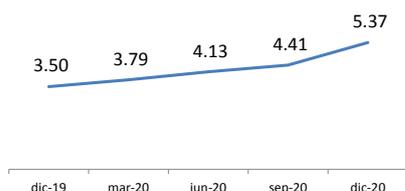
La cartera total del Banco (créditos directos más contingentes) al 31 de diciembre 2020 asciende a S/. 62,713 MM, mostrando un crecimiento anual de 7%. La mayor parte de la cartera (81%) está compuesta por créditos directos, la cual creció 4%, mientras que la cartera de créditos contingentes del Banco totalizó S/ 11,705 MM, con un crecimiento anual de +S/ 2,143 MM (+22%), atribuible principalmente a Fianzas (+S/ 2,023 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del sistema bancario, con una participación de 15.65% al 30 de noviembre del 2020, inferior en -158 bps a la que tenía al cierre de diciembre 2019 (17.23%) e inferior en -13 bps al 15.78% que tenía en setiembre 2020. Esta disminución se explica porque la participación de Scotiabank en el Programa Reactiva fue de 10%.

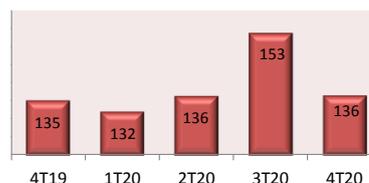
Calidad de Activos

La cartera atrasada aumentó en 59% en los últimos doce meses (de S/ 1,722 MM a S/ 2,738 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 5.37% en diciembre 2020, superior al 3.50% de diciembre 2019 por efecto de la pandemia. Con respecto a setiembre 2020, la morosidad aumentó en 95bps.

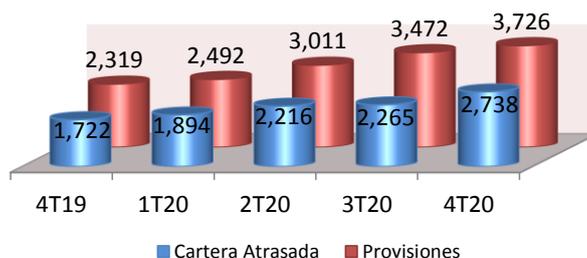
Morosidad %



Cobertura de Cartera Atrasada %



Cartera Atrasada y Provisiones



Las provisiones para colocaciones al 31 de diciembre de 2020 alcanzaron S/3,726 MM, mostrando un incremento de 61% en los últimos doce meses, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) a diciembre 2020 fue de 136% nivel holgado y superior al 135% de diciembre 2019, e inferior al 153% del trimestre anterior.

3. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2020 los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de S/ 67,234 MM, cifra superior en S/ 4,846 MM (+8%) a la de diciembre 2019, explicado principalmente por mayores depósitos (+S/4,766 MM, +11%).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 46,270 MM y concentran el 69% del pasivo total, dos puntos porcentuales mayor al de diciembre 2019.

Estructura de Pasivos (%)

Rubros	dic-19	sep-20	dic-20
Depósitos	67	70	69
Fondos Interbancarios	1	0	0
Valores en Circulación	3	3	3
Adeudados	16	14	16
Otros Pasivos	14	13	12
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 61% y un monto de S/ 28,039 MM al cierre de diciembre de 2020, el cual muestra un aumento de 11% en los últimos doce meses, manteniendo su participación porcentual en el total de depósitos con respecto a doce meses atrás. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentaron 3% en dólares en los últimos doce meses, alcanzando US\$ 5,035 MM, equivalente a S/ 18,231 MM, con un crecimiento de 13% al solarizarse, por efecto del alza del tipo de cambio.

Depósitos por moneda

	dic-19	sep-20	dic-20	Var.12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	25,371	30,087	28,039	11%	-7%
Depósitos ME (US\$ MM)	4,868	4,983	5,035	3%	1%
Total Depósitos MN+ ME (S/. MM)	41,504	48,010	46,270	11%	-4%
Participación %					
Depósitos MN	61%	63%	61%		
Depósitos ME	39%	37%	39%		
Total	100%	100%	100%		

Evolución de Depósitos En S/ MM



El crecimiento anual de los Depósitos fue 11%, donde los depósitos de ahorro fueron los de mayor incremento, 44% en los últimos doce meses, alcanzando S/ 14,838 MM y concentrando el 32% del total de depósitos; los depósitos vista se mantuvieron estables con un monto de S/16,870 MM y una participación de 36% del total de depósitos del banco. Los depósitos CTS se redujeron en 35% debido al retiro parcial autorizado por el Gobierno entre las medidas para mitigar los efectos del COVID19. Los depósitos a plazo disminuyeron 2% en los últimos doce meses, hasta el monto de S/ 11,429 MM, el mismo que concentra el 25% del total de depósitos.

Depósitos por Modalidad

Depósitos	dic-19	sep-20	dic-20	Variación 12 meses dic-20/dic-19		Variación Trim. dic-20/set-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	16,877	20,375	16,870	-7	0%	-3,505	-17%
Ahorros	10,298	13,635	14,838	4,540	44%	1,203	9%
Plazo	11,678	11,384	11,429	-249	-2%	46	0%
Certif. Bancarios	12	14	14	2	13%	0	1%
Dep. CTS	1,549	1,367	1,013	-536	-35%	-354	-26%
Dep. Sist. Financiero	395	636	1,500	1,105	279%	864	136%
Otros Dep. y Obligac.	695	600	606	-89	-13%	6	1%
Depósitos Totales	41,504	48,010	46,270	4,766	11%	-1,740	-4%

En términos de depósitos, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 13.64% al 30 de noviembre de 2020.

Con respecto a diciembre 2019, los adeudados aumentaron en S/ 524 MM, +5%, atribuible principalmente a adeudados con bancos del exterior (+S/662 MM). Por su parte, los valores en circulación aumentaron en S/127 MM, y alcanzaron la cifra de S/ 2,105 MM al cierre de diciembre 2020, compuesto por bonos subordinados por S/ 1,984 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 incrementaron en S/ 1,006 MM, debido a adeudados con bancos en el exterior.

La participación de adeudados incluyendo valores en circulación en el total de pasivos fue de 19%, similar al de diciembre 2019; su monto alcanzó S/ 12,659 MM.

Las cuentas por pagar fueron de S/7,415 MM, de las cuales S/7,002 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/4,829 MM están vinculados al Programa Reactiva.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre del 2020 ascendió a S/ 9,994 MM, habiéndose incrementado en S/ 148 MM (+1%) con respecto al 31 de diciembre 2019, explicado por la capitalización de utilidades por S/1,077 MM registrado en mayo 2020, así como la mayor reserva legal en S/146 MM por la aplicación de 10% de la utilidad neta 2019, compensado parcialmente por menor utilidad del ejercicio 2020, S/1,198 MM inferior a la del ejercicio 2019 y el ajuste patrimonial por pérdida no realizada en subsidiarias.

Patrimonio S/ MM								
	dic-19	sep-20	dic-20	Variación 12 meses dic-20/dic-19		Variación Trim. dic-20/set-20		
				Absoluta	%	Abs.	%	
				PATRIMONIO	9,846	10,284	9,994	148
Capital Social	6,763	7,840	7,840	1,077	16%	0	0%	
Capital Adicional	394	394	394	0	0%	0	0%	
Reservas	1,211	1,357	1,357	146	12%	0	0%	
Resultado Acumulado	0	241	241	241		0	0%	
Ajuste de patrimonio	13	67	-106	-119	-921%	-173	-257%	
Resultado Neto del Ejercicio	1,465	384	266	-1,198	-82%	-117	-31%	

En el trimestre, el patrimonio se redujo en S/290 MM por la pérdida de S/ 117 MM en el 4 Trim20 y por el mayor ajuste de patrimonio debido a la pérdida neta no realizada en subsidiarias.

En términos de patrimonio, Scotiabank Perú mantiene su posición en segundo lugar de los Bancos, con una participación de mercado de 19.06% al 30 de noviembre del 2020.

5. Resultados

Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales			Variación 4T-20 / 4T-19		Variación 4T-20 / 3T-20	
	dic-19	dic-20	Var. Abs.	Var. %	4T-19	3T-20	4T-20	Var. Abs.	Var. %	Var. Abs.	Var. %
	Ingresos por Intereses	4,080	3,691	-389	-10%	1,039	913	773	-265	-26%	-140
Gastos por Intereses	1,244	872	-372	-30%	301	178	151	-150	-50%	-26	-15%
Provisiones para Créditos Directos	842	1,693	850	101%	219	505	425	206	94%	-80	-16%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	544	446	-98	-18%	142	125	113	-28	-20%	-11	-9%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	854	310	-544	-64%	203	56	(29)	-232	-114%	-85	-152%
Gastos de Administración	(1,460)	(1,399)	61	-4%	(386)	(347)	(355)	31	-8%	-8	2%
Depreciaciones y Amortizaciones	(62)	(66)	-4	7%	(16)	(18)	(19)	-3	16%	0	2%
Valuación de Activos y Provisiones	(61)	(80)	-18	30%	(15)	(32)	(36)	-21	145%	-4	11%
Otros Ingresos y Gastos	8	8	0	-2%	4	4	3	(2)	-41%	(1)	-34%
Impuesto a la Renta	(352)	(79)	273	-78%	(83)	(2)	9	91	-110%	10	-575%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1465	266	-1,198	-82%	367	16	-117	-484	-132%	-134	-822%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 3,691 MM en el período enero – diciembre 2020, y mostraron una disminución del 10% respecto al año anterior explicado por los menores intereses del Disponible (-S/126 MM), explicable por baja en las tasas pagadas por el BCR, así como menores intereses de cartera de créditos directos (-S/252 MM), debido a la disminución de tasas de interés de colocaciones, siguiendo la tendencia del sistema,

mientras que el volumen promedio creció 9%; los intereses por Inversiones disminuyeron en S/ 7 MM explicable por el menor nivel de tasas de interés.

Los gastos por intereses del período enero-diciembre 2020 fueron de S/ 872 MM y disminuyeron en S/ 372 MM, -30% respecto al año anterior, explicados por menores intereses pagados a obligaciones con el público (-S/263 MM, -39%) debido a la baja en tasas del mercado así como por el mix del portafolio de depósitos, menores intereses pagados por adeudados (-S/ 132 MM, -29%) atribuible a la reducción de tasas, compensados parcialmente con mayores intereses de Cuentas por pagar +S/12 MM (+12%) debido a operaciones con el BCR.

El margen financiero bruto, calculado como ingresos por intereses menos gastos por intereses, fue S/2,818 MM y se redujo en 1% pues la disminución en ingresos por intereses fue compensada en gran medida por los menores gastos pagados por intereses.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/446 MM, inferiores en S/98 MM (-18%) al del período enero-diciembre 2019, explicable principalmente por menores ingresos en tarjetas atribuible a menor facturación en compras, exoneraciones por pago tardío a tarjetas y préstamos personales en los meses de marzo, abril y mayo, y menores ingresos en Cash management por menor transaccionalidad por efecto Covid.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) fueron de S/ 310 MM, cifra inferior en - S/544MM (-64%) respecto a enero-diciembre 2019, explicable por menor ingreso por participaciones en subsidiarias (-S/465 MM), disminución en ganancia de cambios (-S/201 MM) compensado por mayor ganancia en derivados (+S/ 161 MM).

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos alcanzaron S/ 1,693 MM, cifra superior en +S/850 MM (+101%) a la del año anterior por mayores provisiones voluntarias (+S/704 MM).

Los gastos de administración ascendieron a S/ 1,399 MM, inferior en S/ 61 MM (-4%) a los del mismo período del año anterior, explicado por la reducción en gastos por servicios prestados por terceros -S/ 52 MM (-8%), y gastos de personal -S/12 MM (-2%).

La eficiencia operativa o productividad, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 41.0% en el período enero-diciembre 2020, y por efecto de la pandemia tuvo un incremento con respecto al ratio de 36% del mismo periodo del año anterior.

La valuación de activos y provisiones fue de S/ 80 MM, superior en S/ 18 MM a la del mismo ejercicio 2019, explicable por mayores provisiones para créditos indirectos (S/ 13 MM) y mayores provisiones de cuentas por cobrar (+S/18 MM), mitigado por menores provisiones para bienes realizables (-S/ 13 MM).

La utilidad del período enero-diciembre 2020 fue de S/ 266 MM, inferior en 82% respecto al mismo período del 2019, debido a mayores provisiones, menores ingresos por comisiones e ingresos por intereses, compensados parcialmente con la reducción de gastos financieros y gastos administrativos.

La Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio (ROE) del período fue de 5%, inferior al ROE del período enero-diciembre 2019 el cual ascendió a 15%, explicado por la disminución en la utilidad neta por efecto de las mayores provisiones tomadas en previsión de un deterioro de colocaciones ante el entorno económico negativo por el COVID19.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

Los ingresos generados por intereses fueron de S/ 773 MM con un decrecimiento de 15% en el trimestre debido principalmente a menores intereses por colocaciones -S/129 MM (-15%), y en Inversiones Disponibles para la venta -S/11 MM (-31%).

El pago de intereses del 3Trim20 fue S/ 151 MM, inferior en S/26 MM (-15%) al trimestre anterior, principalmente debido a los menores intereses por obligaciones con el público -S/ 19 MM (-26%) así como también por cuentas por pagar -S/10 MM (-39%) relacionados a las operaciones con el BCR.

Los ingresos por servicios financieros netos se redujeron en S/11 MM (-9%) en el trimestre, explicado por menores ingresos de tarjetas y de finanzas corporativas.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) del 4Trim20 fueron negativos en S/29 MM, menores al 3Trim20 en -S/85 MM (-152%) debido a pérdida en subsidiarias S/ -114 MM y menor ingreso en inversiones disponibles para la venta -S/73 MM debido a la venta de bonos soberanos con ganancia de capital en 3T20.

Los gastos por provisiones de créditos directos netos de recuperación de castigos del 4Trim20 fueron de S/ 425 MM, inferior en S/80 MM (-16%) versus 3Trim20 debido a menores provisiones voluntarias.

Los gastos de administración fueron de S/ 355 MM, superior en S/ 8 MM (2%) a los del trimestre anterior, debido al incremento en gastos por servicios de terceros en 9%, compensado por reducción en gastos de personal (-S/ 3 MM) e impuestos y contribuciones (-S/ 2 MM).

En términos trimestrales, la productividad del 4Trim 20 fue de 53.0%, superior a la del 3Trim20 que fue 39.9%, afectado por la disminución de ingresos y aumento de gastos en el trimestre.

En el 4 Trim20 el resultado del banco fue una pérdida de S/ 117 MM, habiéndose reducido en -S/ 134 MM respecto a los S/ 16 MM de utilidad neta obtenida en 3Trim20, explicado por menor ingreso por intereses, pérdida por subsidiarias y menor ganancia de capital en la venta de bonos, compensados parcialmente con la reducción en gasto de intereses y gasto en provisiones.

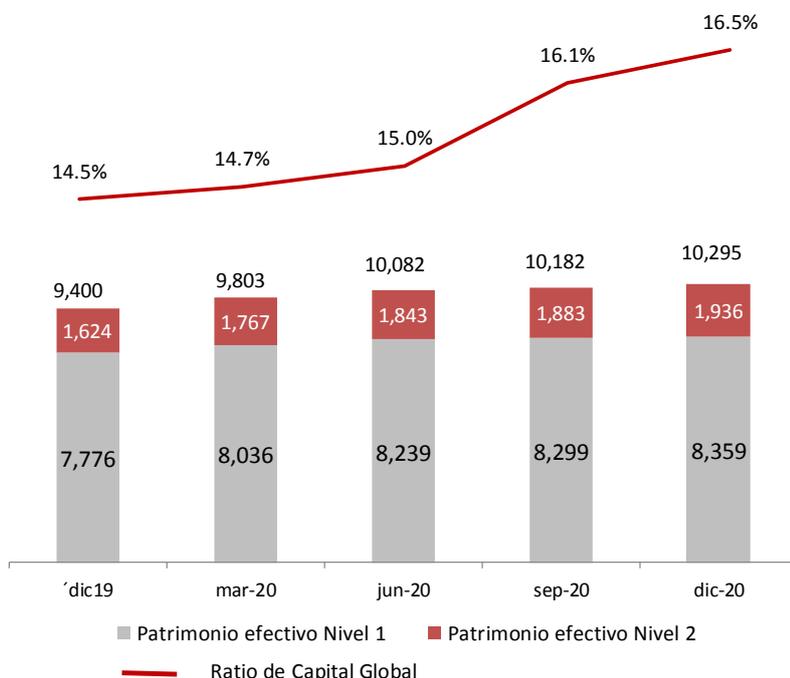
6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2020 alcanzó el monto de S/ 62,374 MM, el cual incluye riesgo de crédito, mercado y operacional, mostrando una disminución de S/ -266 MM (-4%) respecto a diciembre 2019.

Por su parte, el patrimonio efectivo total de Scotiabank sumó S/ 10,295 MM, superior en S/ 894 MM (+10%) a los S/ 9,400 MM de patrimonio efectivo a diciembre 2019, debido a la capitalización de utilidades por S/1,077 MM registrada en mayo 2020, así como el incremento de la reserva legal en S/146 MM por la aplicación de 10% de la utilidad neta 2019, y mayor monto de provisiones S/133 MM, 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 reducción de compromiso de utilidades (S/804 MM), los cuales formaron parte de la capitalización de mayo 2020, y por la menor deducción por subsidiarias.

En el 4 Trim 20 el patrimonio efectivo aumentó en S/ +113 MM (+1%) respecto al 3 Trim 20, debido a menor deducción por subsidiarias.

Patrimonio Efectivo S/MM y Ratio de Capital Global %



El Ratio de Capital Global al 31 de diciembre 2020 es 16.5%, holgadamente superior al límite legal mínimo, que es de 10%. El incremento anual del ratio se explica por el crecimiento de 10% del patrimonio efectivo, mientras que los activos ponderados por riesgo de crédito de mercado y operacional decrecieron 4%.

El requerimiento de patrimonio adicional asciende a S/ 916 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 total de capital de SBP asciende a S/ 7,153 MM al 31 de diciembre de 2020, compuesto por el 10% de los activos ponderados por riesgo (S/6,237 MM) y el requerimiento de patrimonio adicional antes citado. Dado que el patrimonio efectivo de SBP es de S/ 10,295 MM, el Banco tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/ 3,141 MM, el cual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones del Banco.



María Viola
CFO