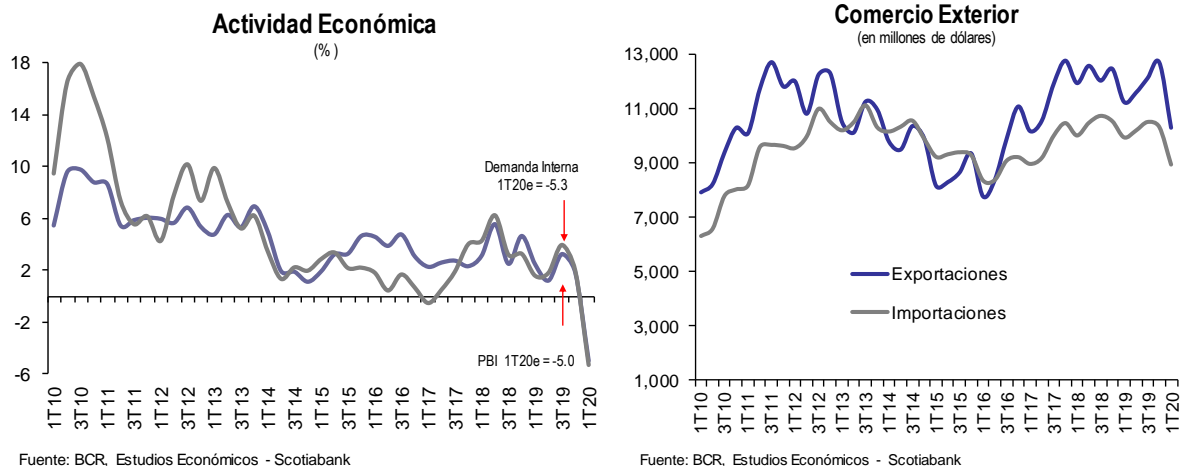


## INFORME DE GERENCIA MARZO 2020

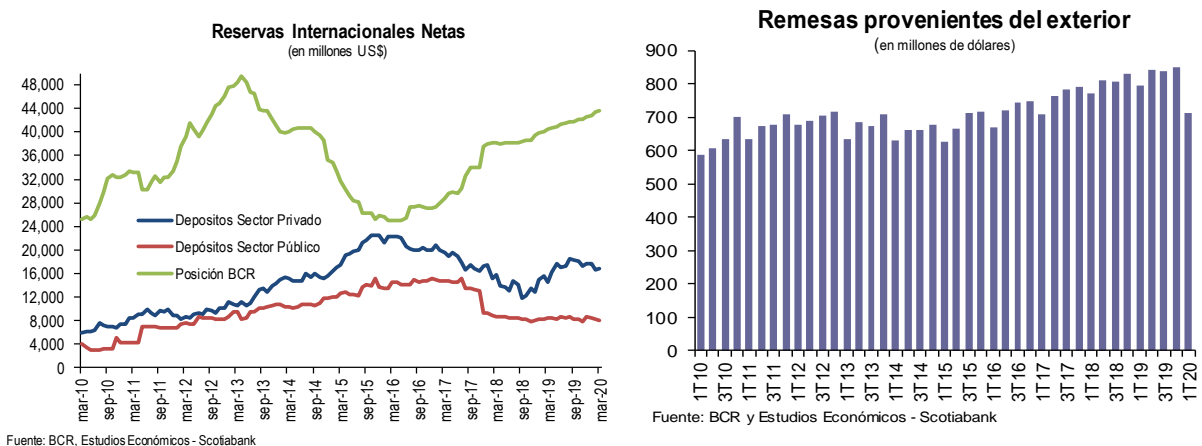
### ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado una contracción cercana al -5% durante el 1T20, por debajo del 1.8% del 4T19, de acuerdo con estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. La actividad económica estuvo afectada por la suspensión de la mayor parte de sectores a partir de la situación de emergencia nacional por el aislamiento social necesario para contener la propagación del coronavirus. Los sectores más afectados fueron Alojamiento, Restaurantes, Transporte, Comercio, Manufactura y Construcción. Los sectores con mejor desempeño fueron Agricultura y Comercialización de alimentos. Con este resultado, la economía peruana dejó atrás cuarenta y un trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 1T20 el ritmo de la inflación se mantuvo dentro del rango meta por octavo trimestre consecutivo.

La recaudación tributaria se desaceleró, pero el gasto público aumentó, registrándose un déficit fiscal mayor al esperado. Las cuentas externas registraron superávit comercial, por 15 trimestres consecutivos, mientras que la percepción de riesgo país estuvo volátil por el impacto de la pandemia del coronavirus sobre las economías emergentes.

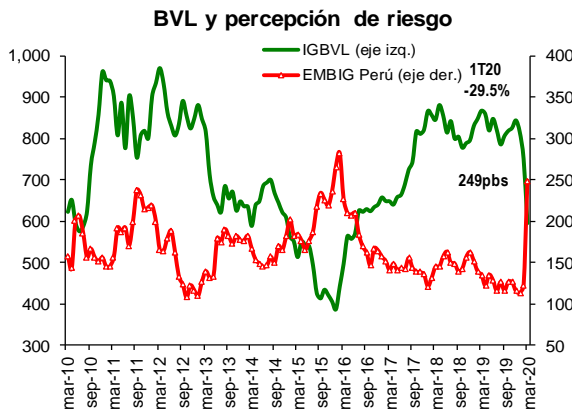


En el sector externo, durante el 1T20 las transacciones de bienes con el resto del mundo habrían arrojado un superávit comercial cercano a los USD 1,300 millones, acumulando USD 6,600 millones en términos anuales. Las exportaciones se contrajeron (-8%), mientras que las importaciones se contrajeron (-10%), por quinto trimestre consecutivo, afectadas por el menor crecimiento mundial.

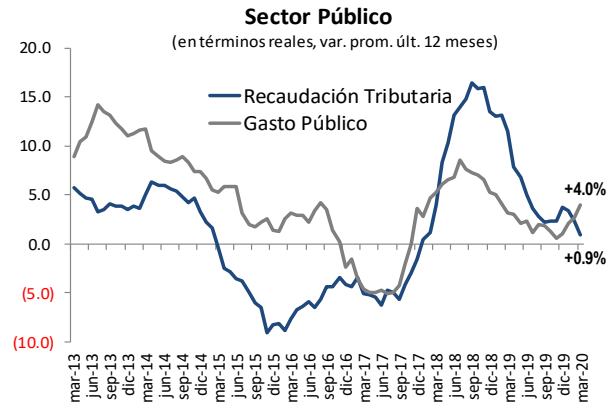


El flujo de RIN durante el 1T20 fue negativo en USD 294 millones, luego de cinco trimestres de aumento, debido a retiro de depósitos de instituciones financieras (USD 752 millones) y de depósitos del sector público (USD 501 millones), lo que fue contrarrestado por una mayor posición de cambio (USD 955 millones).

La percepción de riesgo país en el 1T20 según el Índice EMBIG+ Perú subió 133pbs, afectado por la mayor aversión al riesgo global ante el impacto de la pandemia del coronavirus. Este aumento de la percepción de riesgo fue sistémico, y en una magnitud menor a Chile (+145pbs), Colombia (+174pbs) y México (+252pbs).



Fuente: Bloomberg. EE-Scotiabank Perú



Fuente: BCR. EE-Scotiabank

En el ámbito fiscal, la expansión de la recaudación tributaria pasó de un ritmo anual de +3.7% en el 4T19 a 0.9% en el 1T20 en términos reales anuales. El gasto público aceleró por primera vez luego de cinco trimestres de desaceleración, pasando de un ritmo anual de 1.0% en el 4T19 a 4.0% en el 1T20, en un contexto donde la inversión pública continuó contraída (-2.8%), tanto a nivel de gobiernos regionales como de gobiernos locales. El consumo público continuó recuperándose, pasando de 4.4% en el 4T19 a 6.4% en el 1T20 en términos reales. El resultado fiscal alcanzó un déficit equivalente a 2.6% del PBI en el 1T20, el más alto desde el 1T18.

## INFLACION

Durante el 1T20 la inflación minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se elevó pasando de 0.43% durante el 4T19 a 0.84% en el 1T20. La trayectoria anual de la inflación bajó de un ritmo anual de 1.9% en el 4T19 a 1.8% en el 1T20, dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) por octavo trimestre consecutivo. Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses bajaron de 2.2% en el 4T19 a 2.0% en el 1T20. 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 2.2% durante el 4T19 a 1.8% en el 1T20, dentro del rango meta por undécimo trimestre consecutivo. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, bajó de 2.3% en el 4T19 a 1.7% en el 1T20, dentro del rango objetivo por 14 trimestres consecutivos.

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

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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

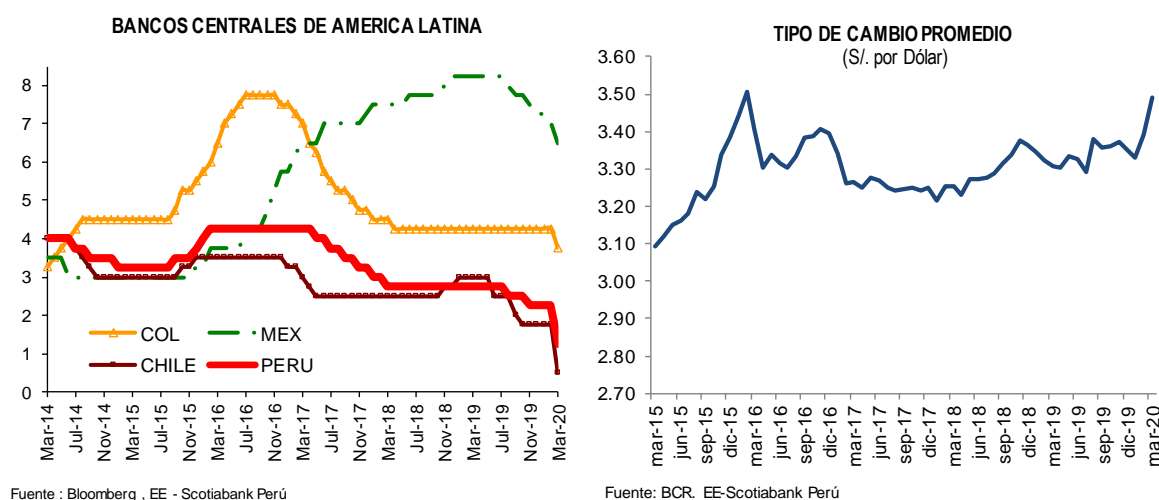
La tasa interbancaria en soles descendió de 2.35% en el 4T19 a 2.19% en el 1T20, en términos promedio, en un contexto en el que el BCR redujo su tasa de interés de referencia de 2.25% a 1.25%. La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió 35pbs, pasando de 1.91% en el 4T19 a 1.55% en el 1T20, en un contexto en que se acentuó la postura expansiva de la política monetaria de EE.UU. para contrarrestar el impacto negativo de la expansión del coronavirus.

El Banco Central Europeo y el Banco de Japón mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios, mientras que el Banco de Inglaterra y los bancos centrales de Brasil, Chile, Perú, Colombia y México recortaron sus tasas de interés.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	Var. 1T20
Banco Central								
Reserva Federal	FED	2.50	2.50	2.50	2.25	1.75	0.00	-1.75
Banco Central Europeo	ECB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	BOE	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.10	-0.65
Banco de Japón	BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Banco Central de Brasil	COPOM	6.50	6.50	6.50	5.50	4.50	3.75	-0.75
Banco Central de Chile	CBC	2.75	3.00	2.50	2.00	1.75	0.50	-1.25
Banco Central del Perú	BCRP	2.75	2.75	2.75	2.50	2.25	1.25	-1.00
Banco Central de México	BCM	8.25	8.25	8.25	7.75	7.25	6.50	-0.75
Banco Central de Colombia	BCC	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	3.75	-0.50

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 2.1% durante el 1T20 respecto del dólar en términos promedio, y 3.6% en términos fin de periodo, llegando a S/.3.43. El alza del tipo de cambio fue sistémica, debido a la mayor aversión al riesgo en el mundo por la incertidumbre derivada de la paralización de la actividad económica por medidas de aislamiento social necesaria para evitar la ya rápida expansión del coronavirus.

#### Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario continuó expandiéndose por vigésimo séptimo trimestre consecutivo. En términos de tipo de cambio constante el crecimiento de las colocaciones en el 1T20 fue de 0.5%, mientras que con dólares corrientes el aumento fue de 1.0%. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero el crédito creció a un ritmo anual de 8.0% con tipo de cambio constante, acelerándose respecto del 6.6% registrado al 4T19. En términos de tipo de cambio corriente, el ritmo de crecimiento fue de 9.4%. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

**PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO**

Millones de soles

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ene-20	feb-20	VAcum	V12m
Total activos	144,225	179,638	193,056	224,158	261,317	289,485	358,820	355,666	371,302	385,344	414,175	422,356	424,747	2.6%	9.2%
Colocaciones brutas	92,397	109,722	128,378	144,165	169,555	192,795	226,145	234,855	244,936	269,846	286,086	286,651	289,814	1.3%	9.4%
Cartera atrasada	1,438	1,634	1,891	2,527	3,612	4,744	5,724	6,547	7,418	7,936	8,581	8,810	8,900	3.7%	10.6%
Ratio de morosidad (%)	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.79%	3.03%	2.94%	3.00%	3.07%	3.07%		
Provisiones	3,483	4,014	4,750	5,651	7,126	8,176	9,994	11,007	12,158	12,958	13,849	14,022	14,093	1.8%	8.5%
Ratio de cobertura (%)	242%	246%	251%	224%	197%	172%	175%	168%	164%	163%	161%	159%	158%		
Cartera deteriorada	2,500	2,827	3,172	3,966	5,113	6,666	8,046	9,335	10,622	11,862	12,590	12,869	12,956	2.9%	8.8%
Ratio Cartera Pesada (%)	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	4.3	5.1	5.0	4.9	5.0	5.0		
Ratio Dolarización (%)	52.4	52.3	51.0	49.7	45.9	42.9	33.0	31.9	33.0	32.0	30.0	30.2	30.2		
Depósitos	101,470	116,755	126,071	140,325	170,320	177,694	210,400	209,710	228,865	243,205	257,012	266,084	270,041	5.1%	8.6%
Adeudados	11,891	24,571	20,743	28,830	25,670	27,249	28,071	22,053	20,223	22,917	24,038	23,441	23,286	-3.1%	10.9%
Patrimonio	14,720	17,141	19,468	22,320	25,397	29,324	34,695	39,252	43,645	47,495	52,640	53,569	54,092	2.8%	10.3%
Capital Global ratio (x)	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.2	15.0	15.2	14.7	14.6	14.6	14.6		
Ingresos Totales 1/	16,491	16,972	17,411	19,809	23,368	25,988	30,339	31,483	32,214	34,478	35,660	35,731	35,972	0.9%	3.7%
Ratio de Eficiencia 2/	34.8	35.3	41.7	40.3	37.4	35.3	34.1	33.4	33.3	32.7	33.1	33.1	33.0		
Utilidad Neta 3/	3,377	3,783	4,418	4,767	4,964	5,332	7,030	7,226	7,442	8,218	9,082	9,338	9,219	1.5%	11.4%
ROA (%)	2.3%	2.1%	2.3%	2.1%	1.9%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%		
ROE (%)	22.9%	22.1%	22.7%	21.4%	19.5%	18.2%	20.3%	18.4%	17.1%	17.3%	17.3%	17.4%	17.0%		

1/: Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros

2/: Gastos Operativos / Ingresos Totales

3/: Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

El crédito a empresas aceleró, pasando de un ritmo anual de 3.6% en el 4T19 a 5.5% en el 1T20. El crecimiento del crédito en términos anuales estuvo liderado por el crédito a las Mypes (+7.5%), seguido del crédito mayorista, representado por Corporativas y Grandes empresas (+6.3%), mientras que el crédito a medianas empresas, mantuvo un bajo crecimiento (+2.5%).

El crédito a personas mantuvo su dinamismo, con un ritmo anual de 12.5% en términos de tipo de cambio constante. Los préstamos personales mantuvieron el liderazgo (+17.2%), seguido de tarjetas de crédito (+10.5%), el crédito hipotecario (+9.7%) y préstamos vehiculares (+9.3%).

### Financiamiento Bancario

El ritmo de crecimiento de los depósitos del sistema bancario mantuvo su dinamismo, con un ritmo de 6.7% hasta febrero de 2020, alcanzando un saldo de S/.270 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 10.6% en el 4T19 a 5.1% en el 1T20. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del nivel de ingreso y del empleo, pasaron de 3.5% en el 4T19 a 9.6% en el 1T20, 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 6.4% al 4T19 a 2.5% al 1T20.

### Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de S/.8,900 millones, aumentando 10.6% respecto de hace un año. La tasa de morosidad se mantuvo cerca de 3.0%.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó un saldo de S/.12,956 millones (+8.8% anual). El ratio de deterioro se mantuvo cerca de 5.0%.

A diciembre de 2019 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (7.9%), comercio (5.0%) y transporte, logística y comunicaciones (3.7%).

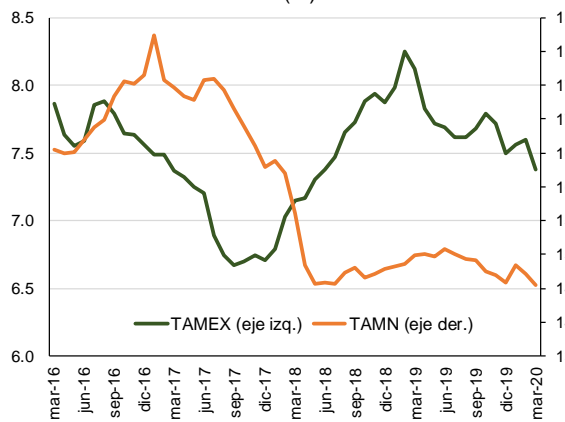
## Gestión Bancaria

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 3.4% en el 4T19 a 3.7% en el 1T20. El ratio de eficiencia, que relaciona los gastos operativos con respecto a los ingresos totales, se mantuvo estable, alrededor de 33%. Las utilidades acumularon un flujo de S/. 9,219 millones durante los últimos 12 meses culminados en febrero, monto superior a los S/. 9,082 millones acumulados durante el 2019. La rentabilidad en términos de ROA se ubicó en 2.2%, similar a la registrada al 4T19, mientras que el ROE pasó de 17.3% en el 2019 a 17.0% a febrero, 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

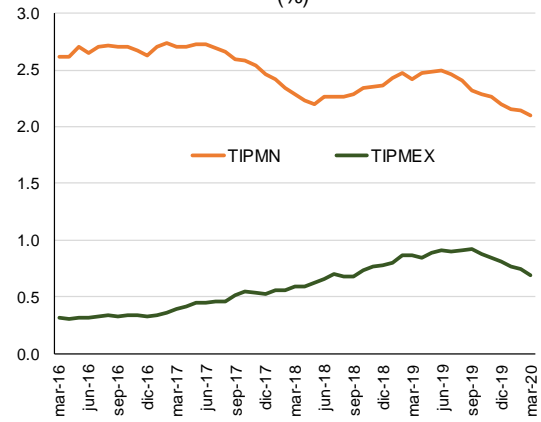
Durante el 1T20 las tasas de interés bancarias en soles descendieron en línea con la postura más expansiva de la política monetaria del BCR. La tasa activa en soles (TAMN) cayó 3pbs a 14.1%. Las tasas de créditos a empresas descendieron principalmente para préstamos de mediano plazo, en -15pbs para créditos mayoristas (empresas corporativas, grandes y medianas) y en -25pbs para Mypes. Para préstamos de corto plazo, principalmente destinados a capital de trabajo, el comportamiento fue diferenciado, con un descenso de -18pbs para créditos mayoristas y un aumento de 73pbs para créditos Mypes. Las tasas de créditos para personas descendieron en tarjetas de crédito (-31pbs), préstamos personales de mediano plazo (-24pbs) y créditos hipotecarios (-12pbs), pero se elevaron en préstamos personales de corto plazo (+220pbs). La tasa pasiva en soles (TIPMN) también cayó 10pbs a 2.10%, en un contexto en que la política monetaria se tornó aún más expansiva.

**Tasas de interés activas**  
(%)



Fuente: BCR. Estudios Económicos - Scotiabank Perú

**Tasas de interés pasivas**  
(%)



Fuente: BCR. Estudios Económicos - Scotiabank Perú

Las tasas de interés en moneda extranjera también descendieron, reflejando la postura más expansiva de la Reserva Federal para contener el impacto económico del coronavirus. La tasa activa (TAMEX) bajó 11pbs, pasando de 7.50% durante el 4T19 a 7.29% a fines del 1T20. El descenso de las tasas en moneda extranjera se produjo en todos los segmentos, liderados por préstamos personales de corto plazo (-84pbs), préstamos Mype de mediano plazo (-30pbs), tarjetas de crédito (-21pbs) y préstamos Mype de corto plazo (-17pbs). La tasa de interés pasiva (TIPMEX) descendió 12pbs, pasando de 0.82% a 0.69%, en línea con el descenso de 35pbs de la tasa Libor.

## ASPECTOS INSTITUCIONALES

### 1. Principales Cifras Financieras

	Crediscotia S/ MM			Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación Trim. mar-20 / dic-19	
	Mar-19	Dic-19	Mar-20	Abs.	%	Abs.	%
	Activo Total	4,853	5,391	5,572	719	15%	182
Disponible	472	471	841	370	78%	370	79%
Fondos Interbancarios	9	98	26	16	183%	-73	-74%
Inversiones	356	411	341	-14	-4%	-70	-17%
Colocaciones Brutas	<b>4,273</b>	<b>4,659</b>	<b>4,668</b>	<b>394</b>	<b>9%</b>	<b>9</b>	<b>0%</b>
Cartera de Créditos Neta	3,840	4,224	4,170	329	9%	-54	-1%
Colc. Refinanciada, neta	197	201	204	7	4%	3	1%
Créditos Vencidos	200	230	252	52	26%	22	10%
Cobranza Judicial	48	25	36	-12	-24%	11	45%
Provisión Colocaciones	505	516	599	94	19%	84	16%
Pasivos Totales	3,972	4,301	4,399	427	11%	98	2%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	2,932	2,985	3,083	150	5%	98	3%
Adeudados	650	966	972	322	49%	6	1%
Valores en Circulación	132	232	231	99	75%	-1	-1%
Patrimonio Neto	882	1,090	1,148	266	30%	58	5%
Utilidad Neta	59	267	55	-4	-6%		

### 2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2020 alcanzaron S/ 5,572 MM cifra superior en S/ 719 MM (+15%) a la de doce meses atrás, explicable por el incremento del saldo de la cartera de créditos neta en S/ 329 MM, en el disponible en S/ 370 MM, los fondos interbancarios en S/ 16 MM, compensado parcialmente con la disminución en inversiones en S/ -14 MM.

La cartera de créditos neta ascendió a S/ 4,170 MM, cifra superior en S/ 329 MM (+ 9%) a la de doce meses atrás.

El disponible ascendió a S/ 841 MM, cifra superior en S/ 370 MM (78%) a la de doce meses atrás debido a mayores depósitos en el BCR.

Las inversiones están compuestas por los certificados de depósitos BCR y los bonos de tesoro público peruano y su monto disminuyó en S/ - 14 (-4%) respecto al de doce meses atrás.



### Estructura del Activo %

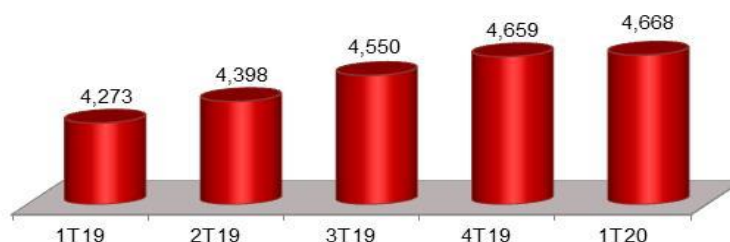
Rubros	Mar-19	Dic-19	Mar-20
Disponible	9.7	8.7	15.1
Fondos Interbancarios	0.2	1.8	0.5
Inversiones	7.3	7.6	6.1
Cartera de Créditos	79.1	78.4	74.8
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.7	0.6	0.6
Otros Activos	2.9	2.8	2.9
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

La estructura de los activos está concentrada en la cartera de créditos, la que representa el 74.8% de los activos totales, seguida por disponible con un peso de 15.1%, las inversiones con 6.1% y el resto de activos el 3.9% (fondos interbancarios, inmueble mobiliario y equipo y otros activos).

### Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2020 totalizaron S/ 4,668 MM, cifra superior en 9% a la de doce meses atrás, atribuible principalmente al crecimiento de las colocaciones vigentes S/ +348MM (+9%). Con respecto al trimestre, las colocaciones brutas crecieron en S/ 9 MM.

### Colocaciones Brutas S/ MM



### Colocaciones por moneda S/ MM

	Mar-19	Dic-19	Mar-20	Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación Trim. mar-20 / dic-19	
Colocaciones Brutas M.N	4,270	4,656	4,665	395	9%	9	0%
Colocaciones Brutas M.E	3	3	2	-1	-22%	-0	-6%
<b>Total Colocaciones (S/ MM)</b>	<b>4,273</b>	<b>4,659</b>	<b>4,668</b>	<b>394</b>	<b>9%</b>	<b>9</b>	<b>0%</b>

#### Participación %

Colocaciones Brutas M.N	100%	100%	100%
Colocaciones Brutas M.E	0%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 99.9% del total de colocaciones, con un incremento de 9% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 4,665 MM.



**Colocaciones Brutas por modalidad  
S/ MM**

Colocaciones Brutas	Mar-19	Dic-19	Mar-20	Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación Trim. mar-20 / dic-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	1,086	1,273	1,271	186	17%	-2	0%
Préstamos	2,737	2,926	2,900	163	6%	-25	-1%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-15%	0	-1%
Colocaciones Vigentes	3,824	4,199	4,172	348	9%	-27	-1%
Refinanciadas	202	205	207	5	3%	2	1%
Cartera Atrasada	247	254	288	41	16%	34	13%
-Vencidas	200	230	252	52	26%	22	10%
-Cobranza Judicial	48	25	36	-12	-24%	11	45%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>4,273</b>	<b>4,659</b>	<b>4,668</b>	<b>394</b>	<b>9%</b>	<b>9</b>	<b>0%</b>

Al 31 de marzo del 2020, los créditos bajo la modalidad de préstamos constituyen el producto más significativo con el 62% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 2,900 MM, observándose un incremento de 6% respecto a marzo 2019.

Por su parte, las tarjetas de crédito representan el 27% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 1,271 MM, el cual ha aumentado en 17% respecto a marzo 2019.

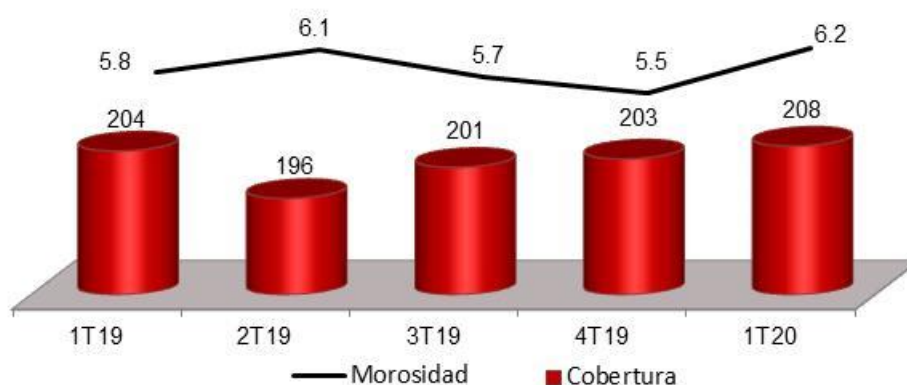
Con respecto al trimestre anterior las colocaciones vigentes disminuyeron en -1% explicado por Préstamos (-1%).

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 33.47% al 29 de febrero 2020.

**Calidad de Activos**

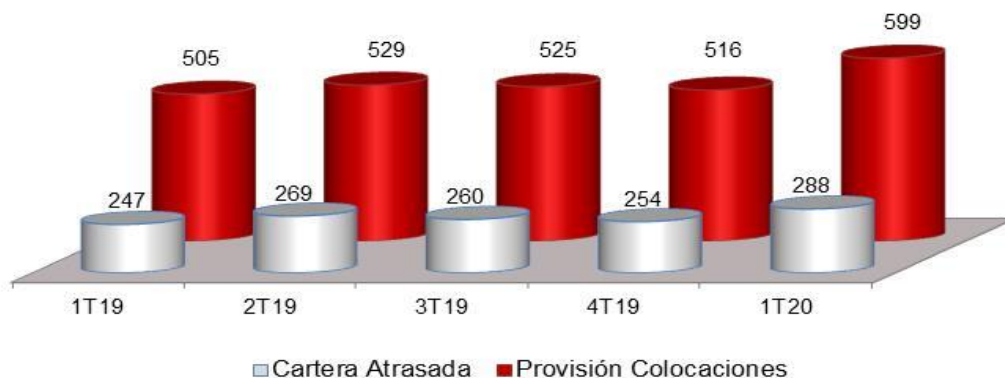
La cartera atrasada se incrementó en 16% respecto a la de doce meses atrás alcanzando un saldo de S/ 252 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 6.2% en marzo 2020, superior al 5.8% en marzo 2019 (+38 bps) y se explica por mayores créditos en cartera vencida. Con respecto al trimestre anterior la morosidad también se incrementó de 5.5% a 6.2% (+71bps).

**Morosidad y Cobertura de Provisiones %**



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo del 2020 alcanzaron S/ 599 MM, mostrando un incremento de S/ 94MM (19%) respecto a la de doce meses atrás, con lo que el aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a saldo de cartera atrasada) fue de 208%, superior al de doce meses atrás (204%). Con respecto al trimestre anterior la cobertura aumentó en 534 bps.

#### Cartera Atrasada y Provisiones S/ MM



Los otros activos al 31 de marzo 2020 ascendieron a S/ 195 MM, aumentando en S/ 17 MM (10%) respecto a marzo 2019, debido al incremento del impuesto diferido. Con respecto al trimestre anterior aumentaron en 4% los otros activos.

#### Otros Activos S/ MM

Otros Activos y Otros	Mar-19	Dic-19	Mar-20	Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación Trim. mar-20 / dic-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	50	54	40	-10	-20%	-15	-27%
Inmueble Mobiliario y Equipo	34	33	33	-1	-3%	-1	-2%
Activo Intangible	6	5	5	-1	-9%	0	-5%
Impuesto Diferido	41	42	63	22	52%	21	51%
Otros Activos	47	52	54	7	16%	2	5%
<b>Total</b>	<b>177</b>	<b>187</b>	<b>195</b>	<b>17</b>	<b>10%</b>	<b>8</b>	<b>4%</b>

### 3. Pasivos

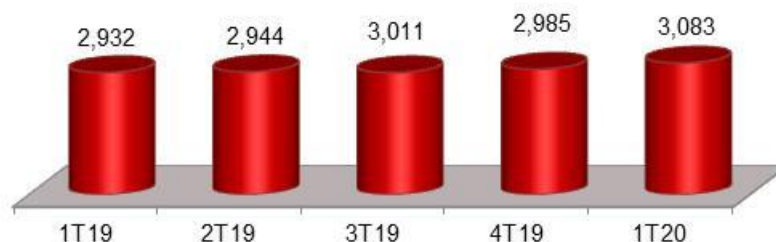
Al 31 de marzo del 2020 los pasivos totales de la financiera alcanzaron la cifra de S/ 4,399 MM, cifra superior en S/ 427 MM (+11%) a la de marzo 2019 explicado principalmente por mayores adeudados S/ 322 MM (+49%), valores en circulación S/ 99 MM (75%), los depósitos se incrementaron en S/ 150 MM (5%) y los otros disminuyeron en S/ -144 MM (-56%).

#### Total Pasivos S/ MM

	Mar-19	Dic-19	Mar-20	Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación Trim. mar-20 / dic-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos	2,932	2,985	3,083	150	5%	98	3%
Adeudados	650	966	972	322	49%	6	1%
Valores en Circulación	132	232	231	99	75%	-1	-1%
Otros	258	118	113	-144	-56%	-5	-4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,972</b>	<b>4,301</b>	<b>4,399</b>	<b>427</b>	<b>11%</b>	<b>98</b>	<b>2%</b>
<b>% del Pasivo</b>							
Depósitos	74%	69%	70%				
Adeudados e Interbancarios	16%	22%	22%				
Valores en Circulación	3%	5%	5%				
Otros	6%	3%	3%				

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 3,083 MM el cual concentra el 70% del pasivo total. Los adeudados representan el 22%, los valores en circulación 5% y otros el 3% del pasivo. Respecto al trimestre anterior los pasivos totales se incrementaron en 2%.

### Evolución de los Depósitos S/ MM



En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de S/ 2,955 MM, incrementándose en 6% al de doce meses atrás y constituyeron el 96% de los depósitos totales. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 4% y fueron US\$ 37 MM (equivalentes a S/ 128 MM), habiendo disminuido en -8% respecto a marzo 2019. Con respecto al trimestre anterior los depósitos se han incrementado en 3%.

### Depósitos por Moneda S/ MM

	Mar-19	Dic-19	Mar-20	Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación Trim. mar-20 / dic-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,793	2,859	2,955	161	6%	96	3%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	139	126	128	-11	-8%	2	2%
<b>Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM</b>	<b>2,932</b>	<b>2,985</b>	<b>3,083</b>	<b>150</b>	<b>5%</b>	<b>98</b>	<b>3%</b>

#### Participación %

	Mar-19	Dic-19	Mar-20
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	95%	96%	96%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	5%	4%	4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Los depósitos de ahorros crecieron en 3% alcanzando un monto de S/ 294 MM, los depósitos a plazo crecieron en 5% registrando un saldo de S/ 2,754 MM y los depósitos vista disminuyeron en -6% alcanzando un saldo de S/ 11 MM, en los últimos doce meses.

**Depósitos por modalidad**  
**S/ MM**

Depósitos	Mar-19	Dic-19	Mar-20	Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación Trim. mar-20 / dic-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	12	12	11	-1	-6%	-1	-9%
Ahorros	285	311	294	9	3%	-18	-6%
Plazo	2,619	2,640	2,754	135	5%	115	4%
Otros Depósitos y Obligaciones	16	22	24	7	43%	2	8%
<b>Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero</b>	<b>2,932</b>	<b>2,985</b>	<b>3,083</b>	<b>150</b>	<b>5%</b>	<b>98</b>	<b>3%</b>

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 35.71% al 29 de febrero del 2020.

Los adeudados aumentaron en 49% con respecto a marzo 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/ 100 MM compensados con menor adeudado con Scotiabank Perú S/ -23 MM.

Los valores en circulación alcanzaron la cifra de S/ 231 MM y mostraron un aumento de S/ 99 MM (+75%); 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%.

Los otros pasivos al 31 de marzo 2020 fueron de S/ 113 MM, con una disminución de S/ -144 MM (-56%) respecto a marzo 2019, debido a la disminución de las cuentas por pagar e impuesto a la renta

**Otros Pasivos**  
**S/ MM**

Otros Pasivos y Otros	Mar-19	Dic-19	Mar-20	Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación Trim. mar-20 / dic-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	219	64	55	-163	-75%	-9	-13%
Provisiones	23	30	26	3	15%	-4	-15%
Otros Pasivos	16	24	32	16	98%	8	33%
<b>Total</b>	<b>258</b>	<b>118</b>	<b>113</b>	<b>-144</b>	<b>-56%</b>	<b>-5</b>	<b>-4%</b>

#### 4. Patrimonio

El patrimonio al 31 de marzo 2020 ascendió a S/ 1,148 MM, habiéndose incrementado en S/ 266 MM (30%) en los últimos doce meses, explicado por los mayores resultados acumulados.

#### Patrimonio Neto S/ MM

	mar-19	dic-19	mar-20	Variación 12 meses mar-20 / mar-19		Variación trim. Mar-20/ dic-19	
				Absoluta	%	Absoluta	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>882</b>	<b>1,090</b>	<b>1,148</b>	<b>266</b>	<b>30%</b>	<b>58</b>	<b>5%</b>
Capital Social	679	679	679	0	0%	0	0%
Capital Adicional							
Reservas	143	143	143	0	0%	0	0%
Ajuste de Patrimonio			3	3		3	
Resultado Acumulado			267	267		267	
Resultado Neto del Ejercicio	59	267	55	-4	-6%	-212	-79%

En el trimestre, el patrimonio se incrementó en S/ 58 MM (5%) respecto a diciembre 2019 explicable por la utilidad neta del 1Trim 20.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 35.10% al 29 de febrero del 2020.

#### 5. Resultados

#### Estado de Resultados S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Resultados Trimestrales					Variación 1T20 / 4T19	
	Mar-19	Mar-20	Var. Abs.	Var.%	1T-19	2T-19	3T-19	4T-19	1T-20	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	340	377	37	11%	340	351	371	379	377	-3	-1%
Gastos por Intereses	40	37	-3	-6%	40	41	41	38	37	-1	-3%
Provisiones para Créditos Directos	124	174	50	41%	124	138	134	145	174	29	20%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	35	40	5	15%	35	39	45	44	40	-5	-10%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	1	2	1	125%	1	1	1	4	2	-3	-64%
Gastos de Administración	126	129	4	3%	126	129	130	136	129	-7	-5%
Depreciaciones y Amortizaciones	2	2	0	1%	2	2	2	2	2	-0	-3%
Valuación de Activos y Provisiones	1	1	-0	-6%	1	1	1	1	1	0	28%
Otros Ingresos y Gastos	0	-0	-0	-267%	0	-0	-0	-0	-0	0	-58%
Impuesto a la Renta	-24	-19	5	-20%	-24	-24	-32	-30	-19	11	-37%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>59</b>	<b>55</b>	<b>-4</b>	<b>-6%</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>76</b>	<b>75</b>	<b>55</b>	<b>-20</b>	<b>-26%</b>

#### Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 377 MM en el periodo enero-marzo 2020, compuestos en un 99% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 373 MM, los mismos que muestran un incremento de 11% debido al mayor volumen de colocaciones.

Los gastos por intereses fueron de S/ 37 MM, disminuyendo en 6% respecto al acumulado enero-marzo 2019. Esta disminución se explica por menores intereses pagados a obligaciones al público -16% debido principalmente a la reducción progresiva del costo de fondeo durante el "2S 2019 y 1T 2020".

Las provisiones para créditos directos aumentaron en 41%, alcanzando el monto de S/ 174 MM, debido al incremento de la mora y porque se hicieron provisiones voluntarias ante la coyuntura por efecto de COVID 19.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 40 MM, incrementándose en 15% respecto a la de doce meses atrás debido a mayores cobranzas de gestión administrativa.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) se incrementaron en S/ 1 MM respecto a la de doce meses atrás, explicada principalmente al crecimiento de los ingresos de inversiones disponibles para la venta.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 129 MM, los mismos que se incrementaron en 3% en los últimos doce meses, explicable por mayores gastos de servicios recibidos de terceros +4% y los impuestos y contribuciones +5%.

La eficiencia operativa medida por el ratio Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales continuó mejorando, con 34.5% en el periodo enero-marzo 2020, vs 38.1% del periodo enero-marzo 2019, lo que refleja un adecuado control de los gastos en relación a los ingresos de la Financiera.

Al 31 de marzo 2020 la utilidad neta de CSF alcanzó S/ 55 MM, inferior en S/ +4 MM (-6%) a la obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 59 MM, explicada principalmente por el crecimiento de las provisiones.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-marzo 2020 alcanzó 19.2% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2019 que fue 26.7%.

En términos de utilidad, la Financiera mantiene su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 41.7% al 29 de febrero del 2020.

#### **Resultado del trimestre versus trimestre anterior**

Los ingresos por intereses del 1Trim 20 ascendieron a S/ 377 MM y disminuyó en S/ -3 MM (-1%) con respecto al 4Trim 19 debido principalmente a menores intereses de la cartera de créditos por 1 día menos en el 1er. trimestre y por el impacto en marzo 2020 del Estado de Emergencia debido al Coronavirus

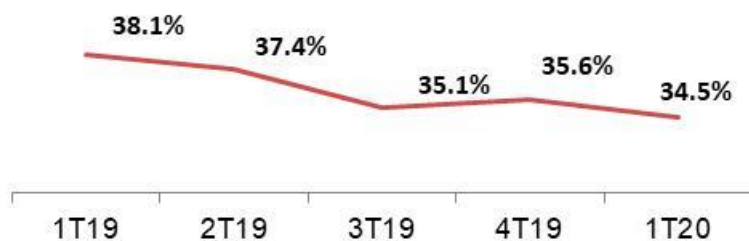
La variación del 1Trim 20 vs 4Trim 19 de los gastos por intereses fue de S/ -1 MM (-3%), debido a menores gastos por intereses de depósitos.

La variación de gasto por provisiones de créditos directos del 1Trim 20 versus 4Trim 19 fue de S/ 29 MM (20%), debido principalmente a la constitución de provisiones voluntarias en marzo 2020

Los ingresos por servicios financieros netos del 1Trim 20 fueron de S/ -5 MM (-10%), debido a menores cobranzas.

Los gastos de administración del 1Trim. 20 versus 4Trim. 19 disminuyeron en S/ -7 MM (-5%) debido a menores gastos por servicios recibidos de terceros explicable por menores gastos en publicidad. La eficiencia operativa, medida por el ratio (gastos administrativos + depreciación y amortización) / ingresos totales, fue de 34.5% en 1Trim20, superior al 35.6% del 4 Trim19.

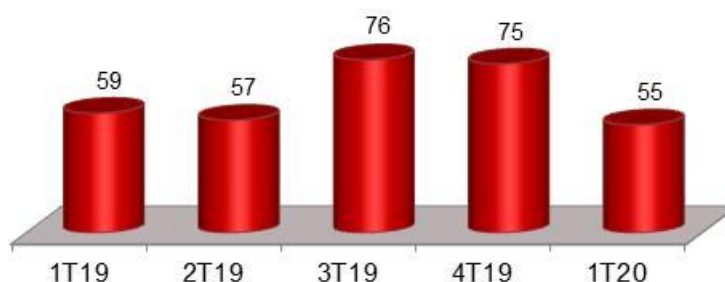
### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos



### Resultado Neto

En el 1 Trim. 20 la utilidad neta de CSF alcanzó S/ 55 MM, inferior en S/ -20 MM (-26%) a los resultados obtenidos en el 4 Trim. 19, debido a las mayores provisiones para créditos directos.

### Utilidad Neta Trimestral (S/ MM)



### 6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2020 alcanzó el monto de S/ 5,832 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando un incremento de S/ 693 MM (+13%) respecto a marzo 2019, atribuible al crecimiento de las operaciones de la Financiera. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 1,020 MM, superior en S/ 7 MM (1%) al patrimonio del 31 de marzo 2019.

El Ratio de Capital Global resulta de 17.5%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. El ratio de capital global disminuyó en -222 bps respecto al del cierre de marzo 2019, que fue de 19.7%.



### 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/ 583 MM. A esto se agrega el requerimiento de patrimonio adicional S/ 90 MM (Resolución SBS 8425-2011), el cual está en función al riesgo sistémico, al riesgo por concentración (individual, sectorial y regional), tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo. El requerimiento adicional disminuyó con respecto al de diciembre que fue de S/162 MM, explicable por las mayores provisiones voluntarias las cuales se aplican al requerimiento adicional.

Ambos requerimientos dan como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/ 674 MM al 31 de marzo de 2020. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/ 1,020 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 346 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

El ratio de capital global del 1Trim 20 de CSF fue de 17.5% menor en -13 bps al reportado en el 4 Trim 19 (17.6%), debido principalmente a mayores requerimientos de capital por riesgo de crédito, riesgo de mercado y operacional..