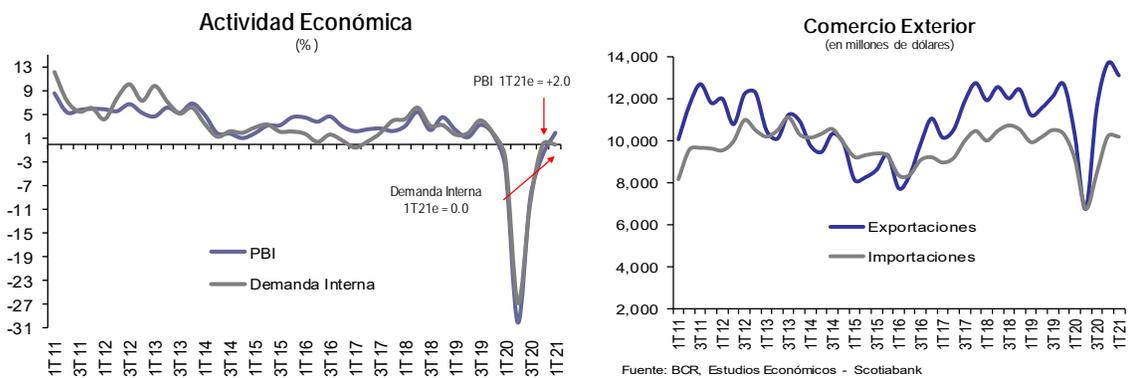


INFORME DE GERENCIA MARZO 2021

ENTORNO MACROECONOMICO

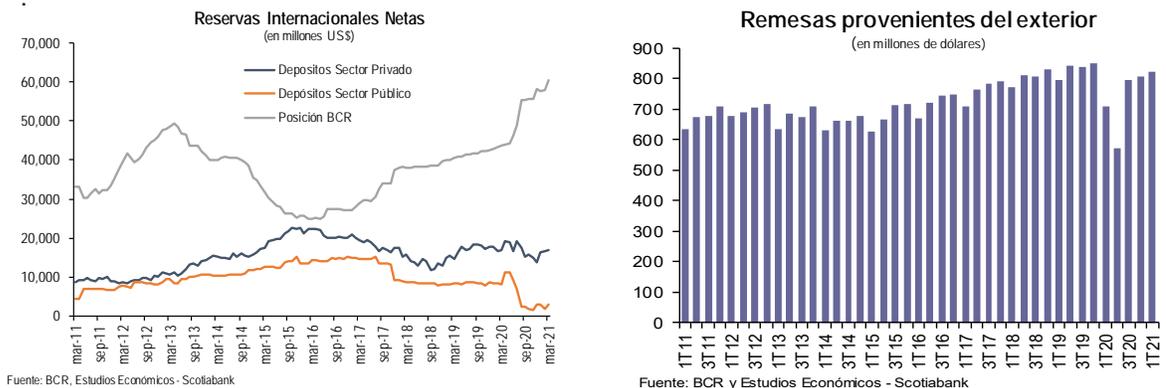
La economía peruana habría registrado un crecimiento de alrededor de 2.0% durante el 1T21, a diferencia de la caída de -1.7% del 4T20, según proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. La recuperación pudo ser mayor de no ser por las restricciones de un nuevo confinamiento 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.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

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.

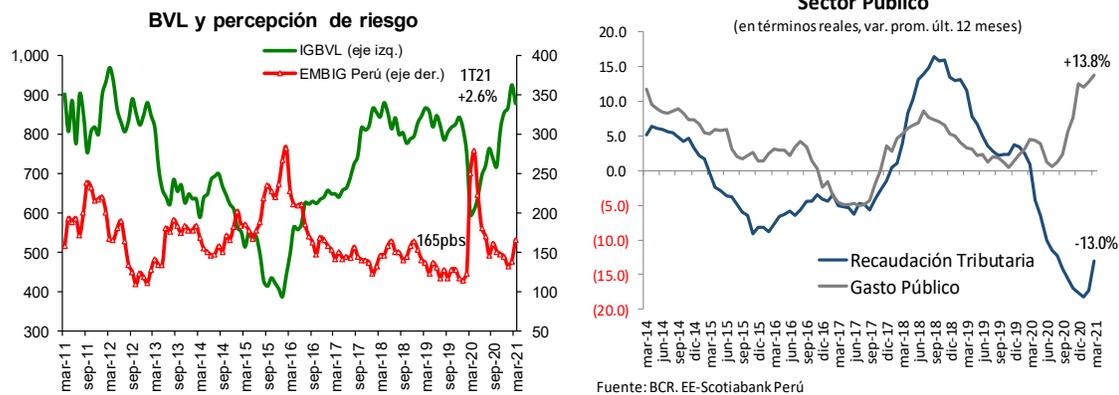


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

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).



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.

INFLACION

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.

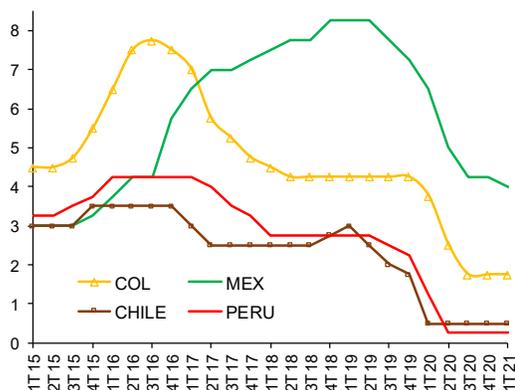
Los bancos centrales de EE.UU., Europa, Inglaterra y Japón dejaron sus tasas de interés de referencia sin cambios, aunque continuaron ejerciendo su orientación expansiva inyectando liquidez a partir de la compra en algunos casos ilimitada de bonos. En el caso de América Latina, el banco central de Brasil 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. 1T21
Banco Central											
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

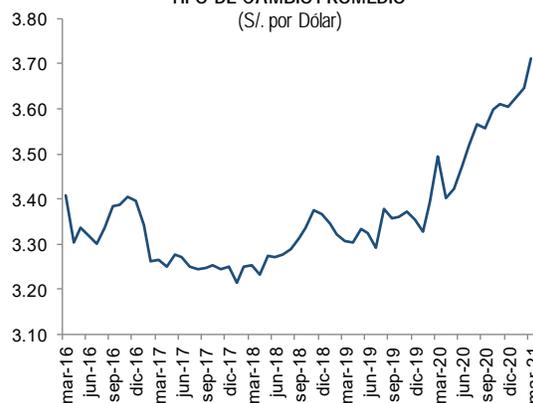
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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 1T20 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%.

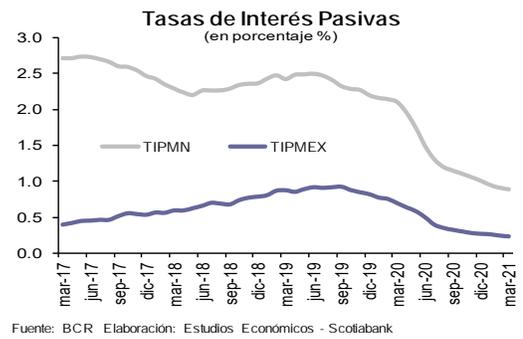
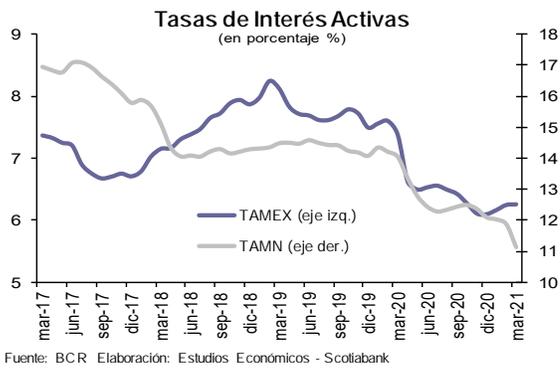
A febrero de 2021 los sectores económicos con más altas tasas de morosidad fueron construcción (5.4%), comercio (4.6%) y electricidad, gas y agua (4.4%).

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.



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

A continuación, se detalla el paquete de medidas preventivas con impacto contable tomadas por el Gobierno Peruano para afrontar la crisis económica generada como consecuencia del Estado de Emergencia Nacional y el aislamiento social obligatorio por el brote del COVID-19).

El 15 de marzo de 2020 el Gobierno Peruano, mediante Decreto Supremo N° 044-2020 decretó Estado de Emergencia Nacional y el aislamiento social obligatorio, por las graves circunstancias que ponen en riesgo la vida de la Nación como consecuencia del brote del COVID-19. A la fecha de este informe este período de emergencia nacional se ha extendido hasta el 30 de abril de 2021 inclusive. Como consecuencia, la SBS y el Banco Central de Reserva del Perú (en adelante BCRP), en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante MEF), 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 la Financiera continuó 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 Peruano, 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 y para clientes, se redujo el aforo al 50% en agencias

Las medidas más relevantes con impacto contable que se dieron fueron la reprogramación de créditos y la suspensión del conteo de atraso.

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, reprogramación de créditos, suspensión del conteo de días de atraso, créditos con garantía del Estado Peruano, programa Reactiva Perú I y II, Fondo de Apoyo Empresarial FAE I, II y III, Fondo Crecer y Operaciones de reporte de créditos con garantía del gobierno peruano representados en títulos valores-Repos de Cartera.

1. Principales Cifras Financieras

CrediScotia 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	5,547	3,445	3,084
Disponible	816	580	507	-308	-38%	-73	-13%
Fondos Interbancarios	26	-	-	-26	-100%	0	0%
Inversiones	341	216	296	-45	-13%	80	37%
Colocaciones Brutas	4,668	3,642	3,010	-1,658	-36%	-633	-17%
Cartera de Créditos Neta	4,170	2,265	1,905	-2,264	-54%	-359	-16%
Colc. Refinanciada, neta	204	387	541	337	165%	154	40%
Créditos Vencidos	252	729	604	352	140%	-124	-17%
Cobranza Judicial	36	6	4	-32	-89%	-2	-30%
Provisión Colocaciones	599	1,404	1,108	509	85%	-295	-21%
Pasivos Totales	4,399	2,852	2,530	-1,868	-42%	-321	-11%
Obligaciones con el Público y Dep.del Sist.Fin.	3,083	2,206	2,005	-1,078	-35%	-201	-9%
Adeudados	972	397	275	-697	-72%	-122	-31%
Valores en Circulación	231	134	132	-99	-43%	-2	-2%
Patrimonio Neto	1,148	593	554	-594	-52%	-39	-7%
Utilidad Neta	55	-175	-39	-94	-171%		

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo 2021 alcanzaron S/ 3,084 MM cifra inferior en S/ -2,463 MM (-44%) respecto a la de doce meses atrás, debido a la disminución del saldo de la cartera de créditos neta en S/ -2,264 MM, el disponible en S/ -308 MM, las inversiones en S/ -45 MM, y los fondos interbancarios en S/ -26 MM.

El disponible disminuyó en S/ -308 MM (-38%) a la de doce meses atrás debido a menores depósitos en el BCR y cuya participación en el total de activos fue de 16.4%. En el trimestre el disponible disminuyó S/ -73 MM (-13%) principalmente por menor saldo en BCR (S/ -53 MM), Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero S/ -23 MM y compensado parcialmente con el incremento de Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del Exterior en S/ +3 MM.

Las inversiones están compuestas principalmente por certificados de depósitos BCR y su monto disminuyó en S/ -45 MM (-13%) respecto al mostrado doce meses atrás, explicado por la venta de los bonos del Tesoro Público Peruano efectuada entre marzo y mayo del 2020. La Financiera constituyó una provisión por desvalorización de la inversión en Pagos Digitales Peruanos, a fin de reflejar el valor de mercado de la compañía, reconociendo una pérdida por dicho concepto de S/ -2.3 MM. En el trimestre las inversiones aumentaron en +37%.

La cartera de créditos neta fue de S/ 1,905 disminuyendo en S/ -2,264 MM (-54%) a la de doce meses atrás, y representa el 61.8% de los activos totales. La disminución se explica por la reducción de la cartera bruta -36% y al aumento de provisiones en 85%, principalmente explicado por la constitución de provisiones voluntarias. En el trimestre la cartera de créditos neta disminuyó -16%.

A continuación, se presenta la composición de la estructura del activo.

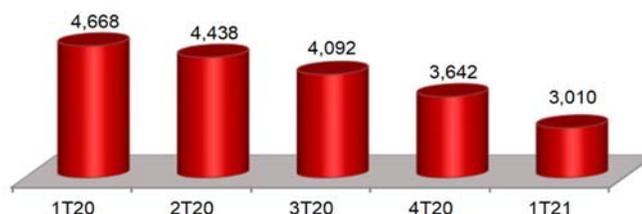
Estructura del Activo %

Rubros	Mar-20	Dic-20	Mar-21
Disponible	14.7	16.8	16.4
Fondos Interbancarios	0.5	0.0	0.0
Inversiones	6.2	6.3	9.6
Cartera de Créditos	75.2	65.7	61.8
Inmueble Mobiliario y Equipo	0.6	0.8	0.8
Otros Activos	2.9	10.4	11.4
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 31 de marzo de 2021 totalizaron S/ 3,010 MM, cifra inferior en -36% a la de doce meses atrás. Respecto al trimestre anterior, las colocaciones brutas disminuyeron en -17%.

Colocaciones Brutas S/ MM



Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional tienen una participación de 100% del total de colocaciones, con una disminución de -36% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,008 MM. Las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron la cifra de S/ 1 MM (-54%).

Colocaciones por moneda S/ MM

	Mar-20	Dic-20	Mar-21	Variación 12 meses mar-21 / mar-20		Variación Trim. mar-21 / dic-20	
Colocaciones Brutas M.N	4,665	3,641	3,008	-1,657	-36%	-632	-17%
Colocaciones Brutas M.E	2	1	1	-1	-54%	-0	-10%
Total Colocaciones (S/ MM)	4,668	3,642	3,010	-1,658	-36%	-633	-17%

Participación %

	Mar-20	Dic-20	Mar-21
Colocaciones Brutas M.N	100%	100%	100%
Colocaciones Brutas M.E	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%

Al 31 de marzo del 2021, los créditos bajo la modalidad de tarjetas de crédito representan el 16% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/ 469 MM, el cual ha disminuido en -63% respecto a marzo 2020 impactado por las menores transacciones debido a la pandemia.

Los préstamos representan el 46% de participación en las colocaciones brutas, y un monto de S/ 1,388 MM, observándose una disminución de -52% respecto a marzo 2020. En préstamos a personas, se registró una caída de S/1,110 MM (-48%) principalmente por pase a vencidos de la cartera reprogramada y reducción de desembolsos asociado a la crisis sanitaria. En préstamos a empresas, la caída fue de -S/402 MM (-67%) se explica por pase a vencidos de la cartera reprogramada y también debido al cierre de la línea de negocio de microempresa. Con respecto al trimestre anterior las colocaciones brutas disminuyeron en -17%.

En términos de colocaciones directas, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de 26.28% al 28 de febrero 2021.

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	%
Tarjetas de Crédito	1,271	739	469	-802	-63%	-270	-37%
Préstamos	2,900	1,776	1,388	-1,513	-52%	-389	-22%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-10%	0	0%
Colocaciones Vigentes	4,172	2,516	1,858	-2,315	-55%	-659	-26%
Refinanciadas	207	391	544	336	162%	152	39%
Cartera Atrasada	288	734	608	320	111%	-126	-17%
-Vencidas	252	729	604	352	140%	-124	-17%
-Cobranza Judicial	36	6	4	-32	-89%	-2	-30%
Total Colocaciones Brutas	4,668	3,642	3,010	-1,658	-36%	-633	-17%

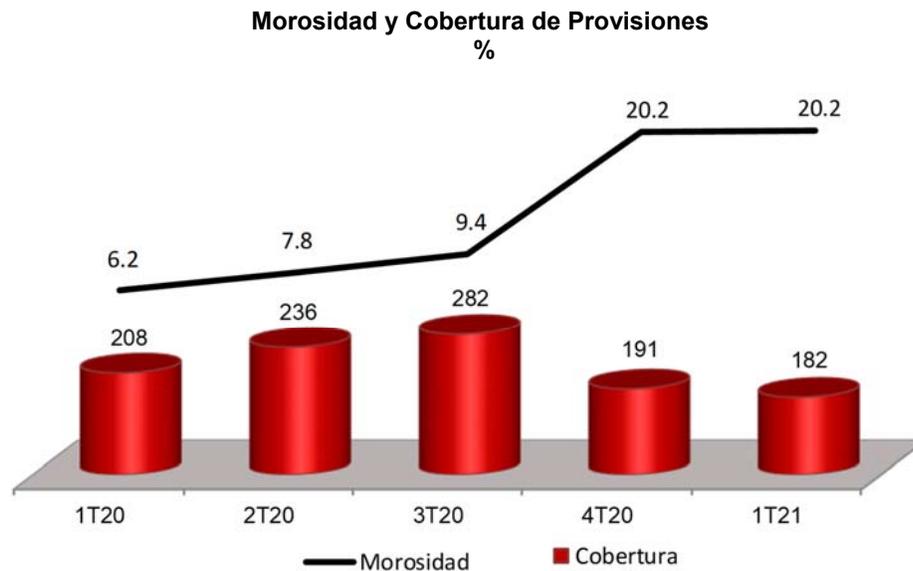
La Financiera ha participado en el Programa FAE I, II, III y Reactiva, colocando créditos con garantía del Gobierno Peruano (FAE) por S/ 109 MM, S/ 21 MM, S/ 8 MM y Reactiva por S/ 37 MM, los cuales tienen una cobertura de 98%. El saldo al 31 de marzo de los créditos de los programas FAE y Reactiva se muestran en el cuadro adjunto.

Créditos Programa FAE y REACTIVA S/ MM

Tipos de Crédito	FAE I	FAE II	FAE III	Reactiva
Microempresa	17	7	2	8
Pequeña Empresa	91	14	6	29
Mediana Empresa	1	0	0	0
Total	109	21	8	37

Calidad de Activos

La cartera atrasada se incrementó en 111% respecto a la de doce meses atrás alcanzando un saldo de S/ 608 MM, teniendo como resultado un índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) de 20.2% en marzo 2021, superior al 6.2% en marzo 2020 (+1,404 bps) y se explica por mayores créditos en cartera vencida, alineado al plan de castigos de la cartera reprogramada a ejecutarse en el año 2021. Con respecto al trimestre anterior la morosidad se mantiene.



Las provisiones para colocaciones al 31 de marzo del 2021 alcanzaron S/ 1,108 MM, mostrando un incremento de S/ 509 MM (85%) 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 182%, bastante holgado, pero inferior al de doce meses atrás (208%). Ante la coyuntura generada por el estado de emergencia nacional efecto COVID 19 se ha venido constituyendo provisiones voluntarias desde marzo del 2020; cabe mencionar que en diciembre se constituyó provisiones voluntarias contra capital social por S/ 230 MM a fin de cubrir más del 95% la pérdida esperada de su portafolio reprogramado a diciembre 2020.

Con respecto al trimestre anterior la cobertura disminuyó en 9 bps, debido a que durante el año 2020, se fue constituyendo una reserva de provisiones a fin de cubrir más del 95% la pérdida esperada del portafolio reprogramado, llegando a S/1,404 MM en el mes de diciembre. La ejecución de castigos al primer trimestre se alineó al cronograma establecido para la financiera.



Se ha realizado reprogramaciones de créditos a los clientes cuya mora no excedía de 15 días al 29 de febrero del 2020. Estas facilidades incluyeron reprogramaciones de pago hasta 180 días, las cuales se ejecutaron bajo la modalidad masiva e individual, dependiendo del portafolio.

A continuación, se presenta las reprogramaciones de créditos al 31 de marzo 2021 de acuerdo a su modalidad.

**Créditos Reprogramados
S/ MM**

Tipos de Crédito	Masivo	Individual	Masivo	Individual
Mediana Empresa	6	4	1%	1%
Pequeña Empresa	101	69	11%	11%
Microempresa	35	15	4%	2%
Consumo	796	550	85%	86%
Hipotecario	0	0	0%	0%
Total	938	638	100%	100%

Los otros activos al 31 de marzo 2021 ascendieron a S/ 200 MM, aumentando en S/ 5 MM (3%) respecto a marzo 2020, debido al incremento del impuesto diferido en S/ 42 MM, que comprende el efecto neto del impuesto a la renta diferido de la pérdida tributaria del ejercicio; las cuentas por cobrar se incrementaron en S/ 10 MM, principalmente por seguros de desgravamen sobre las colocaciones que mantiene la Financiera y por cuentas por cobrar diversas. Respecto al trimestre anterior disminuyeron en -30% principalmente por el impuesto diferido.

**Otros Activos
S/ MM**

Otros Activos y Otros	Mar-20	Dic-20	Mar-21	Variación 12 meses mar-21 / mar-20		Variación Trim. mar-21 / dic-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Cobrar	40	73	50	10	25%	-24	-32%
Inmueble Mobiliario y Equipo	33	26	24	-9	-26%	-2	-8%
Activo Intangible	5	2	2	-3	-60%	0	-8%
Impuesto Diferido	63	158	105	42	67%	-52	-33%
Otros Activos	54	25	19	-35	-65%	-6	-23%
Total	195	284	200	5	3%	-84	-30%

2. Pasivos

Al 31 de marzo del 2021 los pasivos totales de la financiera alcanzaron la cifra de S/ 2,530 MM, cifra inferior en S/ -1,868 MM (-42%) respecto a la de doce meses atrás, explicado principalmente por menores depósitos a plazo S/ -1,112 MM (-40%), menores adeudados (S/-697 MM) y los valores en circulación S/ -99 MM (-42%) debido al vencimiento de certificados de depósitos negociables.

**Total Pasivos
S/ MM**

	Mar-20	Dic-20	Mar-21	Variación 12 meses mar-21 / mar-20		Variación Trim. mar-21 / dic-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Depósitos	3,083	2,206	2,005	-1,078	-35%	-201	-9%
Vista	11	12	12	1	6%	0	0%
Ahorros	294	352	328	35	12%	-24	-7%
Plazo	2,754	1,817	1,643	-1,112	-40%	-175	-10%
Otros Depósitos y Obligaciones	24	25	22	-1	-5%	-2	-9%
Adeudados	972	397	275	-697	-72%	-122	-31%
Valores en Circulación	231	134	132	-99	-43%	-2	-2%
Interbancarios	0	0	0	0	0%	0	0%
Otros	113	115	119	6	5%	4	4%
Total Pasivo	4,399	2,852	2,530	-1,868	-42%	-321	-11%
% del Pasivo							
Depósitos	70%	77%	79%				
Adeudados e Interbancarios	22%	14%	11%				
Valores en Circulación	5%	5%	5%				
Otros	3%	4%	5%				

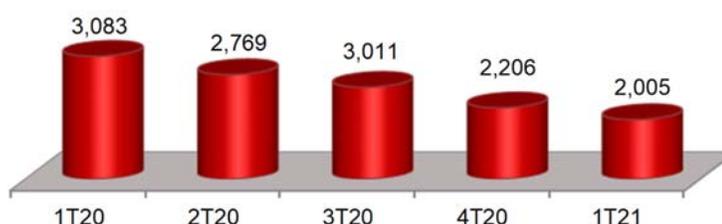
Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/ 2,005 MM el cual concentra el 79% del pasivo total. Los adeudados representan el 11%, los valores en circulación 5% y otros el 5% del pasivo.

Respecto al trimestre anterior los pasivos totales disminuyeron en -11% debido a menores depósitos y adeudados.

Los depósitos de ahorros crecieron en 12% respecto a la de doce meses atrás, alcanzando un monto de S/ 328 MM, los depósitos vista alcanzaron un saldo de S/ 12 MM y los depósitos a plazo disminuyeron en -40% registrando un saldo de S/ 1,643 MM al 31 de marzo de 2021.

Con respecto al trimestre anterior los depósitos disminuyeron en -9%, explicado por menores depósitos a plazo, los que se redujeron en -10%, y los depósitos de ahorro (-7%).

Evolución de los Depósitos S/ MM



En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional fueron de S/ 1,879 MM, disminuyendo -36% comparado con doce meses atrás y constituyeron el 94% de los depósitos totales. Los depósitos en moneda extranjera representaron el 6% y fueron US\$ 34 MM (equivalentes a S/ 126 MM), habiendo disminuido en -1% respecto a marzo 2020.

Depósitos por Moneda S/ MM

	Mar-20	Dic-20	Mar-21	Variación 12 meses mar-21 / mar-20		Variación Trim. mar-21 / dic-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	2,955	2,081	1,879	-1,076	-36%	-202	-10%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	128	124	126	-2	-1%	1	1%
Total Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero S/ MM	3,083	2,206	2,005	-1,078	-35%	-201	-9%

Participación %

	Mar-20	Dic-20	Mar-21
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero MN	96%	94%	94%
Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero ME	4%	6%	6%
Total	100%	100%	100%

En términos de depósitos, la Financiera mantuvo su posición en el primer lugar de financieras, con una participación de mercado de 25.42% al 28 de febrero del 2021.

Los adeudados disminuyeron en S/ -697 MM (-72%) respecto a marzo 2020, en línea con la estrategia de la Financiera para adecuar su estructura de pasivos a la estructura de activos y así optimizar el costo de fondeo de la compañía. La Financiera mantiene recursos para garantizar el financiamiento del capital de trabajo para las MYPE que les permita superar los problemas económicos generados por el estado de emergencia ante la pandemia COVID-19, y los fondos obtenidos se clasifican como FAE I por S/ 109 MM , FAE II por S/ S/ 21 MM y FAE III por S/ 8 MM.

Los valores en circulación alcanzaron la cifra de S/ 132 MM y mostraron una disminución de S/ -99 MM (-43%); están compuestos por bonos subordinados por un monto de S/ 130 MM, la disminución se explica por el vencimiento en junio 2020 del quinto programa de certificados de depósitos negociables por S/ 100 MM.

Los otros pasivos al 31 de marzo 2021 fueron de S/ 119 MM, con un incremento de S/ +6 MM (5%) respecto a marzo 2020, debido al incremento de las cuentas por pagar en S/ 41 MM (74%), cuyo saldo incluye obligaciones por operaciones de venta con compromiso de recompra de certificados de participación del programa REACTIVA.

Otros Pasivos S/ MM

Otros Pasivos y Otros	Mar-20	Dic-20	Mar-21	Variación 12 meses mar-21 / mar-20		Variación Trim. mar-21 / dic-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Cuentas por Pagar	55	94	96	41	74%	2	3%
Provisiones	26	9	11	-15	-58%	2	27%
Otros Pasivos	32	13	12	-20	-62%	-1	-5%
Total	113	115	119	6	5%	4	4%

3. Patrimonio

El patrimonio al 31 de marzo 2021 ascendió a S/ 554 MM, disminuyendo en S/ -594 MM (-52%) en los últimos doce meses, explicado por el pago del dividendo en efectivo por S/ 160 MM realizado en junio 2020 proveniente del ejercicio 2019, la pérdida de S/-39 MM del ejercicio en curso, los resultados negativos del ejercicio 2020, así como una reducción del capital de S/151 MM producto de la reducción de S/230 MM para cubrir la constitución de provisiones voluntarias en diciembre 2020 compensado con S/80 MM por la capitalización de parte de la utilidad neta 2019.

Sobre la base del Oficio N° 42138-2020-SBS, Crediscotia solicitó la constitución de S/ 230 MM de provisiones voluntarias con cargo al patrimonio a fin de cubrir más del 95% la pérdida esperada de su portafolio reprogramado a diciembre 2020.

- La SBS mediante resolución N° 00144 -2021 aprobó la solicitud de Crediscotia y con ello la reducción de capital social asociada a esta operación.
- La reducción del capital social se registró en libros al cierre de diciembre 2020.

Patrimonio Neto
S/ MM

	mar-20	dic-20	mar-21	Variación 12 meses mar-21 / mar-20		Variación trim. mar-21/ dic-20	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				PATRIMONIO	1,148	593	554
Capital Social	679	529	529	-151	-22%	-0	-22%
Capital Adicional			1				
Reservas	143	170	170	27	19%	-0	19%
Ajuste de Patrimonio	3	0	0	-3	0%	-0	0%
Resultado Acumulado	267	68	-107	-374	0%	-175	0%
Resultado Neto del Ejercicio	55	-175	-39	-94	-171%	135	-171%

En el trimestre, el patrimonio disminuyó en S/ -39 MM (-52 %) respecto a diciembre 2020 explicable por la pérdida en el trimestre por dicho monto.

En términos de patrimonio, la financiera mantuvo su posición en primer lugar de las financieras, con una participación de mercado de 22.62% al 28 de febrero del 2021.

4. Resultados

Estado de Resultados
S/ MM

	Acumulado		Variación 12 meses		Trimestres			Variación 1T21 / 4T20	
	Mar-20	Mar-21	Var. Abs.	Var.%	1T-20	4T-20	1T-21	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	377	109	-268	-71%	377	133	109	-24	-18%
Gastos por Intereses	37	16	-22	-58%	37	20	16	-5	-23%
Provisiones para Créditos Directos	174	77	-97	-56%	174	220	77	-143	-65%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	40	20	-20	-50%	40	15	20	5	36%
Resultados por Operaciones Finac. ROF	2	0	-1	-73%	2	1	0	-0	-36%
Gastos de Administración	129	89	-41	-31%	129	97	89	-8	-8%
Depreciaciones y Amortizaciones	2	2	0	9%	2	9	2	-7	-75%
Valuación de Activos y Provisiones	1	3	2	132%	1	7	3	-4	-58%
Otros Ingresos y Gastos	-0	-0	-0	115%	-0	22	-0	-22	-101%
Impuesto a la Renta	-19	18	37	-197%	-19	57	18	-39	-68%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	55	-39	-94	-171%	55	-126	-39	87	-69%

Resultado acumulado versus año anterior

Los ingresos generados por intereses ascendieron a S/ 109 MM en el periodo enero-marzo 2021, compuestos en un 99.6% por intereses de cartera de créditos directos, por un monto de S/ 108 MM, los mismos que muestran una disminución de -71% debido al menor volumen de colocaciones vigentes como consecuencia de un mayor pase a vencidos de la cartera reprogramada.

Los gastos por intereses fueron de S/ 16 MM, disminuyendo en -58% respecto al acumulado enero-marzo 2020. Esta disminución se explica por menores intereses pagados a obligaciones al público -57.7% debido principalmente a la reducción progresiva del costo de fondeo durante el ejercicio 2020 así como a menor volumen de pasivos.

Las provisiones para créditos directos disminuyeron en -56%, alcanzando el monto de S/ 77 MM, debido al uso de la reserva de provisiones acumuladas en los últimos meses. Asimismo, en los meses de enero y febrero se reasignaron 230MM de provisiones constituidas contra Patrimonio en diciembre 2020.

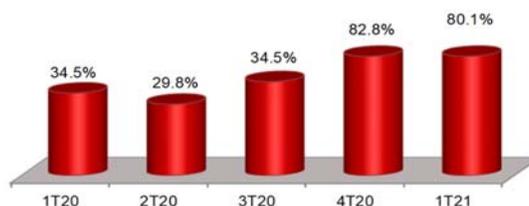
Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/ 20 MM, disminuyendo en -50% respecto a la de doce meses atrás principalmente por menores ingresos por comisiones de cobranzas y servicio de mantenimiento de tarjetas de crédito y débito relacionados a la menor transaccionalidad con tarjetas y menores comisiones por seguros alineados al menor desembolso de créditos.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) disminuyeron en S/ -1 MM respecto a la de doce meses atrás, explicada por la disminución de las inversiones disponibles para la venta.

Los gastos de administración ascendieron a S/ 89 MM, los mismos que disminuyeron en - 31% en los últimos doce meses, explicable por menores gastos de personal (-43%) y gastos por servicios recibidos de terceros (-26%).

La eficiencia operativa medida por el ratio de Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) / Ingresos totales dio como resultado 80.1% en el periodo enero-marzo 2021, versus 34.5% del periodo enero-marzo 2020 atribuible a la reducción de ingresos.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



Al 31 de marzo 2021 el resultado fue una pérdida de S/ -39 MM, inferior en S/ -94 MM (-171%) a la utilidad neta obtenida doce meses atrás, que fue de S/ 55 MM, explicado principalmente por la reducción de ingresos por intereses e los ingresos por servicios financieros, compensados parcialmente con una reducción en gastos operativos y en intereses pagados.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-marzo 2021 fue negativa -28.3% anual, inferior al ROE del mismo periodo del 2020 que fue 19.2 %.

Resultado del trimestre versus trimestre anterior

En el 1 Trim. 21 la pérdida de CSF fue de S/ -39 MM, inferior a la pérdida del 4Trim20 que fue de S/-126 MM, atribuible a las menores provisiones, la reducción de gastos y los mayores ingresos por comisiones, que compensaron la disminución de los ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses del 1Trim 21 fueron de S/ 109 MM, inferiores en S/ -24 MM (-18%) con respecto al 4Trim 20 debido principalmente a menores intereses de la cartera de créditos (S/ -24 MM) por el menor volumen de colocaciones.

La variación del 1Trim 21 vs 4Trim 20 de los gastos por intereses fue de S/ -5 MM (-23%), debido a menores gastos por intereses de depósitos y adeudados.

El gasto por provisiones de créditos directos del 1Trim 21 disminuyó en S/ -143 MM (-65%), debido al uso de la reserva de provisiones acumuladas en los últimos meses. Asimismo, en los meses de enero y febrero se reasignaron 230MM de provisiones constituidas contra Patrimonio en diciembre 2020

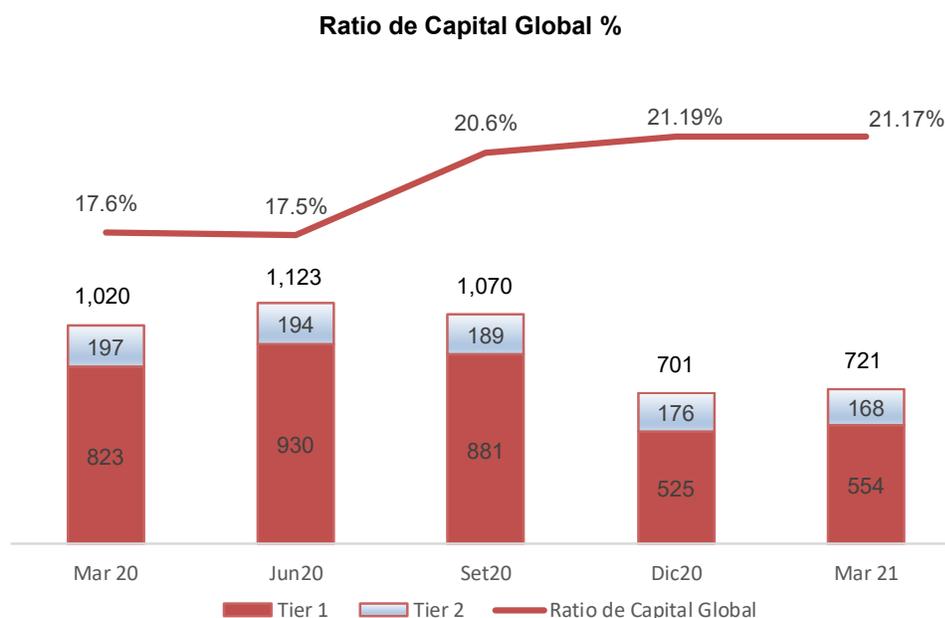
Los ingresos por servicios financieros netos del 1Trim 20 fueron de S/ 20 MM, incrementándose en +36% en el trimestre, principalmente por mayores ingresos diversos.

Los gastos de administración del 1Trim. 21 versus 4Trim. 20 disminuyeron en S/ -8 MM (-8%) debido a menores gastos de personal (-14%) y menores gastos por servicios recibidos de terceros (-6%).

6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2021 alcanzó el monto de S/ 3,409 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional, mostrando una disminución de S/ -2,424 MM (-42%) respecto a marzo 2020, atribuible a la disminución del riesgo de crédito, por el menor tamaño de colocaciones (-36%). Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/ 721 MM, inferior en S/ -298 MM (-29%) al patrimonio del 31 de marzo 2020, debido a la constitución de provisiones voluntarias contra capital social por S/ 230 MM a fin de cubrir más del 95% la pérdida esperada de su portafolio reprogramado a diciembre 2020, a la pérdida acumulada del ejercicio 2020 y a la pérdida del ejercicio 2021 que se registra en el nivel 1. El Ratio de Capital Global resulta de 21.17%, por encima del límite legal mínimo, que es 10%, mostrando una amplia holgura. El ratio de capital global aumentó en +368 bps respecto al del cierre de marzo 2020, que fue de 17.48%.

En el 1 Trim 21 el patrimonio efectivo se incrementó en S/ +20 MM (3%) respecto al 4to Trim 20.



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/ 341 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 la Financiera no requiere patrimonio efectivo adicional, debido a la aplicación de la Resolución SBS 1264-2020 así como por las provisiones voluntarias que mitigan este requerimiento, En marzo 2020 el requerimiento adicional fue de S/ 90 MM.

El patrimonio efectivo de CSF es de S/ 721 MM, y tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/ 381 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

El ratio de capital global del 1Trim 21 de CSF fue de 21.17% inferior en -2 bps al reportado en el 4 Trim 20 (21.19%).

