

Scotiabank Perú S.A.A.

Informe Trimestral

Clasificaciones

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución (1)	A+	A+
Depósitos a CP (2)	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos a LP (2)	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Corporativos (2)	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados – Nivel 2 (2)	AAA (pe)	AAA (pe)
Acciones (2)	1 ^o (pe)	1 ^o (pe)

Elaborado con cifras no auditadas a marzo 2018.

(1): Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 27/03/2018 y 29/09/2017.

(2): Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 12/06/2018 y 27/03/2018.

Perspectiva

Estable

Resumen

Cifras en S/ MM	mar-18	mar-17	Dic-17	Dic-16
Total Activos	59,380	57,041	57,764	55,452
Patrimonio	7,933	7,309	8,235	7,248
Resultado	318	305	1,221	1,168
ROA (Prom.)	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%
ROE (Prom.)	15.7%	16.7%	15.8%	17.3%
Ratio Capital Global	15.2%	14.1%	15.5%	14.4%

Metodologías aplicadas:

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

Analistas

 Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

 Daniela Gallo
daniela.gallo@aai.com.pe

Perfil

Scotiabank Perú (SBP) es un banco múltiple con presencia relevante en todos los segmentos y ocupa la tercera posición del mercado de créditos directos y depósitos, con 17.6 y 14.8% de cuota, respectivamente.

Fundamentos

La clasificación otorgada a Scotiabank y a sus instrumentos refleja la buena performance mostrada por el Banco en los últimos años, evidenciada en la mejor calidad y estructura de balance; lo cual, a su vez, ha impactado positivamente en la generación de utilidades.

Crecimiento sostenido: En los últimos años, SBP ha logrado mantener tasas de crecimiento elevadas, soportado en parte por las fuertes inversiones para expandir su infraestructura y la mejora en *cross selling*. A marzo 2018, SBP registró una tasa de crecimiento anual de 6.8% en créditos directos (Sistema: 6.6%), en un entorno de gradual reactivación económica pero limitada por la difícil coyuntura política.

Adecuada gestión de riesgos: SBP mantiene un perfil de riesgo moderado, en línea con la estrategia del Grupo, la cual se enfoca en lograr un portafolio con los parámetros de calidad exigidos por la matriz. Con el propósito de manejar una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo, el Banco utiliza las mismas herramientas de evaluación que la casa matriz. A marzo 2018, dicha gestión le permitió mantener un nivel de cartera pesada inferior a la del Sistema (4.6 vs 5.2%) y también una menor prima por riesgo (1.9 vs 2.4%).

Nivel de capital adecuado: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos de entorno económico que el Banco enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga superior al nivel regulatorio y dentro de los estándares internacionales. Así, a marzo 2018 el Banco contaba con un RCG de 15.2%, superior al 10% mínimo regulatorio.

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (59.2% del activo total), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado, pese al enfoque de banca mayorista del Banco (20 principales depositantes representaron el 21.4% del total de depósitos). Además, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y del acceso al mercado internacional, permitiéndole ser autosuficiente en la captación de fuentes de financiamiento.

Soporte de la matriz: SBP cuenta con el sólido respaldo de su accionista, *The Bank of Nova Scotia* (BNS), el cual cuenta con una mejor clasificación que el soberano (AA- por FitchRatings). El soporte se ha visto reflejado a través de fuertes inyecciones de capital y transferencia tecnológica y operativa. SBP representa una subsidiaria importante para los objetivos del Grupo en la región y está plenamente integrado a las políticas del mismo.

¿Qué podría modificar la clasificación? La Clasificadora considera que las clasificaciones otorgadas a SBP podrían verse afectadas si es que el portafolio mostrara un importante deterioro con impacto negativo en las utilidades y la solvencia patrimonial. Por otro lado, la Clasificadora no prevé acciones de calificación negativas para el Banco en el mediano plazo, dada la salud financiera del Banco y del sistema financiero en general.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Scotiabank Perú S.A.A, subsidiaria (98.05%) de Bank of Nova Scotia (BNS), surge de la fusión del Banco Sudamericano (BS) y Banco Wiese Sudameris (BWS) en may.06. El BNS ingresa al Perú, en 1997, tras adquirir el 35% del capital del BS, y, en 2006, adquiere el 65% restante y el 78% de BWS. A marzo 2018, SBP ocupaba la tercera posición del mercado de créditos y depósitos (17.6 y 14.8%, respectivamente). Además, se ubicó como el segundo banco en términos de patrimonio (18.8%).

SBP constituye, además de México y Chile, una de las más grandes inversiones del Grupo a nivel internacional. Además, es la subsidiaria que mayor rentabilidad aporta a las cifras consolidadas del Grupo, después de Canadá. BNS (AA- por FitchRatings) es el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial. Al cierre del 2017, BNS alcanzó una utilidad de C\$8.2 mil millones, y contaba con activos por C\$915.3 mil millones (6.4x el total de la banca local a dic17). La diversificación geográfica y comercial es la esencia de su estrategia y cimienta su potencial de crecimiento en sus cuatro áreas de actividad: Banca Canadiense, Banca Internacional, Scotia Capital y Global Wealth Management.

En línea con la estrategia del Grupo de convertir a SBP en líder del Sistema Financiero peruano, el Grupo viene realizando una serie de inversiones: i) incrementó su participación en el banco al adquirir el 19.9% que mantenía Intesa; ii) adquirió el Banco del Trabajo (BT), especializado en banca de consumo/microempresa y su subsidiaria Recaudadora, empresa dedicada a la compra y recupero de cartera vencida; iii) adquirió de Citibank el 47.5% de Profuturo, una sociedad administradora de fondo de pensiones, y amplió su participación, en 2010, hasta alcanzar 99.9% del capital; y, iv) en el 2015, adquirió la cartera de la banca minorista, principalmente Tarjetas de Crédito, de Citibank del Perú.

La principal inversión del Grupo BNS en el Perú es el Banco, que a su vez posee las siguientes subsidiarias: CrediScotia Financiera (ex BT); Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.; Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.; Scotia Tituladora S.A.; Servicios y Cobranzas e Inversiones S.A.C.

Cabe notar que, en abr.13, Profuturo adquirió el 50% de AFP Horizonte (Sura Asset Management adquirió el 50% restante). A marzo 2018, la cuota de mercado de Profuturo alcanzó el 26.9%, ocupando el segundo lugar en el Sistema de Fondos de Pensiones. Profuturo posee un patrimonio de US\$276.4 MM, activos por US\$378.0 MM y administra un fondo de pensiones de US\$12.4 mil millones.

Por otro lado, cabe destacar que, en oct.13, FitchRatings, mejoró la calificación internacional de largo plazo de SBP en moneda local a A+ de A, y en moneda extranjera a A- de BBB+, ratings que fueron ratificados en mayo 2017. Cabe señalar que el IDR LC de A+ se encuentra por encima del IDR LC de Perú (A-), y constituye el rating internacional más alto del Sistema bancario y uno de los más sólidos de

la región. Lo anterior fundamentado en el soporte de su casa matriz, el cual tiene un IDR en FC de AA-, siendo uno de los bancos más sólidos del mundo teniendo con una cartera de aproximadamente 24 millones de clientes.

Clasificación de Casas Matrices* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
A-	• España	BBVA	A-	• F2
AAA	• Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	• F1+
A+	• China	ICBC Ltd.	A	• F1
AAA	• Alemania	Deutsche Bank	BBB+	• F2
AAA	• USA	Citibank N.A.	A+	• F1
A-	• España	Santander	A-	• F2
BBB	• Colombia	GNB Sudameris	BB+	• N.A.

*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

**Foreing CurrenDC Long Term Issuer Default Rating, equivalente al rating de LP

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

Gobierno Corporativo: el Directorio puede estar compuesto por entre 7 y 15 Directores. Actualmente, lo conforman 7 Directores, 5 de los cuales son independientes y 2 de ellos forman parte de Scotiabank. Asimismo, existen dos Comités del Directorio: el Comité de Auditoría y de Control de Riesgos. El Directorio se reúne por lo menos una vez al mes.

Estrategia: actualmente, la matriz tiene una estrategia de crecimiento enfocada en incrementar su cuota de mercado en América Latina. Así, Scotiabank planea diversificar y continuar incrementando su cuota de mercado en todos los segmentos con un portafolio balanceado (meta: 55% comercial / 45% consumo) y riesgo controlado, sólida estructura de fondeo y eficiencia en costos; para así sostener un crecimiento rentable y profundizar sus relaciones con los clientes en el Perú. El enfoque de servicio a sus clientes es brindar soluciones innovadoras e integrales para desarrollar relaciones de largo plazo, facilitar el cross-selling de productos, con un enfoque de banco multiproducto y multicanal.

El Banco busca expandir sus operaciones en mercados de alto crecimiento, principalmente banca de personas, donde mantiene la tercera posición con una cuota de mercado de 16.8% (dic.17: 16.5%). Cabe destacar que al considerar la cartera de su subsidiaria Crediscotia, Scotiabank Perú alcanzó el primer lugar del Sistema en cuanto a préstamos personales con una cuota de mercado de 22.3% (SBP: 16.8% y CSF: 5.5%).

Como parte de su estrategia, en el 2017 amplió su red de cajeros mediante convenios con otros bancos para que sus clientes puedan hacer uso de dichos cajeros sin un costo adicional.

En línea con lo anterior, Scotiabank planea mejorar su posicionamiento mediante una oferta de mayor valor, multiproducto y multisegmento; teniendo como nuevo segmento objetivo al segmento Premium y mediante la mayor penetración de canales no tradicionales.

Asimismo, el Banco quiere posicionarse como el banco N°1 en banca digital mediante una transformación centrada en el cliente, ofreciendo la mejor experiencia tanto en la banca por

internet como la banca móvil, anticipándose a las necesidades de sus clientes mediante la oferta de productos y servicios a través de la misma. Con ello espera que más de la mitad de las ventas a consumidores se realicen a través de internet o plataformas móviles en el mediano plazo. Así, en el 2016 se desarrollaron nuevas funcionalidades que permitan a los clientes acceder a adelantos de sueldos en Scotia en Línea, pago de préstamos, abrir depósitos a plazo y nuevas funcionalidades de la banca móvil, lo cual resultó en un crecimiento importante del número de clientes que usan los canales digitales. En el 2017, destacaron los depósitos a plazo y adelantos de sueldo, tanto en la banca por internet como la banca móvil, y las cuentas de ahorro 100% digitales. Para el 2018, el Banco tiene planeado el lanzamiento de más productos 100% digitales y, además, contempla un *overhaul* importante en canales digitales (banca móvil y banca por internet).

En resumen, en los próximos años la gestión del Banco se centrará en: i) mejorar la experiencia del cliente, soportada en una mayor transformación digital; ii) ser el Banco más eficiente; y, iii) tener un adecuado *mix* de negocios con riesgos controlados.

Desempeño del Banco

La actividad económica del 2017 estuvo marcada por el impacto del fenómeno El Niño (FEN), la paralización de proyectos de infraestructura, el debilitamiento de la demanda interna y el ruido político en torno a los casos de corrupción. No obstante lo anterior, durante la segunda mitad del año se observó una recuperación parcial explicada principalmente por el crecimiento del PBI minero ante el alza del precio de los minerales, el gasto en infraestructura para los Juegos Panamericanos, el mayor gasto de los gobiernos locales y la normalización de la actividad posterior al FEN. Así, el sistema bancario mostró un crecimiento anual de los créditos directos inferior al promedio de los últimos años (4.3% vs un CAGR 2011-2016 de +12.9%).

En el caso de Scotiabank, en el 2017 éste mostró un crecimiento de colocaciones directas mayor al de sus principales competidores, ya que tomó una política de expansión más acelerada, en línea con la estrategia del Grupo de ganar mayor participación de mercado.

Por su parte, en el primer trimestre del 2018, el crecimiento anual de las colocaciones fue de 6.8% (Sistema: +6.6%); y de 5.4% respecto al cierre del 2017 (Sistema: +1.2%). Al respecto, el mayor dinamismo frente a lo observado en el Sistema corresponde a las metas de expansión que persigue el Banco.

En términos de volumen, el avance anual de las colocaciones se dio principalmente en la banca mayorista¹ (+S/ 1,667.9 millones respecto a mar.17), específicamente explicado por los créditos a corporativos.

¹ Considera las colocaciones a corporativo, gran empresa, y mediana empresa.

No obstante lo anterior, el mayor dinamismo de la banca minorista² (7.1% vs 6.5% de la banca mayorista) permitió que estos créditos muestren un ligero incremento de su participación en la cartera directa, de 37.29 a 37.42%. Ello, en línea con la estrategia del Banco de alcanzar un portafolio balanceado 55% comercial / 45% consumo. Los créditos a microempresas, de consumo (revolvente + no revolvente) e hipotecarios lideraron el crecimiento con tasas de 22.0, 11.5 y 6.2%, respectivamente.

En cuanto a los créditos hipotecarios (39.0% de la cartera minorista), cabe destacar los esfuerzos del Banco por impulsar estos créditos. Como parte de ello, en el 2016 el Banco lanzó un nuevo producto llamado hipotecario familiar, en el cual novios, convivientes, madres/padre e hijo/hija (soltera), hermanos solteros se puedan unir financieramente para acceder a un préstamo hipotecario; y, lanzó el proceso E2E hipotecario, que ha permitido que durante el 2017 más del 80% de las operaciones se desembolsen en menos de 15 días. Estos productos han permitido contrarrestar los fuertes prepagos que se experimentaron en el Sistema a raíz de la aplicación de la Ley de Liberación de los Fondos Previsionales, que se aplicó en mayo 2016, destinados a prepagar préstamos hipotecarios, y un saldo menor a la cuota inicial para la adquisición de primera vivienda.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18
Corporativo	20.4%	36.7%	36.6%	31.8%	30.6%
Grandes empresas	18.0%	16.8%	16.8%	17.2%	16.9%
Medianas empresas	11.3%	16.7%	13.2%	20.1%	15.5%
Pequeñas empresas	2.2%	4.4%	4.8%	2.2%	5.2%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.3%	0.2%	1.3%
Consumo revolvente	5.4%	4.6%	5.3%	3.1%	5.6%
Consumo no revolvente	24.3%	6.7%	10.1%	5.3%	10.2%
Hipotecario	18.3%	13.9%	13.0%	20.1%	14.8%
Total Portafolio (S./MM) ^{1/}	31,815	95,643	48,684	60,715	283,750
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	8,763	14,817	13,571	9,949	68,616
Deudores (miles) ^{2/}	1,201	1,084	625	653	8,698

^{1/} Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

^{2/} A partir de Set.11, incluye deudores contabilizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Cabe mencionar que, si bien anteriormente parte de las operaciones eran registradas en libros del exterior por conveniencia del precio de la tasa en dólares, ante la solarización del mercado local, han disminuido los incentivos para tomar estas medidas.

Por su parte, la cartera indirecta - avales, cartas fianza, cartas de crédito emitidas y aceptaciones bancarias en circulación- mostró una reducción anual de 10.6% (Sistema: +0.9), y de 11.0% respecto al cierre del 2017 (Sistema: -4.1%). Esto, debido a la postergación de grandes proyectos

² Considera las colocaciones a personas (créditos de consumo, tarjetas de crédito, vehiculares e hipotecarios) y la pequeña y microempresa.

de infraestructura y a las menores fianzas otorgadas a clientes vinculados con el sector construcción. No obstante, se espera una recuperación al cierre del 2018, producto de un mayor gasto en las obras de reconstrucción.

Respecto a la generación de ingresos, a marzo 2018, los intereses de cartera de créditos registraron un crecimiento anual de 1.3%, a pesar del incremento del 6.8% de la cartera de créditos en el mismo periodo analizado. Esto se debe a que el 56.5% de la expansión se dio en créditos a corporativos, segmento en el cual se observó una fuerte presión en los márgenes. Asimismo, se registró mayores ingresos asociados al crecimiento del portafolio de inversiones, lo cual permitió que el total de ingresos financieros crezca a una tasa de 3.0%.

Los gastos financieros ascendieron a S/ 254 millones (incluida la prima del fondo de seguro de depósitos), lo que significó una disminución de 6.6% debido a un menor costo de fondeo al sustituir valores y repos por financiamiento a través de créditos con bancos relacionados a una menor tasa promedio. Así, la reestructuración de las fuentes de financiamiento permitieron que el Banco muestre una mejora en el margen financiero bruto, el cual pasó de 70.2 a 71.4%.

Composición Utilidad Neta

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18
Ingresos por intereses	854	2,040	888	1,069	6,701
Gastos por intereses	256	550	254	359	1,877
Margen Financiero Bruto	598	1,490	634	711	4,824
Provisiones	281	365	712	176	1,405
Margen Financiero Neto	317	1,125	(78)	534	3,419
Ingreso por Servicios Financieros Neto	179	558	149	195	1,217
ROF	215	232	162	149	817
Utilidad Operativa Bruta	711	1,915	234	879	5,452
Gastos Administrativos	336	742	326	377	2,562
Utilidad Operativa Neta	375	1,174	(93)	502	2,891
Otros Ingresos	9	(5)	(1)	(3)	40
Otras Prov. y Depreciación	(46)	(37)	(27)	(32)	(215)
Impuestos	(54)	(283)	(81)	(133)	(655)
Utilidad Neta	284	849	318	334	2,061

Fuente: SBS. Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, el gasto en provisiones se incrementó en 2.9%, como consecuencia del deterioro en los créditos. No obstante, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) se situó en 1.8%, similar a mar.17 e inferior al 2.3% del Sistema. Cabe mencionar que, entre los límites de otorgamiento de créditos, el Banco tiene como política que la prima por riesgo de las operaciones no debería significar más de 1/3 del margen de rentabilidad.

Respecto a los resultados por operaciones financieras (ROF), el Banco mostró un incremento de 18.3% (Sistema: +27.9%). Esto se explicó por mayores ganancias en participaciones e inversiones, y un mayor resultado en derivados de negociación, los cuales compensaron las pérdidas en diferencia de cambio.

Cabe mencionar que el incremento del portafolio de inversiones persigue dos objetivos: (i) proveer liquidez para

cuando la operación lo requiera; y, (ii) permitir la reestructuración del fondeo a un menor costo, ya que los fondos corresponden al exceso de liquidez proveniente de los mayores depósitos del público.

En cuanto a los ingresos por servicios financieros netos, éstos registraron una disminución de 5.0% (Sistema: +11.0%), debido a una reclasificación de gastos relacionados con tarjetas desde gastos administrativos. Es importante resaltar que SBP mantiene el objetivo de elevar sus ingresos por servicios financieros y/u otros productos complementarios a las actividades de intermediación, que le permitan reducir el impacto de la volatilidad de tasas de interés en los ingresos, y contar así con mayor capacidad de absorción de los gastos operativos a la vez de una diversificación adecuada de ingresos. A marzo 2018, los ingresos por servicios financieros netos financiaban el 45.7% de los gastos administrativos, proporción aún inferior a lo observado en sus principales competidores.

Frente a un contexto de crecimiento mayormente en créditos corporativos y reducción de márgenes, el Banco priorizó sus esfuerzos además de controlar los riesgos crediticios, en contener los gastos operativos; así, éstos registraron un avance de solo +3.9%, a pesar de la mayor actividad financiera. Por lo anterior, el Banco siguió mostrando una mejora de los niveles de eficiencia reflejado en el ratio gastos administrativos / utilidad operativa bruta que ascendió a 34.5% (Sistema: 37.4%).

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18
Margen Financiero Bruto	70.0%	73.0%	71.4%	66.5%	72.0%
Margen Financiero Neto	37.1%	55.1%	49.7%	50.0%	51.0%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	53.2%	75.3%	45.7%	51.8%	47.5%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.7%	19.3%	11.9%	13.2%	13.5%
Ratio de Eficiencia	33.9%	32.5%	34.5%	35.7%	37.4%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	74.9%	31.1%	45.0%	35.2%	48.6%
Gasto Adm. / Activos Rentables	3.1%	2.4%	2.3%	2.1%	2.9%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	4.0%	1.8%	1.8%	1.4%	2.3%
ROA (prom)	2.5%	2.6%	2.2%	1.7%	2.2%
ROE (prom)	24.5%	22.9%	15.7%	17.9%	19.2%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF

2. Ratio de Eficiencia = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

3. Mg Operativo antes de provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inv. Permanentes

Fuente: SBS. Asbanc. Elaboración propia.

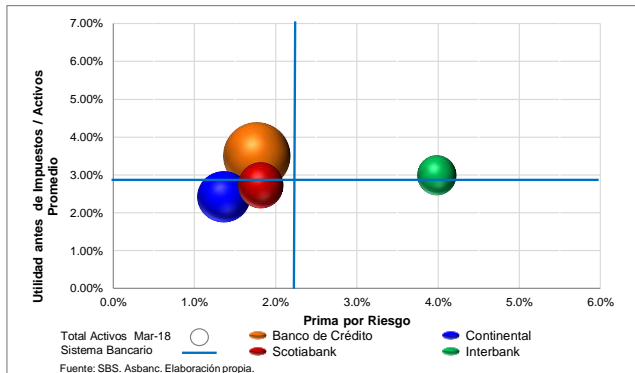
Cabe destacar los esfuerzos del Banco por mejorar sus niveles de eficiencia, lo cual se ha visto reflejado en una disminución consistente de dicho indicador durante los últimos años. Para ello, ha venido reconfigurando la estructura de sus canales de venta buscando la optimización de los mismos a través de la mayor participación de canales alternativos de bajo costo (banca móvil, internet, agentes, etc.), así como a la mayor digitalización de sus procesos que le ha permitido atender las solicitudes de sus clientes en forma más rápida y eficiente y alcanzar una mayor

penetración a bajo costo. Si bien, SBP busca continuar implementando mejoras, no se esperan reducciones significativas en el ratio de eficiencia, puesto que actualmente ya muestra niveles adecuados. Cabe destacar que Scotiabank Perú es el banco con mejores ratios de eficiencia respecto a las demás filiales del Grupo.

En cuanto a la utilidad neta del Banco, ésta se incrementó en 4.3%; mientras que saldo de activos se incrementó en 4.1% dado el crecimiento de las colocaciones y del portafolio de inversiones. En tal sentido, el ROAA se mantuvo en 2.17% (Sistema: 2.2%),

Por su parte, el ROAE fue 15.72%, inferior al del Sistema (19.22%). Esto se explica principalmente por el incremento de su patrimonio neto en 8.5%, en línea con la estrategia de fortalecimiento patrimonial. Cabe mencionar que, si bien el Banco busca mejorar su rentabilidad en términos de ROAE, siempre priorizará mantenerse más sólido que sus *peers* en términos de fortaleza patrimonial.

Para el 2018, Scotiabank proyecta un crecimiento entre 7 y 10% de los créditos directos, sin que ello implique deterioros en la calidad de su cartera. Además, busca lograr un mayor retorno por las mejoras en sus plataformas digitales. En cuanto a su estrategia de fondeo, el Banco espera que el crecimiento de sus depósitos *core* (vista y ahorro) acompañe el incremento del saldo de cartera.



La Clasificadora espera que, en los próximos años, el Banco continúe desarrollando una cartera de créditos enfocada en la banca minorista y aumente su participación en la mediana y pequeña empresa. Cabe mencionar que, si bien el Banco busca crecer en créditos a PYMEs, no se espera que este segmento tenga una participación significativa en el portafolio. Además, se espera que continúe reforzando sus políticas de cobranza temprana para los segmentos de tarjetas de crédito, consumo e hipotecarios.

Finalmente, la mayor penetración de la banca digital reducirá fuertemente los ingresos por servicios financieros en el sistema, lo que significará un desafío para los bancos compensar dicha reducción mediante mejoras de eficiencia.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Los principales riesgos a los que está expuesto el Banco son: a) riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantiene en su

balance; b) riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de moneda en una economía con aún importantes niveles de dolarización y el de tasa de interés; y, c) riesgo operacional.

La gestión de riesgos de SBP está integrada a las políticas y procedimientos de BNS, así como a las regulaciones locales, y se sustenta en las siguientes instancias:

- Directorio: aprueba y revisa las estrategias, políticas, normas y límites claves de gestión de riesgos.
- Comités de Alta Dirección: Comité de control de riesgos, Comité de activos y pasivos- ALCO, Comité de Riesgo Operacional y Comité de auditoría.
- Unidades de Gestión de Riesgos: Unidades de Riesgos son responsables del diseño y aplicación del marco de gestión de riesgos. Además, son independientes de las unidades de negocios.

El modelo de gestión es matricial con reportes directos a la casa matriz. Cabe mencionar que el Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Dinero y financiamiento del terrorismo, una división independiente dirigida por el Oficial de Cumplimiento³, y comprende políticas enmarcadas en manuales, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación para el personal.

Riesgo de Crédito: Es el principal riesgo que debe administrar el Banco y es administrado por las Unidades de Créditos cuya misión es lograr un portafolio con los parámetros de calidad exigidos por la matriz y bajo las normas regulatorias locales. Reportan jerárquicamente al Senior Vice President y Chief Risk Officer, quien a su vez reporta a la Gerencia General. A marzo 2018 el Banco mantenía un portafolio total (créditos directos e indirectos) de S/ 48.7 mil millones (dic.17: S/ 47.1 mil millones).

El portafolio de Scotiabank Perú tiene la siguiente segmentación: i) Banca empresa entre US\$ 5.7-100 millones; ii) Banca Minorista: personas y negocios con ventas anuales inferiores a los US\$5.7 millones; y, iii) Banca Mayorista: compañías con ventas por encima de los US\$100 millones. La segmentación del portafolio no solo por banca sino a nivel de producto, le permite al Banco identificar, dirigir recursos y generar posicionamiento en distintos segmentos objetivo con mayor precisión.

Las herramientas de evaluación utilizadas para la banca empresa son las mismas que utiliza casa matriz. En el 2014, se realizó la optimización de las plataformas MFA (Moody's Financial Analyst) y MRA (Moody's Risk Advisor), siendo reemplazadas por el RA (Moody's Risk Analyst) que consolida las antiguas herramientas en una sola. Esta herramienta estandariza y centraliza la información de los estados financieros de los clientes y facilita la asignación de un rating interno dentro del proceso de adjudicación del crédito, además asegura las condiciones de replicabilidad, transparencia y archivo de datos asociados a la Administración de Riesgos en una sola plataforma.

³ Resolución N° 2660 – 2015 Reglamento de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

En el 2016, con el objetivo de maximizar la rentabilidad con menores niveles de pérdida, se realizó el proyecto "Risk Analytics Roadmap" el cual se basa en cuatro pilares: i) nueva plataforma de originación; ii) nuevos modelos estadísticos; iii) herramientas de soporte analítico; y, iv) transferencia del conocimiento basado en nuevas tecnologías de riesgo.

Para la banca de consumo, SBP ha desarrollado un modelo de aprobación paramétrica e implementó el Behavior Credit Scoring - TRIAD, herramienta de seguimiento y evaluación permanente del comportamiento de la cartera y líneas de crédito otorgadas. En cuanto al segmento MES, el Banco ha desarrollado el STS-Scoring Tracking System, cuyos parámetros han sido evaluados por casa matriz. Estas herramientas son de ejecución automática e in situ, por lo que permiten una rápida respuesta a los clientes.

En los últimos años, el Banco ha mostrado tasas de crecimiento importantes, a través de diversas adquisiciones. Así, el 2017, pese a la desaceleración económica causada por el FEN, la contracción de la demanda interna y la desaceleración del sector construcción, el Banco logró crecer a una tasa mayor al Sistema (6.6% vs 4.3%). Si bien el Sistema tomó una postura más conservadora dada la coyuntura económica, SBP aprovechó esta situación para generar crecimientos más acelerados, y mantuvo un crecimiento atractivo en ciertos productos (préstamos a corporativos, préstamos a microempresas, tarjetas de crédito, créditos de consumo), consolidando así su tercera posición en el Sistema, y el primer lugar en préstamos personales al incluir la cartera de su subsidiaria Crediscotia. Cabe destacar que esto está alineado con el objetivo de SBP de aumentar la participación de banca minorista y así poder optimizar la rentabilidad del mix del portafolio.

Por su parte, el primer trimestre del 2018 el Banco mostró avance en sus colocaciones de 5.4% respecto al cierre del 2017, superando de manera importante lo observado en el Sistema (+1.2%). Dicho avance estuvo explicado principalmente por los créditos a corporativos, a gran empresa y de consumo no revolvente. Asimismo, cabe mencionar que en términos anuales, el crecimiento de la cartera ascendió a 6.8% (Sistema: +6.6%).

A marzo 2018, el portafolio total del Banco se encontraba diversificado en 625 mil deudores, de los cuales sólo 2.5% corresponden a banca mayorista (corporativo, grande y mediana empresa).

Respecto al riesgo por concentración de la cartera comercial, SBP cuenta con una cartera diversificada, manteniendo la mayor concentración en comercio (18.0%); seguido por la industria manufacturera (17.7%); actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (17.2%) y minería (10.5%). Estos sectores representaban un 43.2% de la cartera directa. En cuanto a la concentración geográfica, el 82.8% de la cartera se encuentra en Lima y Callao, mientras que la zona norte, más afectada por el fenómeno El Niño, explica el 5.7%.

Con respecto a los productos ofrecidos por SBP a los clientes mayoristas, destaca Préstamos (61.3%), los cuales

han tomado mayor impulso en los últimos años, seguido por los préstamos de comercio exterior (18.3%) y arrendamiento financiero y Lease-back (11.5%). Cabe mencionar que la deuda de los 20 mayores deudores equivale al 27.5% de la cartera mayorista.

En cuanto a la banca minorista, el Banco sigue concentrando sus créditos en hipotecarios, los cuales mostraron un avance de 1.3% en el primer trimestre del 2018 (+6.2% respecto a mar.17) y se mantuvieron como el producto más sólido del segmento con una participación del 39.0% de la banca minorista. A ello le siguen los créditos de préstamos personales (o consumo no revolvente), los cuales incrementaron 3.6% en el último trimestre y mantienen una participación de 30.5%; seguido por las tarjetas de crédito, las cuales tuvieron un importante crecimiento de 11.7% en el último año.

Cartera Riesgosa y Coberturas: Debido a la desaceleración de la actividad económica en el 2017, los niveles de mora aumentaron para todo el Sistema. En el primer trimestre del 2018, la calidad de cartera continuó deteriorándose.

En el caso del Banco, la cartera atrasada se incrementó ligeramente de 3.1% (mar.17) a 3.3% (mar.18); en tanto la mora del sistema bancario pasó de 3.0 a 3.1%. Al respecto, cabe mencionar que a pesar de que SBP registra un ratio de mora superior al Sistema, éste cuenta con un alto porcentaje de su cartera con garantías, lo cual no le permite castigar los créditos con mora > a 180 días, ya que tiene que esperar a que culmine el proceso de judicialización de las garantías. A marzo 2018, el 68.4% de las colocaciones del Banco mantenía garantías (BCP: 58.6%, BBVA: 72.4%, IBK: 48.0%) de las cuales 32.2% corresponden a garantías preferidas⁴. Es importante resaltar que estas medidas permiten reducir la severidad de la pérdida y el requerimiento de provisiones.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18
Normal	92.7%	92.0%	92.6%	92.7%	92.0%
CPP	2.6%	3.0%	2.8%	2.0%	2.8%
Deficiente	1.2%	1.7%	0.8%	1.9%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.3%	1.2%	1.4%	1.5%
Pérdida	2.0%	2.0%	2.5%	2.0%	2.2%
Cartera Pesada ^{1/}	4.7%	5.0%	4.6%	5.3%	5.2%
CP Banca Minorista	7.7%	7.8%	9.6%	5.6%	7.7%
CP Banca No Minorista	1.6%	3.8%	2.0%	5.1%	3.7%
Prov. Const. / CP	99.1%	78.1%	85.3%	82.8%	84.3%
Prov. Const. / Prov. Req.	129.0%	114.7%	105.8%	128.0%	119.7%

^{1/} Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Por su parte, la cartera pesada se incrementó de 4.2 (mar.17) a 4.6% (mar.18), nivel que se mantiene inferior al 5.2% del Sistema. La cartera pesada más elevada se

⁴ Garantías autoliquidables, garantía de muy rápida realización, garantía primera hipotecaria sobre inmuebles y otras garantías preferidas.

encuentra en el segmento de pequeñas empresas con 17.0%, seguido por tarjetas de crédito con 9.0% y créditos de consumo no revolvente con 8.6% (Sistema: 11.7, 9.8 y 7.2%, respectivamente). Sin embargo, los que cuentan con mayor peso relativo son los créditos hipotecarios, los cuales representan 23.0% del total de la cartera pesada; a mediana empresa, el 22.8%; créditos de consumo no revolvente, el 19.1%; y créditos a microempresas, el 17.7%.

Respecto al riesgo que representa actualmente el sector construcción, cabe mencionar que el Banco ya realizó una primera reclasificación de “normal” a “CPP”, a aquellos créditos a empresas cuyo desempeño financiero se haya visto afectado y presente potenciales deterioros adicionales. Al respecto, dado que dichos créditos aún no computan para el cálculo del indicador de cartera pesada, existe la posibilidad de que el ratio se eleve ante mayores deterioros en el perfil financiero de dichos clientes.

Asimismo, si bien en el 2017 le fue ejecutada una carta fianza por US\$3 millones de una empresa del sector construcción, no se esperan mayores ejecuciones dado el nivel de avance que muestran las obras respaldadas por las cartas fianza otorgadas.

En cuanto al stock de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes) SPB reportó un aumento de 14.7% respecto a marzo 2017; explicado en un 90.0% por provisiones específicas, las mismas que alcanzaron a marzo 2018 un total de S/ 1,434.0 millones (mar.17: S/ 1,214.9 millones).

El incremento en el stock de provisiones estuvo asociado al deterioro de la cartera, principalmente por mayores provisiones en créditos hipotecarios, seguido por provisiones en créditos de consumo no revolvente y a corporativos (+34.7, +30.4 y +13.4%, respectivamente al saldo a mar.17). Por otra parte, cabe mencionar que las provisiones genéricas (S/ 461.5 millones a mar.18) incluyen provisiones de créditos indirectos y por sobreendeudamiento.

Debido al incremento en provisiones, el ratio de cobertura de la cartera pesada pasó de 84.2% (mar.17) a 85.3% (mar.18), superando el nivel de cobertura del Sistema (84.3%) y ubicándose como el segundo banco con mayor cobertura dentro de los cuatro bancos más grandes del Sistema.

Si bien la mora se ha incrementado en los últimos años, propio del ciclo de desaceleración de la economía y la maduración del portafolio bancarizado (la banca ingresó en sectores de la población con menores ingresos), no se observa un riesgo importante, debido a los ajustes en la gestión de riesgos, y a que SBP aún presenta ratios de cobertura por encima de los exigidos por el regulador. Muestra de ello es el superávit de provisiones medido por el ratio Prov.const./ Prov. Req, el cual ascendió a 105.8% a marzo 2018. Por su parte, en línea con la estrategia de incrementar la participación del segmento minorista en el portafolio, la Clasificadora espera que el cambio en el *mix* eleve los niveles de cobertura. Adicionalmente, se espera que, ante una reclasificación de los créditos del sector

construcción que muestren deterioros en su *performance*, esto sea acompañado a su vez por mayores provisiones específicas, a fin de que se mitigue el impacto de las pérdidas potenciales.

Riesgos de Mercado: La unidad de riesgos de mercado, como parte del proceso de gestión de activos y pasivos, identifica, administra y controla el riesgo de liquidez, tasa de interés y tipo de cambio que surgen de las actividades de financiamiento, inversión y trading; los cuales afectan los ingresos o el valor de la cartera de instrumentos financieros del banco.

El Banco administra sus posiciones según los límites de tasa de interés, liquidez y de cambio, aprobados por el Comité de Riesgo del Directorio a propuesta del comité de activos y pasivos-ALCO. Entre los principales límites se encuentran los límites de exposición máxima por moneda, tipo de inversión/plazo, límites VaR, límite Delta Risk, límite de brechas de descalce, límite de sensibilidad al margen, límites de tolerancia de pérdida máxima esperada (*stop loss* y MAT), límite de valor económico, entre otros.

La gestión de riesgo de mercado se centra en el ALCO, el cual establece los límites y estrategias que el Banco debe seguir. Periódicamente se revisa la posición de SBP en relación a los límites establecidos y se propone estrategias para controlar y/o ajustar sus exposiciones. Además, la división de gestión de riesgo global (GRM) de BNS evalúa y brinda asesoría y consejo sobre los límites y revisa modelos y políticas utilizados por el Banco al menos una vez al año.

A marzo 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue S/ 76.5 MM (dic.17: S/ 69.2 MM). En cuanto a la sensibilidad a los movimientos en el tipo de cambio, la pérdida máxima estimada con un nivel de confianza de 99% y horizonte temporal de un día (VaR total) es de S/ 1.98 millones, monto ligeramente inferior a los S/ 2.05 millones que estima el modelo interno del Banco.

Liquidez: Para administrar el riesgo de liquidez, SBP utiliza la Brecha de Plazos (GAP), con el fin de determinar si los vencimientos de activos cubrirán el pago de obligaciones de cada periodo y cualquier aceleración no prevista en el vencimiento de las obligaciones.

SBP, al igual que el sistema, mantiene altos niveles de liquidez, especialmente en moneda extranjera. El Banco registró ratios de liquidez en MN y ME de 25.14 y 34.16% (Sistema 36.12 y 43.62%), respectivamente, a marzo del 2018; cumpliendo los mínimos exigidos por la SBS (8.0% de los pasivos de CP en MN y 22.0% de los pasivos de CP en ME).

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), SBP cuenta con un RCL en MN y ME de 91% y 112% respectivamente, y de manera consolidada el ratio es de 100%, cumpliendo la norma al 100% (exigencia legal de 80% hasta 2017, 90% entre enero-diciembre 2018 y 100% a partir de enero del 2019). Asimismo, considerando los parámetros de Basilea III y del regulador canadiense, el ratio obtenido es de 126%, por encima del límite interno de BNS de 125%.

Cabe recordar que, debido a las metas de desdolarización de la cartera de créditos impuestas por el BCRP en el 2015 en un entorno de dolarización de los depósitos, la banca tomó operaciones de reporte con el BCRP, a fin de poder viabilizar la solarización de su portafolio, lo que incidió en que el balance de los bancos se infle con activos líquidos. No obstante, el incremento de la liquidez en soles a través de depósitos en el 2017 permitió que los bancos sustituyan las operaciones de reporte por fondeo de menor costo. Asimismo, a marzo 2018, el saldo de repos continuó disminuyendo.

En opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo de depósitos con vencimientos mayores a 1 año, adeudos de largo plazo y emisiones que representan el 44.8% de los activos; lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (33.0% del activo).

Cabe señalar que, por su parte, el portafolio de inversiones es de buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. Así, básicamente todo el portafolio corresponde a Certificados de depósitos del BCRP e inversiones en bonos soberanos locales.

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	27.7%	Depósitos vcto 1 año	28.4%
> 1 año hasta 2 años	8.7%	Depósitos vcto > 1año	31.8%
> 2 año hasta 5 años	14.1%	Adeudos LP	9.5%
> 5 años	10.3%	Emisiones	3.5%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Riesgos de Operación: Scotiabank cumple con los requerimientos del ente regulador, alineándose también a las políticas de la Casa Matriz. De esta manera la gestión del riesgo operacional abarca los procesos de identificación, evaluación, monitoreo, medición, control, mitigación y reportes relacionados a los riesgos de operación. Como parte de esta gestión, el banco, cuenta con: una declaración clara de apetito por riesgo operacional, una Base de Datos de Eventos de Pérdida por riesgos operacionales; procesos para el monitoreo de indicadores claves de riesgo, “gestores de riesgo operativo” en áreas críticas que cumplen la función de nexos de la gestión de riesgo operativo con las unidades de soporte y negocio; un sitio alternativo de contingencia de acuerdo a su Plan de Continuidad de Negocios, procesos de evaluación de riesgos y controles, entre otros.

Ello mantiene un proceso continuo de mejora, optimización y alineamiento a las mejores prácticas internacionales; enfocadas en el control integral del riesgo, en una adecuada gestión del portafolio y en la contribución que determina la transmisión de la cultura de SBP. Asimismo, viene desarrollando metodologías de gestión de eventos de pérdida, indicadores claves de riesgos, gestión de continuidad de negocio y programas de evaluación de riesgos y controles.

A marzo 2018, el requerimiento de capital por riesgo operacional, según el método estándar alternativo fue de S/ 339.3 millones, equivalente al 4.0% del patrimonio de efectivo.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Fondeo: La principal fuente de fondeo del sistema financiero peruano son los depósitos del público (Sistema: 61.6%; SBP: 59.2% de los activos), los cuales proporcionan al SF una fortaleza adicional pues le otorgan margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

En los últimos años, los depósitos han venido creciendo a un ritmo inferior que las colocaciones, situando el ratio colocaciones brutas / depósitos del público en 111.1% el 2016 (2012: 101.2%). Esto impulsó a los bancos a realizar emisiones, tanto en el mercado local como internacional, y tomar adeudos con entidades del exterior para poder fondear y calzar el crecimiento de sus colocaciones. No obstante, durante el 2017 se observó una reversión en las tasas de crecimiento, ya que las colocaciones avanzaron a una tasa inferior a la de los depósitos del público (4.3 vs 7.9%); éste último impulsado por la repatriación de capitales promovido por el Gobierno y al desapalancamiento de empresas y familias.

En el caso de SBP, pese al crecimiento de los depósitos, el ratio de colocaciones brutas / depósitos incrementó ligeramente en el 2017 (118.2% vs 116.7% a dic.16) dado que el Banco mostró un mayor dinamismo en el crecimiento de sus colocaciones respecto al Sistema (6.6% vs 4.3%).

Cabe mencionar que el crecimiento de depósitos en el 2017 fue extraordinario (debido a la repatriación), por lo que se espera un menor dinamismo en el 2018. En tal sentido, en el primer trimestre del 2018, los depósitos del público incrementaron solo en un 1% respecto al cierre del 2017 (+1.2% a tipo de cambio constante), en tanto el Sistema mantuvo un saldo similar (-0.1% respecto a dic.17).

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18	mar-18
Obligaciones a la Vista	18.2%	20.1%	17.9%	20.3%	17.8%
Obligaciones a Plazo	22.1%	18.6%	21.8%	20.4%	24.2%
Obligaciones Ahorro	21.4%	21.0%	15.3%	19.2%	17.6%
Total Oblig. con el Público	64.3%	61.0%	59.2%	61.0%	61.6%
Adeudados CP	0.9%	1.9%	3.5%	3.8%	2.7%
Adeudados LP	2.9%	3.3%	9.5%	3.2%	4.5%
Valores en Circulación	11.7%	11.0%	3.5%	8.7%	8.1%
Total Recursos de Terceros	80.4%	78.0%	76.3%	79.3%	78.7%
Patrimonio Neto	10.1%	11.3%	13.4%	9.4%	11.4%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En cuanto a la composición de los depósitos, a marzo 2018, la participación de depósitos de personas jurídicas ascendió a 62.1%, superior a la del Sistema (56.1%) y a la de sus principales competidores (BCP: 48.3% IBK: 55.7% BBVA: 58.5%); lo cual conlleva a que el Banco muestre mayor concentración que sus pares. De esta manera, los 20 primeros depositantes explicaron 21.41% del total de los depósitos, mientras que los diez principales acreedores, el

20.1% del total de acreencias (22.7% y 21.5%, respectivamente dic.17).

Por su parte, los adeudados representan el 18.1% de las fuentes de fondeo (13.0% del total de activos); porcentaje mayor a lo mostrado por sus pares. Cabe mencionar que el incremento de 16.0% respecto a marzo 2017, correspondió a la renovación de créditos ordinarios con bancos relacionados (Scotiabank Ltd. Bahamas) y a nuevos préstamos con bancos del exterior; medidas tomadas en el transcurso del 2017 que le permitieron financiar el crecimiento de sus colocaciones en dólares con un mejor calce.

Asimismo, cabe mencionar que los créditos con relacionados devengan a una tasa de interés que fluctúa entre 1.61 y 2.27%, lo cual le brinda una ventaja ante los bancos locales que no tienen respaldo, ya que se fondea con tasas en moneda extranjera más competitivas.

Por el lado de las emisiones, SBP viene trabajando en mejorar el calce de plazos, vía la emisión de valores tanto en el mercado local como en el internacional, a fin de que le permita aumentar el *duration* de sus pasivos. De esta manera, en dic.12, emitió bonos subordinados nivel 2 por US\$400 MM a 15 años a una tasa de 4.5% (A- por FitchRatings) y, en mayo de 2015, realizó la emisión del primer programa de bonos subordinados en moneda nacional por un monto de S/ 535 MM, a un plazo de 10 años y a una tasa anual de 7.35%. Adicionalmente, el Banco cuenta con un Tercer Programa de Bonos corporativos inscrito en el 2017 por un monto de emisión de hasta US\$300 MM, el cual le permitirá sustituir los repos y respaldar el crecimiento de sus colocaciones, en caso lo necesite.

Cabe mencionar que, inicialmente, el financiamiento en dólares era tasa variable, lo cual en su momento favoreció el costo de fondeo ante una tasa de interés estable; no obstante, ante la subida de tasas internacionales, se optó por tomar operaciones de cobertura (*swap* de tasas).

Capital: En línea con los mayores requerimientos de capital exigidos por el regulador y Basilea III, así como el crecimiento de operaciones, SBP viene realizando esfuerzos por fortalecer su estructura de capital vía capitalización de utilidades y emisión de bonos subordinados.

Durante el 2017 y el primer trimestre del 2018, SBP capitalizó parte de las utilidades de los ejercicios 2016 y 2017, por la suma de S/ 817.9 millones y S/ 610.5 millones, respectivamente. El ratio de capitalización estándar se sitúa alrededor de 60%; no obstante, se trata de un *guideline soft* que se adecúa a los planes de expansión. Así, en el 2017 por cuentas de las utilidades del 2016 se capitalizó el 80% de las utilidades, lo cual le permitió respaldar el mayor crecimiento esperado, mantener su fortaleza patrimonial ante las mayores exigencias regulatorias y, además, ganar mayor eficiencia tributaria.

Debido a las medidas de fortalecimiento patrimonial tomadas por el Banco, a diciembre 2017 el ratio de capital se elevó de 14.4% (dic16) a 15.5%; ligeramente superior al

Sistema (15.2%). Pese a que el Banco, a diferencia de sus principales competidores, no registra deuda subordinada en su patrimonio efectivo nivel I⁵, a diciembre 2017 mostró un ratio de capital Tier I superior a sus *peers* y al Sistema.

A marzo 2018, el ratio de capital global se ubicó en 15.2%, superior al 14.1% observado en el mismo periodo del año previo. Cabe mencionar que la ligera disminución del indicador respecto al cierre del 2017 se atribuye al mayor requerimiento por riesgo de crédito asociado al crecimiento de las operaciones del Banco.

**Ratio de Capital Global
(Marzo 2018)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.7%	12.5%	12.1%	12.2%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	17.5%	15.9%	15.2%	15.0%	15.8%
Ratio de Capital Nivel I (3)	12.5%	11.7%	11.8%	11.5%	11.8%
Ratio de Capital Ajustado (4)	17.5%	14.9%	14.6%	14.1%	15.1%

(1) Incluye el requerimiento de capital adicional (Reporte 4-D)

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%)

(3) Según clasificación SBS.

(4) (Patrimonio Efectivo - Déficit de CP) / APR

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

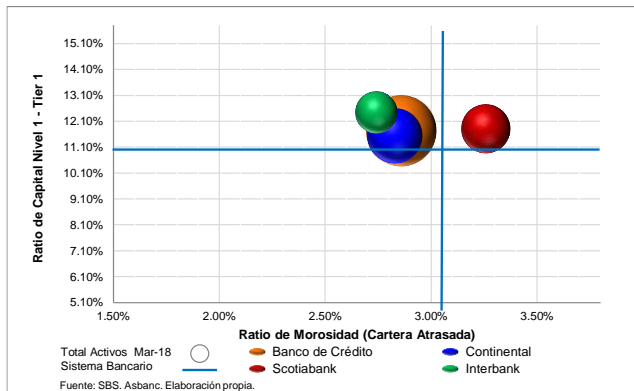
Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años (2014: 12.9%), se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo; así como por los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolventes (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III. Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. En el caso de Scotiabank, dicho ratio fue de 12.1% a marzo 2017.

Cabe notar que el fortalecimiento patrimonial no incluye el colchón de provisiones genéricas voluntarias (S/ 41.6 MM a mar.18) que podría ser usado para reducir el requerimiento de patrimonio efectivo adicional por componentes no cíclicos (Basilea III).

Por otro lado, la SBS viene evaluando la implementación del *common equity* (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos goodwill, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementará gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos.

La Clasificadora considera que SBP no registraría problemas para mantener un crecimiento sostenible, sin presionar su base de capital. Especialmente, si se toma en cuenta que el patrimonio contable del SBP es el segundo mayor del Sistema. Asimismo, se espera que la generación interna de utilidades continúe apoyando los niveles de capitalización a medida que continúe la expansión de créditos de distintos sectores.

⁵ A partir de enero 2017, la deuda subordinada registrada en el patrimonio efectivo nivel 1, deberá dejar de computarse gradualmente a razón de 10% por año.



DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A marzo 2018, SBP mantenía en circulación:

- Certificados de Depósitos Negociables por S/ 7.3 millones;
- Bonos Subordinados, emitidos en el mercado internacional por US\$400 millones, a un plazo de 15 años con vencimiento en diciembre 2027, los cuales a partir del año 11, el Banco puede redimir la totalidad de los bonos sin penalidades y computables como patrimonio efectivo de nivel 2;
- Bonos Subordinados emitidos en el mercado local, en mayo del 2015, por S/ 535.6 MM, con un plazo de vencimiento a 10 años a una tasa anual de 7.35% y computables como patrimonio efectivo de nivel 2; y,
- Bonos Corporativos por S/ 214.4 millones.

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Marzo 2018

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BC - 2do	Tercera	A	S/ 75.9 MM	6.781%	7 años	sep - 2018
	Tercera	B	S/ 100.0 MM	5.563%	7 años	may - 2019
	Quinta	B	S/ 38.5 MM	6.188%	5 años	oct - 2018
BS - 1er*	Primera	A	S/ 535.6 MM	7.344%	10 años	may - 2025

Fuente: SMV. Scotiabank Perú

(*) Emisión privada

Tercer Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú

El Tercer Programa de Bonos Corporativos de SBP fue aprobado en sesión de Directorio del 25 de febrero de 2015 y del 21 de marzo de 2018. Este programa contempla la emisión de hasta un máximo en circulación de US\$300 millones o su equivalente en moneda nacional y será colocado bajo oferta pública.

El plazo de cada una de las Emisiones y sus respectivas Series será definido en los Contratos Complementarios, y contarán únicamente con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.

La tasa de interés de los bonos bajo el marco del Programa podrá ser: fija, variable, sujeta a la evolución de un indicador o cupón cero.

Los fondos captados por la colocación de los Bonos en el marco del Programa serán destinados al financiamiento de operaciones activas propias del negocio del Emisor.

Cabe notar que ante un evento de liquidación, los bonos corporativos tienen orden de prelación como deuda *senior* del emisor. Sin embargo, el orden de prelación entre las emisiones y series de los instrumentos del Scotiabank, se determinará en función de antigüedad y tendrán preferencia emisiones y series emitidas con anterioridad.

La Clasificadora considera que si bien la prelación por antigüedad podría tener un impacto en el *recovery* de cada emisión, ésta no afectaría la probabilidad de *default*.

Primera Emisión: constará de una o más Series, las cuales se emitirán hasta por un máximo en circulación de S/ 900 millones, a un plazo de tres (3) años.

Scotiabank Perú S.A.A. (Millones de S/)	Sistema Sistema						
	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	dic-17	mar-18
Resumen de Balance							
Activos	57,169	55,452	57,041	57,764	59,380	371,303	370,617
Disponible	14,321	11,375	11,053	9,029	8,533	73,969	65,412
Inversiones Negociables	3,646	2,589	3,048	5,038	4,171	41,908	44,954
Colocaciones Brutas	36,968	38,626	40,644	41,166	43,392	245,552	248,461
Colocaciones Netas	35,756	37,245	39,193	39,586	41,471	235,861	236,482
Inversiones Financieras	4,735	3,803	4,254	6,388	5,469	45,431	48,395
Activos Rentables (1)	54,749	52,477	54,548	55,201	55,778	356,003	352,740
Provisiones para Incobrabilidad	1,414	1,578	1,653	1,788	1,900	11,394	11,726
Pasivo Total	50,897	48,204	49,732	49,529	51,447	327,657	328,485
Depósitos y Captaciones del Público	33,435	33,098	35,207	34,814	35,171	228,494	228,367
Adeudos de Corto Plazo (9)	2,351	4,031	1,899	2,112	2,095	9,648	10,107
Adeudos de Largo Plazo	5,984	2,338	4,780	5,038	5,654	16,100	16,661
Valores y títulos	2,848	2,810	2,617	2,169	2,083	30,591	30,184
Pasivos Costeables (6)	45,914	43,027	44,752	44,738	45,696	293,400	293,409
Patrimonio Neto	6,272	7,248	7,309	8,235	7,933	43,646	42,132
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	2,795	3,239	826	3,391	836	24,345	6,082
Total de ingresos por intereses	2,881	3,367	863	3,566	888	26,330	6,701
Total de Gastos por intereses (10)	765	992	257	1,057	254	7,862	1,877
Margen Financiero Bruto	2,116	2,375	606	2,509	634	18,468	4,824
Provisiones de colocaciones	685	712	187	755	192	4,924	1,405
Margen Financiero Neto	1,431	1,663	419	1,754	442	13,543	3,419
Ingresos por Servicios Financieros Neto	583	632	157	595	149	4,876	1,217
ROF	680	524	137	578	162	2,799	817
Margen Operativo	2,694	2,820	713	2,927	753	21,218	5,452
Gastos Administrativos	1,223	1,241	314	1,286	326	10,303	2,562
Margen Operativo Neto	1,471	1,579	399	1,641	427	10,915	2,891
Otros Ingresos y Egresos Neto	6	13	1	19	-1	198	40
Otras provisiones	48	24	5	34	12	406	9
Depreciación y amortización	65	63	15	61	15	785	207
Impuestos y participaciones	350	338	75	344	81	2,479	655
Utilidad neta	1,014	1,168	305	1,221	318	7,442	2,061
Rentabilidad							
ROAE	17.0%	17.3%	16.7%	15.8%	15.72%	17.96%	19.22%
ROAA	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.0%	2.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	35.2%	34.7%	35.3%	34.2%	35.8%	28.3%	30.8%
Margen Financiero Bruto	73.4%	70.5%	70.2%	70.3%	71.4%	70.1%	72.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	5.3%	6.4%	6.3%	6.5%	6.4%	7.3%	7.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	1.7%	2.3%	2.3%	2.4%	2.2%	2.7%	2.6%
Ratio de Eficiencia	36.2%	35.1%	34.9%	34.9%	34.5%	39.4%	37.4%
Prima por Riesgo	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.8%	2.0%	2.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.5%	2.8%	2.8%	2.8%	2.9%	2.7%	3.0%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	62.5%	67.2%	68.7%	68.5%	69.8%	63.5%	63.8%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.9%	3.1%	3.1%	3.2%	3.3%	3.0%	3.1%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.4%	3.9%	3.9%	4.2%	4.3%	4.4%	4.5%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	3.8%	4.2%	4.2%	4.5%	4.6%	5.1%	5.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	132.3%	132.6%	132.4%	137.7%	134.4%	152.6%	153.7%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	110.9%	104.2%	104.4%	103.2%	101.3%	105.7%	105.7%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	87.1%	83.7%	84.2%	84.7%	85.3%	85.1%	84.3%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	3.8%	4.1%	4.1%	4.3%	4.4%	4.6%	4.7%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	3.9%	4.6%	4.0%	3.7%	5.7%	3.7%	4.3%

Scotiabank Perú S.A.A.

(Miles de S./.)

Sistema Sistema

	Dic-15	Dic-16	Mar-17	Dic-17	Mar-18	Dic-17	Mar-18
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	24.7%	28.4%	26.0%	25.8%	24.8%	22.5%	23.2%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	30.7%	29.9%	32.8%	31.1%	30.2%	33.0%	31.6%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	16.7%	19.0%	18.6%	20.7%	21.3%	22.2%	23.0%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	2.1%	0.7%	0.5%	0.9%	0.7%	2.3%	2.2%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	19.2%	15.3%	15.9%	16.4%	18.1%	9.1%	9.4%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	6.6%	6.7%	6.2%	5.0%	4.9%	10.8%	10.6%
Activos / Patrimonio (x)	9.1	7.7	7.8	7.0	7.5	8.5	8.8
Pasivos / Patrimonio (x)	8.1	6.7	6.8	6.0	6.5	7.5	7.8
Ratio de Capital Global	14.0%	14.4%	14.1%	15.5%	15.2%	15.2%	15.8%
Ratio de Capital Global Nivel 1	10.0%	10.6%	10.5%	12.0%	11.8%	11.2%	11.8%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	42.8%	34.4%	31.4%	25.9%	24.3%	32.4%	28.6%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	47.9%	36.6%	38.1%	38.1%	33.5%	47.3%	45.0%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	110.6%	116.7%	115.4%	118.2%	123.4%	107.5%	108.8%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	167.2%	149.4%	139.0%	123.0%	137.0%	126.9%	126.8%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	69.1%	81.2%	81.0%	111.0%	105.2%	81.9%	84.2%
Calificación de Cartera							
Normal	94.3%	94.0%	94.0%	93.1%	92.6%	92.5%	92.0%
CPP	1.9%	1.7%	1.8%	2.4%	2.8%	2.5%	2.8%
Deficiente	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.6%	1.5%
Pérdida	1.8%	2.1%	2.1%	2.4%	2.5%	2.1%	2.2%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	23.0%	4.5%	12.1%	1.3%	6.8%	4.3%	6.6%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	24.3%	-1.0%	11.8%	-1.1%	-0.1%	7.9%	6.5%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	67.0%	66.5%	67.2%	66.0%	66.6%	63.3%	63.0%
Corporativos	31.9%	33.1%	35.8%	35.4%	36.6%	30.6%	30.6%
Gran empresa	18.8%	18.5%	17.4%	16.8%	16.8%	16.7%	16.9%
Mediana empresa	16.4%	14.9%	14.1%	13.8%	13.2%	16.0%	15.5%
Banca Minorista	33.0%	33.5%	32.8%	34.0%	33.4%	36.7%	37.0%
Pequeña y micro empresa	6.4%	5.8%	5.4%	5.3%	5.0%	6.5%	6.4%
Consumo	4.4%	5.0%	5.0%	5.4%	5.3%	5.8%	5.6%
Tarjeta de Crédito	8.8%	9.5%	9.5%	10.1%	10.1%	9.8%	10.2%
Hipotecario	13.4%	13.2%	12.8%	13.3%	13.0%	14.6%	14.8%

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones pmanentes*

(2) *Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

(3) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos +bienes adjudicados*

(4) *Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista+ a plazo+de ahorro+ depósitos del sistema financiero y org.Internacionales+ Adeudos + Valores en Circulación*

(5) *Recursos líquidos = Caja+ Fondos interbancarios neto+Inversiones temporales*

(6) *Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público+ dep. Sist.Financiero + Adeudos de Corto Plazo.*

(7) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero Adeudos + Valores en Circulación*

(8) *Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida*

(9) *Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompa con el BCRP a "Cuentas por Pagar"*

(10) *Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito*

ANTECEDENTES

Emisor:	Scotiabank Perú S.A.A.
Domicilio legal:	Av. Dionisio Derteano N° 102 San Isidro
RUC:	20100043140
Teléfono:	(511) 211 6000

RELACIÓN DE DIRECTORES

Gianfranco Castagnola Zúñiga	Presidente
Miguel Uccelli Labarthe	Vicepresidente
Elsa Del Castillo Mory	Director
Ignacio José Bustamante Romero	Director
Eduardo Sánchez Carrión Troncón	Director
Elena Conterno Martinelli	Director
Santiago Perdomo Maldonado	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Miguel Uccelli Labarthe	VP del Directorio y Gerente General
Ignacio Aramburú Arias	VPS CFO & Business Support Head
Ignacio Quintanilla Salinas	VPS Banca Retail & CMF
Gonzalo Gil Plano	VPS Wholesale Banking
Sergio Quiñones Franco	VPS Riesgos
Luis Torres Mariscal	VPS Banca Digital
Antonio de Jesús Barranco Calvo (*)	VP Recursos Humanos
Elbia Castillo Calderón	VP de Auditoría
Francisco Rivadeneira Castañeta	VP Asesoría Legal, Seguridad Corporativa y Secretaría General
Carlos Tortolini Horsak	VP de Tecnología de Información & Soluciones

RELACIÓN DE PRINCIPALES ACCIONISTAS

NW Holdings Ltd.	55.32 %
Scotia Peru Holdings S.A.	40.41 %
The Bank of Nova Scotia	2.32 %
Otros	1.95%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para el **Scotiabank Perú S.A.A.**:

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría A+
<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación</u>
Depósitos a plazo hasta un año	Categoría CP-1+ (pe)
Depósitos a plazo entre uno y dos años	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú	Categoría AAA (pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú	Categoría AAA (pe)
Tercer Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados Scotiabank Perú*	Categoría AA+ (pe)
Acciones Comunes	Categoría 1a. (pe)
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactadas. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA 1a (pe): Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

*El Programa de Bonos Subordinados se ha emitido bajo oferta privada.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.4% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.