

Scotiabank Perú S.A.A.

Informe Semestral

Clasificaciones

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

Elaborado con cifras no auditadas a junio 2020.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 28/09/2020, 24/04/2020 y 16/04/2020.

Perspectiva

Estable

Resumen

Cifras en S/ MM	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Dic-18
Total Activos	81,647	70,812	72,234	63,814
Patrimonio	10,284	9,109	9,846	8,861
Resultado	368	683	1,465	1,281
ROA (Prom.)	1.0%	2.0%	2.2%	2.1%
ROE (Prom.)	7.3%	15.2%	15.7%	15.0%
Ratio Capital Global	15.0%	13.9%	14.5%	14.6%

Información financiera auditada a diciembre y no auditada a junio.

Metodologías aplicadas:

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

Analistas

 Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

 Karina Grillo
karina.grillo@aai.com.pe

Perfil

Scotiabank Perú (SBP) es un banco múltiple con presencia relevante en todos los segmentos; ocupando la tercera posición del mercado de créditos directos y depósitos con participaciones de 16.7% y 16.2%, respectivamente.

Fundamentos

Crecimiento sostenido: En los últimos años, SBP ha logrado mantener tasas de crecimiento por encima del mercado, ganando *market share*, soportado en la renovación de la oferta de productos y servicios, la mejora en *cross selling*, y las inversiones para expandir su infraestructura y agilizar sus procesos. Sin embargo, a junio 2020 producto de su limitada participación en el Programa Reactiva Perú en comparación con sus pares por el reducido spread, los créditos directos se incrementaron a una tasa menor al Sistema 12.4% vs 17.1%, YoY. A pesar de ello, mantiene el tercer lugar en colocaciones con una participación de 16.7% (17.0% en el 2019). Cabe señalar que la adquisición del 51% del Banco Cencosud en el 2019, responde a la estrategia del Grupo de convertir al SBP en líder del sistema financiero y el número uno en la banca de consumo. No obstante, ante el entorno de mayor incertidumbre, en los siguientes meses se espera una menor tasa de crecimiento de los créditos retail en relación a la banca mayorista, priorizando a aquellos créditos *secured* como hipotecarios, pyme con garantía y descuentos por planilla, buscando un riesgo acotado.

Adecuada gestión de riesgos: SBP tiene un perfil de riesgo moderado, en línea con la estrategia del Grupo, la cual se enfoca en lograr un portafolio balanceado en banca mayorista y minorista con los parámetros de calidad exigidos por la matriz, utilizando las mismas herramientas de evaluación de esta última. Si bien en los últimos dos años la mora incrementó, esto se explicó por el deterioro de créditos puntuales del sector construcción (cartera mayorista) y la mayor penetración en la banca *retail*, segmento de mayor margen y alto crecimiento. A junio 2020, producto de la desaceleración económica producto del Covid.19, la mora mostró un incremento de 3.5% a dic.19 a 4.1% a jun.20.

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, permitiendo que el ratio de capital global (RCG) se mantenga superior al mínimo regulatorio (10%) y dentro de los estándares internacionales. A junio 2020, el Banco contaba con un RCG de 15.0%, superior al mínimo requerido y al ratio de capital interno ajustado por perfil de riesgo de 11.6%. Además, contaba con un Tier1 de 12.2%, el más alto entre los cuatro principales bancos del país.

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (57.9% del activo total), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 24.0% 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), uno de los más sólidos del mundo (AA- por Fitch Ratings). El soporte se ha visto reflejado a través de fuertes inyecciones de capital, líneas de crédito a costos competitivos 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

Entorno Económico Adverso: Se espera que el Coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de las empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera, un incremento de la mora, una menor rentabilidad por las mayores provisiones y presiones sobre los márgenes dadas las tasas mínimas históricas que se registran.

La Perspectiva Estable del Banco se sostiene en la sólida solvencia financiera que posee Scotiabank, reflejada en sus holgados niveles de capitalización, adecuada gestión de riesgos, acceso a fondeo estable y diversificado, así como al importante soporte de su matriz.

Considerando que se trata de un evento aún en evolución, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

¿Qué podría modificar la clasificación?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora

ACONTENCIMIENTOS RECIENTES

Impacto Covid-19

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19. Según estimaciones publicadas en setiembre por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya en 13%, siendo la mayor caída de los últimos 100 años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo, extendiéndose por más de 100 días. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectó tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), implementaron una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación masiva de deuda, sin que pasen a ser calificados como refinanciados, con el congelamiento del pago de intereses y capital.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo, se otorgó fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia, de 2.25% a 0.25% en abril, la más baja de la historia.
- Reducción del encaje en moneda nacional y extranjera.
- Ampliación de los montos y plazos de las operaciones de repo de valores, monedas y créditos.
- Subasta de operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno en el marco del programa Reactiva Perú hasta por S/ 60,000 MM.
- Retiro de CTS y de hasta el 25% de los fondos de las AFPs.

Este paquete de estímulo monetario ha sido el más grande en la historia del Perú, y ha permitido aumentar significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones.

Así, en el primer semestre del 2020, los fondos disponibles del sistema bancario se incrementaron en 27.5% y el portafolio de inversiones en 41.7%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía. Asimismo, gracias a la primera fase del programa Reactiva (S/ 30,000 MM) las colocaciones del sistema bancario se incrementaron en 12.1% (S/ 34,655 MM), superior a la tasa de crecimiento de 5.7% en todo el 2019. Estos créditos fueron colocados a tasas de interés históricamente bajas (1.12% en promedio), y parte importante de esos créditos se han quedado en las cuentas corrientes de los clientes. Así, los depósitos con el público se incrementaron en 17.3% en el primer semestre. No obstante, en el segmento de personas sí se ha registrado una contracción de las colocaciones, principalmente en los créditos con tarjeta de crédito, cuyo saldo cayó en 11.4% en el sistema bancario durante el primer semestre. Lo anterior, debido al cierre de los comercios por el periodo de confinamiento, la pérdida de empleo y la paralización de muchas actividades.

Se estima que, al cierre de junio 2020, el sistema bancario había reprogramado en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que sube a 60% en la banca especializada de consumo y aproximadamente a 75%, en promedio, en banca especializada en microfinanzas. Dada las reprogramaciones de créditos que hicieron los bancos, aún no se ha materializado un deterioro en el portafolio. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% a 3.2%, entre diciembre 19 y junio 20, mientras que la cartera de alto riesgo se mantuvo en 4.5%. Sin embargo, la prima por riesgo se incrementó de 2.0% a 3.4%, debido a la decisión de los bancos de realizar importantes provisiones voluntarias para afrontar el potencial deterioro de la cartera de créditos, luego que venzan los periodos de gracia otorgados en las reprogramaciones. Así, el gasto en provisiones subió en 100%, lo que impactó negativamente las utilidades, las cuales mostraron una caída de 52.5% versus lo reportado a junio del 2019, en el sistema bancario.

En el segundo semestre 2020, si bien se espera una mayor actividad económica, el deterioro del portafolio seguirá presionando la rentabilidad del sistema, por lo que se espera que la prima por riesgo se duplique. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos operativos, deberán compensar la presión en los márgenes por las bajas tasas de interés, la menor actividad financiera (sin Reactiva, las colocaciones mostrarían una caída) y el mayor deterioro de la cartera.

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada, adecuados niveles de cobertura, liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización, así como una menor dependencia de fondeo del exterior. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

Para el 2021, se espera un rebote en el PBI del 9%; sin embargo, alcanzar niveles pre Covid-19 tomará más años. Así, se espera que el PBI alcance niveles del 2019 hacia fines del 2022, y el PBI per cápita hacia finales del 2023. Asimismo, el ruido político y las próximas elecciones impactarán en la confianza del consumidor, por lo que el entorno de alta incertidumbre hará replantear algunas estrategias de los bancos, y una posición más conservadora en la originación de nuevos créditos, principalmente en el segmento minorista, ya que como consecuencia de la drástica caída del PBI y pérdida de empleos, habríamos retrocedido una década en lo socioeconómico; así, los niveles de pobreza del 2020 (estimado en 29.5%), alcanzarían niveles que se tenía hace diez años (2010: 30.8%).

Durante el periodo de emergencia a raíz del Covid-19, el Banco implementó los protocolos de seguridad para salvaguardar la salud de los clientes y trabajadores. Asimismo, reprogramó el 30.7% de las colocaciones brutas y participó con el 11% de la fase I del Programa Reactiva, a fin de canalizar a sus clientes capital de trabajo a tasas muy bajas.

A pesar que se espera que la prima por riesgo se duplique, Apoyo & Asociados no esperaría un deterioro importante en la solvencia de Scotiabank, debido a su adecuada gestión de riesgos, acceso a fondeo estable y diversificado, holgados niveles de liquidez y capitalización, su estructura eficiente de costos que le permiten reportar atractivos ratios de rentabilidad así como un importante soporte de su casa matriz.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Scotiabank Perú S.A.A (SBP), subsidiaria (98.05%) de Bank of Nova Scotia (BNS), surge del modelo de Reorganización Simple a través del cual el Banco Sudamericano (BS) aportó un bloque patrimonial al Banco Wiese Sudameris (BWS) en mayo 2006. 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 junio 2020, SBP ocupaba la tercera posición del mercado de créditos directos y depósitos del

público (16.7% y 16.2%, respectivamente). Además, se ubicó como el segundo banco en términos de patrimonio (19.5%).

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. Por su parte, BNS (AA- por Fitch Ratings) 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 con una cartera de aproximadamente 25 millones de clientes. En el año fiscal 2019, BNS alcanzó una utilidad de C\$8.8 mil millones, y contaba con activos por C\$1,086 mil millones. 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.

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 Mutuos S.A.; Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.; Scotia Sociedad Titulizadora S.A; Servicios y Cobranzas e Inversiones S.A.C. Adicionalmente el Grupo cuenta con Profuturo, sociedad administradora de fondo de pensiones, adquirida a Citibank en el 2010, quien a junio 2020 poseía una cuota de mercado de 24.9%, ocupando el tercer lugar en el Sistema de Fondos de Pensiones.

Adicionalmente, en línea con la estrategia de convertir a SBP en líder del Sistema Financiero peruano y el número uno en el segmento de consumo, el Grupo viene realizando una serie de inversiones y/o adquisiciones. Así, el 26 de febrero 2019, la SBS autorizó a SBP la compra del 51% del banco Cencosud y la conversión de éste a Caja Rural de Ahorro y Crédito (en adelante, Caja Cencosud Scotia Perú). Por dicha operación SBP pagó US\$100 MM; a fin de que por un plazo mínimo de 15 años lidere la administración de las tarjetas de crédito de Cencosud y amplíe, en exclusividad, la oferta de productos a los clientes de las tiendas del *retailer* Cencosud. Por su parte, la Caja se beneficiará del acceso a un fondeo de menor costo, del *know how* operativo del Grupo para alcanzar mejoras en sus niveles de eficiencia, y del *expertise* en la gestión de riesgos que posee Scotiabank.

Cabe mencionar que el foco al que están dirigidos el Banco, su subsidiaria Crediscotia y su afiliada Caja Cencosud Scotia Perú está diferenciado por segmentos y productos ofrecidos. Así, Scotiabank está enfocado en atender a clientes de la banca mayorista y, dentro del segmento minorista, en ofrecer la tarjeta de uso más frecuente; mientras que el uso de la tarjeta Cencosud está orientada a consumo en las tiendas del *retailer* (Supermercados Wong & Metro,) e incentivada por campañas y ofertas exclusivas para clientes. Por su parte, Crediscotia ofrece préstamos y tarjetas de crédito dirigidas no



solo a personas sino a clientes pyme, negocios que pueden sacar provecho de alianzas como la de Tiendas Makro (hoteles, restaurantes, bodegas, *minimarkets*, etc).

Clasificación de Casas Matrices* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
A-	● España	BBVA	BBB+ ●	F2
AA+	● 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.

**Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating, equivalente al rating de LP

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

Por otro lado, cabe destacar que, Scotiabank Perú mantiene una calificación internacional de largo plazo en moneda local de A+ y en moneda extranjera de A-, otorgadas por FitchRatings, los cuales constituyen los ratings internacionales más alto del Sistema financiero peruano y por encima del rating soberano (BBB+). Lo anterior, fundamentado en el soporte de su casa Matriz BNS (AA-).

Gobierno Corporativo: el Directorio está compuesto por 8 directores, 6 de los cuales son independientes. Asimismo, existen tres Comités del Directorio: el Comité de Auditoría, el Comité de Control de Riesgos y el Comité de Remuneraciones. 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 (estructura meta de portafolio: 55% comercial / 45% consumo) y riesgo controlado, acompañado de una sólida estructura de fondeo y eficiencia en costos. Ello le permitirá 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.

Asimismo, el Banco busca seguir expandiendo sus operaciones en mercados de alto crecimiento, principalmente banca de personas. Como parte de esta estrategia, desde el 2017 SBP mantiene convenios con otros bancos para que sus clientes puedan hacer uso de dichos cajeros sin un costo adicional, lo cual permite al Banco contar con una red de cajeros más amplia.

Cabe destacar que a junio 2020, SBP, incluyendo a sus subsidiarias Crediscotia (CSF) y Caja Cencosud Scotia Perú,

ocupaba el segundo lugar en *market share* de préstamos personales del sistema de banca y financieras con una cuota de mercado de 19.4% (BCP + Mibanco: 27.8%). Por su parte, IBK+ Financiera Oh tiene el 19.1%.

Adicionalmente, el Banco busca posicionarse como el líder en banca digital mediante una transformación centrada en el cliente; ofreciendo la mejor experiencia tanto en la banca por internet como la banca móvil y anticipándose a las necesidades de sus clientes mediante la oferta de productos en línea. En el 2019 el Banco lanza, en alianza con Interbank y BBVA Perú, una plataforma digital de pagos llamada "PLIN", con el fin de ampliar el uso de transacciones digitales. Se estima que alrededor de un 90% de las transacciones comerciales se realizan en efectivo, lo que le permite inferir que existe un espacio de crecimiento grande. Así, la mayor penetración de la banca digital facilitará la bancarización y formalización de gran parte de la economía del país e impulsará los créditos de consumo. En el primer semestre 2020, debido a las medidas de aislamiento social ante el Covid-19, el proceso de digitalización de la banca se ha acelerado, lo que ha permitido generar eficiencias operativas. En el caso del Banco, se cerraron 5 agencias durante el primer semestre y cerca del 30% de las transacciones se hace por medios digitales.

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

En el corto plazo y mientras dure la crisis generada por la pandemia, el Banco se enfocará en los segmentos más resilientes, así en la banca minorista priorizará aquellos créditos que tengan garantías (hipotecarios, leasing, descuento por planilla) mientras que en banca empresas, si bien no se cambiará el apetito de riesgo, se restringirá los créditos hacia los sectores más afectados por la pandemia (entretenimiento, transporte, turismo, entre otros).

Desempeño del Banco

Durante el segundo trimestre del 2020, la economía registró una contracción de 30.2% con respecto al segundo trimestre del 2019 (-3.4% durante el primer trimestre 2020), siendo a dicha fecha uno de los países cuya economía se ha visto más afectada en el mundo, según Bloomberg. Lo anterior, debido principalmente a las medidas de aislamiento social adoptadas a mediados de marzo para contener el avance del COVID-19. Asimismo, la demanda interna disminuyó en 27.7% principalmente como consecuencia de los menores gastos de consumo privado y por la reducción de la inversión privada. Cabe mencionar que el gasto de consumo del Gobierno

también se contrajo en -3.2%. Por su parte, las exportaciones e importaciones cayeron en 40.3% y 31.3%, respectivamente.

Por su parte, las colocaciones directas del Sistema bancario (explican el 88% del sistema financiero peruano) ascendieron a S/ 320,740 millones, 17.1% mayores a las registradas a junio 2019, producto principalmente de la ejecución de la primera fase del programa Reactiva Perú en el primer semestre por S/ 30,000 MM. Así, por segmento, durante los últimos 12 meses a junio 2020, las colocaciones al segmento mayorista se incrementaron en 23.7%, mientras que las del segmento minorista en 8.4%. Cabe señalar, que el programa Reactiva solo abarca el segmento empresa, por lo que la cartera de personas se redujo en 1.7% en el primer semestre, debido a las implicancias del Covid-19 mencionadas. En la fase II del programa Reactiva Perú, se habrían orientado mayoritariamente a colocaciones minoristas.

Por moneda, las colocaciones en MN aumentaron en 23.3% interanualmente, mientras que las colocaciones en dólares se redujeron en 4.1%. Así, el ratio de dolarización a junio 2020 se redujo a 27.5% (31.2% a Jun-19) debido principalmente al efecto de los desembolsos asociados al Programa Reactiva Perú. Asimismo, la tendencia decreciente que viene presentando el ratio de dolarización del Sistema es resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que viene desincentivando el crédito en dólares, así como a la mayor participación de la banca minorista en los últimos años (43.8% a diciembre 2019 y 42.0% a diciembre 2018), cuya demanda proviene principalmente en MN; aunque a junio 2020 redujo su participación a 39.9% por la caída de las colocaciones en tarjetas de crédito (-11%).

Cabe señalar que el programa Reactiva Perú ha sido efectivo en impulsar la colocación de créditos a empresas con garantía del gobierno y a tasas de interés históricamente bajas. Así, la tasa de crecimiento lograda en los primeros seis meses del presente año, superan al crecimiento registrado en el 2019 en el Sistema (12.1% vs. 5.7%).

Cabe mencionar que el nivel de morosidad del Sistema se vio contenido por las reprogramaciones de cartera, dadas las medidas implementadas por la SBS ante la Emergencia Nacional por Covid-19. Así, a junio 2020 el nivel de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se mantuvo similar al registrado al cierre del 2019 (3.1% y 4.5% a junio 2020, respectivamente).

A medida que los periodos de reprogramación venzan y ante un posible deterioro de la calidad de la cartera en el segundo semestre 2020, el Sistema ha incrementado de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por

la capacidad de pago futura de sus deudores y los principales bancos han adecuado sus modelos de riesgo. Así, en el primer semestre, el gasto de provisiones para colocaciones se duplicó respecto al registrado en el primer semestre 2019, registrando un stock de provisiones de S/ 16,964 millones a junio 2020 (S/ 13,140 millones a dic.19). Ello mejoró la cobertura de la cartera de alto riesgo a 117.2% de 103.1% registrado al cierre del 2019.

Por su parte, los depósitos del público del Sistema se incrementaron en 22.6% en los últimos 12 meses a junio 2020 (+17.3% respecto dic19), siendo la modalidad de depósitos a la vista y de ahorro los de mayor crecimiento, 52.4% y 35.1%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en 5.6%, lo que incluye una caída interanual en los depósitos CTS de 2.0%. El crecimiento de los depósitos se explica por los fondos desembolsados por el programa Reactiva, donde una parte importante se quedó en las cuentas de los bancos dado que los clientes que tomaron los préstamos no llegaron a utilizar el 100% de los créditos. Asimismo, impulsaron el crecimiento de los depósitos las medidas que permitieron a los trabajadores retirar los fondos de sus cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permite un retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados.

Además, la dolarización de los depósitos se redujo de 41.2% a 37.7% en los últimos 12 meses a junio 2020.

Cabe mencionar que, producto de los nuevos créditos asociados al programa Reactiva Perú y la reducción de la tasa de referencia del BCR, se observó una caída en las tasas de interés activas del Sistema durante el primer semestre 2020 (TAMN -164 pbs y TAMEX -97 pbs respecto de dic.19), mientras que la tasa de interés pasiva se redujo en menor medida (TIPMN -71 pbs y TIPMEX -32 pbs respecto de dic.19). Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cae de 7.2% en diciembre 2019 a 6.0% a junio 2020. La utilidad del Sistema cayó en 52.5% debido principalmente al mayor gasto en provisiones y a los menores ingresos por servicios financieros por las menores comisiones, dada la exoneración de cobros para beneficiar a los clientes, y por las menores transacciones durante el estado de emergencia. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el mayor volumen de créditos, una reducción en el costo de fondeo (G. financieros / pasivos costeables se reduce de 2.6% en junio 2019 a 2.0% a junio 2020) y menores gastos operativos.

En cuanto a la liquidez del sistema, esta se ha visto incrementada durante el primer semestre del 2020, el ratio recursos líquidos a obligaciones de corto plazo pasa de 41.7% en dic.19 a 47.7% en jun.20 (liquidez en MN pasa de 27.0% a 34.2%/ Liquidez en ME de 49.6% en dic.19 a 52.5%



en jun.20). Lo anterior, como resultado de las medidas adoptadas como reducción de encajes, retiros de fondos de AFPs y a los fondos de Reactiva otorgados a las empresas que han sido mantenidos en cuentas a la vista y ahorro de dichas empresas (el uso de dichos fondos ha tomado tiempo dado que están vinculados a la reactivación económica). Esto último ha llevado a un cambio en el mix de fondeo hacia depósitos vista y ahorros en detrimento de los depósitos a plazo (a dic.19 los depósitos vista, ahorro y plazo financiaban el 18.6%, 18.4% y 24.0% de los activos, respectivamente; mientras que a jun.20 financian el 22.3%, 19.5% y 19.3% de los activos). Cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales han podido atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por otro lado, a inicios de la pandemia la estrategia de los bancos, al igual que las empresas, fue preservar la liquidez. Así, dado que el crecimiento de las colocaciones en el primer semestre 2020 se financió con fondos de Reactiva, la menor intermediación “no Reactiva” ha permitido la acumulación de fondos. Se espera que este aumento en la liquidez sea temporal y que conforme las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, los niveles de liquidez se normalicen a niveles vistos al cierre del 2019, dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

En cuanto a SBK, la cartera directa, a diferencia de años anteriores, creció a un ritmo menor que el sistema (12.4% vs. +17.1%, YoY), producto de su limitada participación en el programa Reactiva Perú, que fueron los que dinamizaron las colocaciones en todo el Sistema durante el primer semestre 2020 (SBK: S/ 3,108 millones a jun.20, con una garantía promedio de 94%). Así, mientras SBK se adjudicó alrededor del 11% del Programa a jun.20, sus pares tienen una participación mayor, con lo que su *market share* de colocaciones directas pasó de 17.4% en jun.19 a 16.7% a jun.20.

El Banco tiene como principal estrategia crecer en forma orgánica en lo que queda del año y esperan tener una menor participación en la fase 2 de Reactiva que la que tuvo en la fase 1 (adjudicarse alrededor del 6%), la cual está más dirigida al segmento Pyme. Esto último de acuerdo a las políticas de su matriz, muy de la mano con su apetito de riesgo, que busca no afectar de manera significativa su NIM (net interest margin) ante los bajos spreads de los créditos Reactiva. En este sentido, para el Banco, los créditos Reactiva tenían un nivel de riesgo y dedicación de recursos operacionales que impactaban su NIM de manera significativa, y con un perfil que no iba de acuerdo a su apetito de riesgo, por lo que su participación en dicho Programa fue limitada.

Por segmento, el crecimiento estuvo impulsado por el segmento mayoristas (+16.9%), con crecimientos en todos los tipos de préstamos liderado, en términos absolutos, por los préstamos corporativos (+13.8%), seguido de gran empresa (+19.7% y mediana empresa (21.6%). El segmento minorista creció en 5.1% YoY, liderado por el crecimiento de los créditos hipotecarios (+7.2%) y en menor medida, de los créditos a pequeña empresa (+5.5%) y préstamos (+5.3%), que mitigaron la caída de las colocaciones de tarjeta de crédito (-0.5% YoY, y -7.5% en el primer semestre).

Respecto de los créditos hipotecarios, se observó un menor dinamismo respecto a años anteriores debido a la crisis económica y a la competencia en el sector, en un entorno de bajas tasas de interés hipotecarias. El Banco espera crecer en el mediano plazo en créditos hipotecarios y en productos minoristas *secured* (descuento por planilla, pyme con garantía).

Clasificación del Portafolio Total (Jun-20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Corporativo	25.0%	31.2%	39.3%	30.9%	30.1%
Grandes empresas	17.3%	20.4%	15.4%	18.9%	18.7%
Medianas empresas	9.7%	18.5%	13.4%	19.9%	15.8%
Pequeñas empresas	2.2%	5.4%	3.8%	4.3%	5.8%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.2%	0.3%	1.0%
Consumo revolvente	5.3%	3.9%	5.4%	2.6%	4.7%
Consumo no revolvente	23.4%	6.6%	10.1%	5.7%	10.2%
Hipotecario	17.0%	13.6%	12.5%	17.4%	13.8%
Total Portafolio (S./MM) 1/	43,274	123,461	60,172	77,910	360,894
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	10,184	69,527	40,118	14,368	155,448
Deudores (miles) 2/	1,286	1,083	678	720	8,544

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.

En cuanto al ratio de dolarización, el crecimiento de las colocaciones en MN debido principalmente al efecto de los desembolsos asociados al Programa Reactiva Perú, ha permitido seguir reduciendo la dolarización de las colocaciones, de un nivel de 31.1% en junio 2019, a 27.5% al cierre de junio 2020 (Sistema: de 31.2% a 27.5%), lo cual le otorga mayor holgura respecto a las exigencias del BCRP de reducir el saldo de cartera en ME.

Por su parte, la cartera indirecta – avales y cartas fianza- se incrementó en 5.3%, mostrando un mayor dinamismo comparado con el 2019 (+1.7%), debido a la mayor demanda de fianzas (Sistema: + 3.6%).

Respecto a la generación de ingresos, a junio 2020 los ingresos financieros tuvieron un crecimiento cercano a cero (0.3%), respecto a similar periodo del año anterior, a pesar del crecimiento del volumen de la cartera. Lo anterior se explica principalmente por la contracción de las tasas en el Sistema, ante la reducción de las tasas de referencia de la FED y BCRP a mínimos históricos a fin de mitigar los efectos



negativos de la crisis generada por la pandemia. No obstante, cabe señalar que el Banco redujo menos el *yield* de sus activos rentables que el sistema (-80 pb vs -140 pb), debido a que limitó su participación en los créditos del programa Reactiva, los cuales se dieron a tasas mínimas históricas.

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ingresos por intereses	1,989	4,308	2,004	2,155	14,058
Gastos por intereses	560	1,055	566	641	3,748
Margen Financiero Bruto	1,429	3,254	1,438	1,514	10,310
Provisiones	846	1,650	763	615	5,091
Margen Financiero Neto	583	1,604	675	899	5,219
Ingreso por Servicios Financieros Neto	271	969	231	373	2,109
ROF	192	514	283	294	1,538
Utilidad Operativa Bruta	1,045	3,088	1,190	1,566	8,866
Gastos Administrativos	650	1,640	697	813	5,297
Utilidad Operativa Neta	395	1,448	493	753	3,569
Otros Ingresos	(2)	(163)	1	13	(106)
Otras Prov. y Depreciación	(92)	(328)	(41)	(161)	(768)
Impuestos	(63)	(214)	(86)	(146)	(584)
Utilidad Neta	239	742	368	459	2,111

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Los gastos financieros se redujeron en 12.6%, a pesar del crecimiento interanual de 19.7% del fondeo. Lo anterior, se explica por las menores tasas pasivas en el mercado, y por el cambio en el mix del fondeo hacia mayores depósitos vista y ahorro, que registran menor costo financiero que los depósitos a plazo, que se redujeron en 22.7%.

Así, el menor costo financiero permitió compensar el menor *yield* de los activos, y se mostró una mejora en el margen bruto el cual pasó de 67.6% a 71.7% (Sistema: 70.8% a 73.3%).

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	71.8%	75.5%	71.7%	70.3%	73.3%
Margen Financiero Neto	29.3%	37.2%	33.7%	41.7%	37.1%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	41.6%	59.1%	33.2%	45.9%	39.8%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	11.0%	16.7%	9.2%	13.2%	11.9%
Ratio de Eficiencia	34.4%	34.6%	35.7%	37.3%	37.9%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.1%	2.0%	1.8%	1.8%	2.3%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	4.4%	3.2%	3.0%	2.0%	3.4%
ROA (prom)	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%
ROE (prom)	8.0%	8.0%	7.3%	10.0%	8.0%

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

2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (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 + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Los ingresos por servicios financieros netos registraron una caída de 20.8%, explicado por las menores comisiones de tarjetas de crédito por la menor facturación ante el cierre temporal de los comercios por el Covid-19; así como por las distintas exoneraciones de comisiones, con el fin de brindar alivio financiero a sus clientes.

Al respecto, cabe mencionar que la participación de éstos respecto del total de ingresos continúa siendo la más baja entre sus pares, alcanzando el 9.2% a junio 2020 (11.9% del

Sistema). Esto se debe a que el Banco no cobra muchas comisiones por el uso de servicios financieros adicionales en línea con su estrategia de brindar soluciones rápidas y eficientes a sus clientes. SBP incluso esperaría que las comisiones tiendan a reducirse con la mayor penetración de la banca digital. Para compensar esta caída, el Banco viene realizando esfuerzos en optimizar su estructura de costos.

En cuanto a los resultados por operaciones financieras (ROF), estos cayeron en 28.6%, explicado mayoritariamente por un menor ingreso por participaciones en subsidiarias y una menor ganancia por diferencia de cambio.

En cuanto al gasto en provisiones, éste se incrementó en 89.6% respecto junio 2019, debido principalmente al incremento de provisiones voluntarias, a fin de afrontar el deterioro esperado luego de finalizar el periodo de congelamiento de los créditos reprogramados. Cabe resaltar que a pesar del crecimiento de la prima por riesgo de 1.7% en junio 2019 a 3.0% a junio 2020, éste se encuentra por debajo de la registrada por el Sistema (3.4%).

Por su parte, los gastos administrativos se redujeron en 2.2% debido principalmente a los menores gastos por servicios de terceros y menores gastos de personal. El Banco ha venido adecuando su estructura de acuerdo al entorno y dada la mayor digitalización ha decidido el cierre de 5 agencias durante el primer semestre 2020 y renegociar contratos con proveedores (dejando vencer aquellos contratos no prioritarios). Así, el control en los costos operativos permitió que el Banco mantenga un ratio de eficiencia mejor al del Sistema (35.7% vs 37.9%).

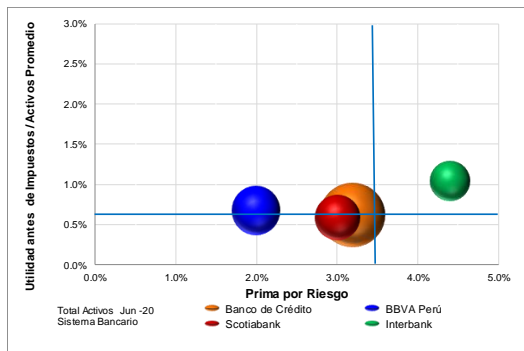
Cabe destacar los esfuerzos del Banco por mejorar sus niveles de eficiencia, para lo cual desde el 2019 ha venido reconfigurando la estructura de sus canales de venta a través de la mayor participación de canales alternativos de bajo costo (banca móvil, internet, agentes, etc.). En particular, el avance de la digitalización de sus procesos le ha permitido atender las solicitudes de sus clientes en forma más rápida y eficiente, y alcanzar una mayor penetración a bajo costo. Esto último ha logrado mayor relevancia durante la pandemia, dadas las medidas de aislamiento social.

Si bien SBP busca continuar implementando mejoras en sus niveles de eficiencia, no se esperan reducciones significativas en el ratio, puesto que actualmente ya muestra niveles adecuados. Asimismo, es importante mencionar 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, en el primer semestre 2020 mostró una caída de 46.2% debido al importante incremento en provisiones, menor *yield* del portafolio y menores ingresos por servicios financieros. Así, el ROAA pasa de 2.0% en el 1S2019 a 1.0% en el 1S2020 (Sistema:



0.9%), Por su parte, el ROEA se redujo de 15.2% a 7.3% (Sistema: 8.0%).



Respecto de la medida de reprogramación de créditos por norma de la SBS ante la Emergencia Nacional, el Banco ha reprogramado créditos a personas naturales y Pymes, con y sin intereses, por S/ 16,494 millones a junio 2020, correspondiente al 30.7% de las colocaciones brutas. Cabe mencionar que, en cartera mayorista, las colocaciones reprogramadas han venido mostrando buen comportamiento de pago casi en su totalidad. En el caso de banca retail, de las reprogramaciones terminadas en julio (S/ 13,393 millones en 800 mil operaciones), el 75% vienen mostrando buen comportamiento de pago a agosto 2020.

En el segundo semestre estarán realizando una segunda ola de reprogramaciones para casos puntuales. En este sentido, a nivel operativo, el Banco ha reforzado su equipo de cobranzas con más de mil colaboradores, reasignados de fuerza de venta con poca actividad y telemarketing, a cobranzas, lo cual se ve reflejado en la mejora del nivel de cobranzas en 10% mes a mes (en agosto el nivel de cobranzas ha alcanzado el 70% de los niveles pre-Covid.19).

Debido a las implicancias de la Pandemia, el Banco se vio en la necesidad de hacer ajustes en sus modelos de riesgo, considerando su nuevo apetito de riesgo más conservador. Dentro de esto, consideran que en el mediano plazo tienen espacio de crecimiento en tarjetas de crédito, pero de manera más selectiva, priorizando el crecimiento de los créditos secured como en créditos pymes con garantía, hipotecarios y descuento por planilla.

Se espera que las colocaciones cierren con un crecimiento de alrededor del 6% respecto del 2019, impulsados principalmente por el Programa Reactiva Perú y por créditos hipotecarios en el segundo semestre 2020. En cuanto al nivel de provisiones, el Banco ha incrementado de manera significativa su gasto en provisiones, mediante principalmente provisiones voluntarias. Por su parte, el Banco se encuentra bajo un plan de ahorro de gastos, adaptando su estructura a la nueva realidad y focalizándose en hacerla más eficiente. Se realizó cierre de ciertas oficinas,

basados en las menores transacciones dada la aceleración de la banca digital. Esto último le permitirá hacer aún más ahorros en gastos administrativos al cierre del 2020.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito: Dado a la importancia de su cartera crediticia, que representa el 65.8% de sus activos, el riesgo crediticio es el principal riesgo que debe administrar el Banco y está a cargo de 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. Las Unidades reportan jerárquicamente al Senior Vice President y Chief Risk Officer, quien a su vez reporta a la Gerencia General.

El Banco tiene parámetros estrictos para monitorear, medir, controlar y mitigar los riesgos.

Las políticas de riesgo de crédito son establecidas por el Directorio, que también se encarga de definir los límites de crédito de la cartera, la aprobación de transacciones con vinculadas y hace seguimiento de los resultados mensualmente. SBP ha establecido prácticas de gestión de riesgos que no solo siguen los estándares regulatorios locales, sino que también están completamente integradas con los de su matriz.

El Banco mitiga el riesgo crediticio al que está expuesto mediante una adecuada diversificación por sector económico y una concentración moderada en sus mayores deudores. La combinación de apetito de riesgo moderado, el fortalecimiento de los procesos de gestión de riesgos y un estricto proceso de cobranza le permiten mantener el buen desempeño de la cartera de créditos.

El análisis de crédito corporativo incluye estudios para identificar riesgos significativos en los mercados objetivo de SBP, límites por sector, segmentación por tipo de banca, análisis cuantitativos y cualitativos y modelos de originación. Paralelamente, la banca minorista está respaldada por modelos internos de riesgo y reglas de toma de decisiones que se actualizan periódicamente, incluidos los análisis de perfiles de clientes, perfil de riesgo por segmentos, motores de toma de decisiones, herramientas analíticas, puntajes internos, capacidad de pago y consultoría en burós de crédito. También incluyen análisis de cosechas, de segmentación de clientes y productos y un seguimiento detallado de la morosidad en cada etapa de atraso.

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 Cumplimiento, y comprende políticas enmarcadas

en manuales, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación para el personal

A junio 2020, el Banco tenía un portafolio bajo administración (créditos directos e indirectos) de S/ 60.2 mil millones (Dic19: S/ 56.2 mil millones).

Respecto a la evolución de la cartera, en los últimos años el Banco ha mostrado tasas de crecimiento importantes a través de diversas adquisiciones y esfuerzos de venta, en línea con su estrategia de ganar mayor participación de mercado. Sin embargo, la desaceleración económica del 1S2020 producto del Covid-19 y su limitada participación en los créditos Reactiva Perú derivó en que el Banco crezca a un ritmo inferior al Sistema en el primer semestre (9.2% vs. 12.1%). A pesar de ello, el Banco logra consolidar su tercera posición en créditos directos (*market share*: 17.2% a dic.19 vs 16.7% a jun.20).

En términos de concentración de créditos, a junio 2020 el portafolio total (directos + indirectos) del Banco se encontraba diversificado en 678.2 mil deudores (690.4 mil deudores a dic19), de los cuales 2.1% corresponden a banca mayorista (corporativo, grande y mediana empresa). Por saldo, la exposición al segmento mayorista ascendía a 68.0%, mayor al 65.6% a dic19, producto del mayor enfoque en créditos Reactiva a banca mayorista en la fase 1 (en la fase 2 de Reactiva se focalizan mayoritariamente en créditos pyme).

En cuanto al riesgo de concentración por sector económico de la cartera comercial, a junio 2020 SBP cuenta con un adecuado nivel de diversificación, presentando la mayor concentración en industria manufacturera (22.9%), seguido por comercio (21.9%) y actividades inmobiliarias (13.8%).

Cartera Riesgosa y Coberturas:

En el primer semestre 2020, a pesar de las reprogramaciones de créditos y al crecimiento de la cartera gracias a Reactiva, la mora mostró un incremento. Así, la cartera atrasada pasa, de 3.5% en dic.19, a 4.1% a jun.20. Del mismo modo, la cartera de alto riesgo (CAR) pasa de 5.0% a 5.2% a jun.20.

Cabe mencionar que, si bien SBP registra indicadores de mora superiores al Sistema (3.1% y 4.5% de CA y CAR a jun.20, respectivamente), parte de ello se explica porque el Banco maneja un alto porcentaje de créditos con garantías, los cuales a pesar de estar provisionados no se pueden castigar, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar dicha garantía, el cual toma en promedio cinco años. A junio 2020, el 71.4% de las colocaciones del Banco mantenía garantías (BCP: 60.2%, BBVA: 71.5%, IBK: 50.0%). Asimismo, es importante resaltar que estas garantías permiten reducir la severidad de la pérdida y el requerimiento de provisiones.

En cuanto a la cartera pesada (CP), esta pasó de 5.0% a diciembre 2019 a 5.1%. En detalle, la CP de los créditos mayoristas se mantuvo en 2.7%, mientras que la CP de los créditos minoristas mostró un deterioro de 9.4% (dic19) a 10.2% (jun.20).

Clasificación de la Cartera de Créditos Jun-20 (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Normal	93.2%	91.5%	92.2%	92.9%	92.0%
CPP	2.4%	3.9%	2.6%	2.1%	3.0%
Deficiente	1.4%	1.5%	1.0%	1.6%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.1%	1.5%	1.2%	1.4%
Pérdida	1.5%	2.0%	2.6%	2.3%	2.1%
Cartera Pesada 1/	4.4%	4.6%	5.1%	5.0%	5.0%
CP Banca Minorista	7.0%	6.4%	10.2%	6.5%	7.4%
CP Banca No Minorista	2.0%	3.9%	2.7%	4.4%	3.7%
Prov. Const. / CP	122.5%	90.6%	97.7%	95.2%	98.4%
Prov. Const. / Prov. Req.	169.5%	133.1%	127.8%	134.2%	139.0%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

El aumento de la cartera pesada en minorista se explicaría por los menores castigos realizados debido a las reprogramaciones realizadas. Así, los castigos ascendieron a S/ 121.3 MM a junio 2020 vs. los S/ 282.2 MM, registrados a junio 2019.

En cuanto al stock de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes), a junio 2020 SBP reportó un aumento de 29.9% respecto dic.19, explicado principalmente por mayores provisiones voluntarias, las cuales ascendieron a S/ 603.0 millones (S/ 38.4 millones a dic19).

Las mayores provisiones incrementaron los ratios de cobertura de CAR a 106.9% y CP a 97.7%, sin embargo, aún se ubican por debajo del Sistema (117.2% y 98.4%, respectivamente). No obstante, el Banco presenta excedentes de provisiones según el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas de 127.8% (Sistema: 139.0%). La Clasificadora espera que el Banco continúe mejorando los niveles de cobertura, en línea con la estrategia que éste mantiene de tener una mayor penetración en el segmento minorista, que si bien tiene mayor rentabilidad, también reporta un mayor riesgo.

Riesgos de Mercado:

SBP sigue las políticas y procedimientos de su matriz para manejar el riesgo de mercado. La exposición a este riesgo está relacionada con tasas de interés, moneda, derivados y posiciones de mercado. El Banco mide estos riesgos utilizando varias herramientas, incluido el valor en riesgo (VaR), con un nivel de confianza del 99% sobre un período histórico de 300 días y asumiendo un período de tenencia de un día. El VaR se calcula al final de cada día con un 1% de probabilidad de que las pérdidas superen el VaR. El comité de activos y pasivos (ALCO) establece los límites VaR, los cuales se monitorean diariamente a través de informes enviados a el departamento de riesgos y BNS.

Periódicamente, el Banco actualiza su Política de Gestión de Riesgos de Mercado Estructural, así como la Política de Gestión del Riesgo de Liquidez y Manejo del Colateral. Asimismo, se revisa el control de límites según presupuesto y requerimientos regulatorios.

A junio 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 88.5 MM (a dic19: S/ 104.5 MM), cuya reducción correspondió principalmente a una menor exposición al riesgo cambiario (-S/ 8.3 MM) y en menor medida de tasa de interés (-S/ 7.6 MM).

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 holgados niveles de liquidez tanto en MN como en ME. Así, a junio 2020 el Banco mostró ratios de liquidez en MN y ME de 30.2% y 44.2%, respectivamente (19.2% y 44.3%, a dic.19 respectivamente); cumpliendo con holgura los niveles mínimos exigidos por la SBS (10.0% de los pasivos de CP en MN y 20.0% de los pasivos de CP en ME).

Cabe mencionar que, en el primer semestre 2020, el importante flujo de fondos tanto por un efecto *flight to quality*; por los abonos de las AFPs para hacer frente a los retiros permitidos; y, los fondos de Reactiva otorgados a empresas que han sido mantenidos en cuentas a la vista y ahorro, incidió en que los bancos terminen con una proporción mayor de activos líquidos. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos se incrementó, de 28.2% en dic.19, a 31.6% a jun.20 en el Sistema y de 28.3% a 30.7% en el SBP.

A junio 2020, los compromisos de recompra con el BCR ascendieron a S/ 7,798.6 MM (S/ 7,031.1 MM a dic19), los cuales incluyen un saldo de S/ 2,470.8 MM de pactos de recompra del Programa Reactiva Perú I, los cuales devengan intereses a una tasa de 0.5% y con un plazo de 3 años, desde la fecha de emisión.

Cabe mencionar que la mayor liquidez en soles asociada con las medidas expansivas del gobierno, permitió mejorar el ratio de colocaciones brutas / depósitos del público en moneda nacional, el cual pasó de 150.3% en el 2016, a 127.6% a junio 2020; mientras que el ratio en ME se redujo de 81.2% a 77.0%, en similar periodo.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), a junio 2020 SBP contaba con un RCL en MN y ME de 133.8% y 161.0%, respectivamente (117.1% y 117.3% a dic.19, respectivamente) cumpliendo el nivel mínimo exigido por el regulador (exigencia legal de 100% a partir de enero del

2019). Cabe mencionar que dentro de las medidas de la SBS ante la Emergencia Nacional por Covid-19, se ha suspendido temporalmente la aplicación de los límites de RCL en MN y ME, hasta nuevo aviso.

La mayor parte del financiamiento de la cartera provino de depósitos (57.9% de los activos), seguido de pactos de recompra BCRP (9.6%) y de adeudados (11.3%), principalmente con su matriz, la cual le otorga líneas en ME pero a tasas competitivas (US\$1,600 MM). Cabe mencionar, SBP realiza operaciones de cobertura a fin de calzar la estructura de su balance, y reducir así la vulnerabilidad de los resultados ante un potencial descalce de monedas.

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 44.2% de los activos; lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (35.0% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	29%	Depósitos vcto hasta 1 año	28%
> 1 año hasta 2 años	10%	Depósitos vcto > 1 año	33%
> 2 año hasta 5 años	16%	Adeudos LP	9%
> 5 años	9%	Emisiones	3%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Respecto al portafolio de inversiones, éste se incrementó en 95.1% YoY y está básicamente compuesto por Certificados de Depósito del BCRP y Bonos del Tesoro Público Peruano, los cuales poseen buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. El fuerte crecimiento de las inversiones se explica por la decisión del Banco de rentabilizar los elevados excedentes de liquidez y sus proyecciones de bajo crecimiento de los créditos fuera de Reactiva.

Riesgos de Operación: Scotiabank cumple con los requerimientos del regulador, alineándose también a las políticas de su 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.

Asimismo, 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.

A junio 2020, el requerimiento de capital por riesgo operacional, según el método estándar alternativo fue de S/ 405.5 MM (S/ 389.3 MM a dic.19), 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 locales, lo cual constituye una fortaleza adicional ya que otorga margen de maniobra a los bancos en términos de liquidez y estabilidad del fondeo.

En el caso de Scotiabank, el saldo de depósitos mostró un crecimiento de 17.1% YoY (Sistema: 22.6%). Al respecto, cabe destacar que el crecimiento estuvo explicado principalmente por los depósitos vista (+59.5%) y ahorro (+33.3%), que mitigó la caída en los depósitos a plazo (-22.7%). El crecimiento se dio principalmente en los depósitos en MN (+18.6%) y en menor medida en ME (+14.0%), por lo que la dolarización de los depósitos cayó de 39.3% a 38.5%.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos (Jun-20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	16.8%	24.3%	26.9%	25.4%	22.3%
Obligaciones a Plazo	19.5%	13.1%	15.4%	18.1%	19.3%
Obligaciones Ahorro	23.8%	22.6%	15.7%	22.5%	19.5%
Total Oblig. con el Público	60.2%	60.0%	57.9%	65.9%	61.1%
Adeudados	3.4%	4.1%	11.3%	4.3%	6.0%
Pactos recompra BCRP	8.7%	11.1%	9.6%	7.0%	n.d.
Valores en Circulación	10.1%	8.6%	2.5%	5.9%	6.5%
Total Recursos de Terceros	82.4%	83.8%	81.3%	83.2%	73.6%
Patrimonio Neto	9.4%	10.7%	12.6%	9.4%	10.8%

Nota: No incluye Gastos por Pagar

Fuente: SBS. Elaboración propia.

De otro lado, dado que la participación de los depósitos de personas jurídicas (64.8%) respecto al total de depósitos se mantiene superior a la del Sistema (56.1%) y a la de sus principales competidores (BCP: 50.0% IBK: 54.1% BBVA: 57.4%), el Banco muestra mayor concentración que sus pares. De esta manera, a junio 2020, los 20 primeros depositantes explicaban el 23.9% del total de los depósitos (24.0% dic19).

La segunda fuente de financiamiento con terceros que tiene el Banco son los adeudados, especialmente con su casa matriz, ya que le permite acceder a tasas más competitivas en ME respecto a los pares locales que no cuentan con matriz en el exterior. Además, Scotiabank usualmente opta por adeudos antes que emisiones de valores, puesto que le permite una mayor flexibilidad en términos de volumen requeridos y de plazos. Sin embargo, cabe mencionar que, dado que la demanda de créditos en los últimos años se ha dado principalmente en MN, SBP requiere operaciones de

reporte con el BCRP y forwards de moneda para poder calzar el financiamiento.

A junio 2020, los adeudados financiaban el 11.3% del total de activos (13.9% a dic.19); porcentaje mayor a lo mostrado por sus pares. Cabe mencionar que el incremento interanual en el saldo (+7.2%) se debió a mayores préstamos con bancos del exterior.

En cuanto a valores emitidos, SBP busca continuamente mejorar el calce de plazo de los créditos de mayor duración vía la emisión de valores, tanto en el mercado local como en el internacional, según las oportunidades de mercado. A junio 2020, la emisión de valores financió el 2.5% del total de activos, inferior al año anterior e inferior al reportado por sus pares.

En adelante, dado que SBP busca tener una estructura de fondeo más estable y de menor costo, el Banco concentra sus esfuerzos en incrementar la captación de depósitos *core* (ahorro y vista), que le permita acompañar el crecimiento de doble dígito esperado de la cartera de colocaciones, así como atomizar su fondeo.

Capital: SBP ha venido realizando esfuerzos por fortalecer su estructura de capital vía capitalización de utilidades y emisión de bonos subordinados, en línea con los mayores requerimientos de capital exigidos por el regulador y Basilea III.

En mayo 2020 se registró la capitalización del 74% de las utilidades del 2019 equivalente a S/ 1,077 MM (S/ 146 MM reserva legal). Cabe mencionar que si bien el ratio de capitalización estándar de utilidades se sitúa alrededor de 60%, se trata de un *soft guideline* que se adecúa a los planes de expansión. En este sentido, el Banco busca que su fortaleza patrimonial no se vea afectada ante el crecimiento de su cartera y que cumpla con las mayores exigencias regulatorias.

El Patrimonio Efectivo del Banco se incrementó, de S/ 9,401 MM en diciembre 2019, a S/ 10,082, debido principalmente a la mencionada capitalización de utilidades que atenuó el menor computo de bonos subordinados y el incremento de los APRs (+3.7%) dado el mayor volumen de operaciones. Así, el ratio de capital global se incrementó, de 14.5% a diciembre 2019, a 15.0% a junio 2020.

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. Así, espera que la generación interna de utilidades y los niveles de capitalización permitan soportar el crecimiento de cartera previsto.

Ratio de Capital Global
(Junio 2020)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	10.7%	11.2%	11.6%	11.8%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	14.7%	14.8%	15.0%	14.1%	14.8%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.3%	10.5%	12.2%	10.8%	11.2%
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.7%	14.4%	14.9%	13.8%	14.5%

(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.

Por otra parte, cabe destacar que a junio 2020 Scotiabank Perú registraba un ratio de capital Tier I de 12.2% (12.0% a dic.19) el más alto de los cuatro principales bancos.

Cabe mencionar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años también ha sido impulsado por 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. Esto, en línea con Basilea II y III.

La implementación de los requerimientos adicionales resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. En el caso de Scotiabank, dicho ratio ascendió a 11.6% (12.0% a dic.19); con lo cual el RCG de 15.0% (14.5% a dic.19) le otorga cierta holgura para que el Banco continúe con sus planes de crecimiento de cartera.

Por otro lado, la SBS continúa 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.

DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A junio 2020, SBP mantenía en circulación: i) Certificados de Depósitos Negociables por S/ 6.2 millones (S/ 3.0 millones a dic19); ii) Bonos Subordinados, emitidos en el mercado internacional por US\$400 millones (saldo a jun.20: S/ 1,415.2 millones), a 15 años con vencimiento en diciembre 2027; iii) Bonos Subordinados emitidos en el mercado local, en mayo del 2015, por S/ 535.6 MM, a 10 años a una tasa anual de 7.34% y computables como patrimonio efectivo de nivel 2; y, iv) Bonos Corporativos por S/ 104.8 millones.

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Junio 2020

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BC - 3er	Primera	A	S/ 104.8 MM	4.563%	3 años	jul - 2021
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 del 2015. 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: La Serie A de la Primera Emisión fue colocada en julio del 2018, por un monto de S/ 104.8 MM y a una tasa fija de 4.5625%.

ACCIONES

A diciembre 2019, la acción del SBK (SCOTIAC1) cotizaba en S/ 32.45 en la Bolsa de Valores de Lima (dic17 y dic18: S/ 32.30 y S/ 31.50 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 21,946.8 millones, 2.2x el patrimonio contable. Desde marzo del 2020, el precio de las acciones viene siendo afectada en forma importante ante la expectativa de menores utilidades tras los efectos del COVID-19. Así, al 26 de junio, la acción cerró en S/ 24.7, acumulando una caída de 21.6% en lo que va del año.

En los últimos cinco años, SBK ha repartido entre 20% y 50% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Respecto del ejercicio 2018, el *pay out* fue de 50% (50% respecto del 2017) y de 74% del 2019.



Scotiabank Perú S.A.A. (Millones de S/)	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Sistema Dic-19 Jun-20	
Resumen de Balance							
Activos	57,764	63,814	70,812	72,234	81,647	414,175	489,769
Disponible	9,029	10,050	15,058	14,558	16,238	76,052	96,930
Inversiones Negociables	5,038	4,197	4,524	5,891	8,827	40,950	58,016
Colocaciones Brutas	41,166	46,015	47,782	49,165	53,690	286,086	320,740
Colocaciones Netas	39,586	44,172	45,555	47,108	50,666	274,751	303,201
Activos Rentables (1)	55,201	59,559	67,168	69,182	77,891	395,924	465,783
Provisiones para Incobrabilidad	1,788	2,095	2,209	2,319	3,011	13,140	16,964
Pasivo Total	49,529	54,953	61,704	62,388	71,363	361,535	437,087
Depósitos y Captaciones del Público	34,814	36,539	42,537	41,102	49,791	262,133	307,600
Adeudos de Corto Plazo (10)	2,112	2,299	1,646	2,045	1,805	10,445	9,558
Adeudos de Largo Plazo	5,038	6,786	6,942	7,984	7,401	19,988	19,846
Valores y títulos	2,169	2,115	1,970	1,978	2,071	30,525	31,741
Pasivos Costeables (2)	44,738	48,728	53,508	53,927	61,552	332,059	376,791
Patrimonio Neto	8,235	8,861	9,109	9,846	10,284	52,641	52,682
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,391	3,474	1,829	3,756	1,887	26,600	13,169
Total de ingresos por intereses	3,566	3,663	1,999	4,080	2,004	28,944	14,058
Total de Gastos por intereses (11)	1,057	1,069	648	1,290	566	8,357	3,748
Margen Financiero Bruto	2,509	2,594	1,351	2,790	1,438	20,588	10,310
Provisiones de colocaciones	755	755	402	842	763	5,418	5,091
Margen Financiero Neto	1,754	1,839	949	1,948	675	15,169	5,219
Ingresos por Servicios Financieros Neto	595	597	292	590	231	5,448	2,109
ROF	578	621	396	854	283	3,821	1,538
Margen Operativo	2,927	3,057	1,637	3,392	1,190	24,438	8,866
Gastos Administrativos	1,286	1,337	713	1,460	697	11,291	5,297
Margen Operativo Neto	1,641	1,719	924	1,932	493	13,147	3,569
Otros Ingresos y Egresos Neto	19	37	3	8	1	156	-106
Otras provisiones	34	57	36	61	12	357	275
Depreciación y amortización	61	58	30	62	29	906	493
Impuestos y participaciones	344	361	179	352	86	2,957	584
Utilidad neta	1,221	1,281	683	1,465	368	9,082	2,111
Rentabilidad							
ROAE	15.77%	14.98%	15.19%	15.66%	7.3%	18.14%	8.02%
ROAA	2.16%	2.11%	2.03%	2.15%	1.0%	2.27%	0.93%
Utilidad / Ingresos Financieros	34.24%	34.96%	34.14%	35.90%	18.3%	31.38%	15.01%
Margen Financiero Bruto	70.35%	70.82%	67.58%	68.39%	71.7%	71.13%	73.34%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.46%	6.15%	5.95%	5.90%	5.1%	7.24%	5.98%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.36%	2.19%	2.42%	2.39%	1.8%	2.52%	1.99%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + R	34.92%	35.09%	34.94%	34.48%	35.7%	37.82%	37.95%
Prima por Riesgo	1.89%	1.73%	1.72%	1.77%	3.0%	1.95%	3.36%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.80%	2.69%	2.56%	2.61%	1.2%	3.00%	1.20%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	68.53%	69.22%	64.33%	65.22%	62.1%	66.34%	61.91%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.15%	3.53%	3.55%	3.50%	4.1%	3.02%	3.15%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	4.21%	4.83%	4.98%	4.97%	5.2%	4.46%	4.51%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	4.47%	4.89%	4.99%	5.00%	5.1%	4.92%	5.01%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	137.74%	128.90%	130.35%	134.66%	135.9%	152.14%	168.00%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	103.21%	94.17%	92.92%	94.92%	106.9%	103.07%	117.15%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	84.71%	81.92%	80.96%	82.55%	97.7%	85.91%	98.40%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.34%	4.55%	4.62%	4.72%	5.6%	4.59%	5.29%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	3.73%	6.27%	4.76%	3.86%	4.1%	3.97%	4.40%
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	25.82%	26.76%	27.24%	29.31%	37.2%	23.96%	29.70%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	31.15%	28.86%	32.10%	25.92%	21.2%	30.92%	25.65%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	20.71%	19.74%	18.96%	20.31%	21.6%	23.72%	25.89%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.91%	1.03%	0.82%	0.78%	0.8%	2.45%	2.16%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	16.43%	19.15%	16.98%	19.78%	15.6%	9.46%	7.98%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	4.98%	4.46%	3.90%	3.90%	3.5%	9.49%	8.62%
Activos / Patrimonio (x)	7.01	7.20	7.77	7.34	7.94	7.87	9.30
Pasivos / Patrimonio (x)	6.01	6.20	6.77	6.34	6.94	6.87	8.30
Ratio de Capital Global	15.5%	14.6%	13.9%	14.5%	15.0%	14.6%	14.8%



Scotiabank Perú S.A.A. (Miles de S/)						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Dic-19	Jun-20
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	25.9%	27.5%	35.4%	35.4%	32.6%	29.0%	31.5%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	38.1%	35.0%	44.7%	46.0%	48.2%	41.7%	47.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	118.2%	125.9%	112.3%	119.6%	107.8%	109.1%	104.3%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	123.6%	137.1%	128.1%	129.4%	127.6%	127.9%	121.9%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	111.0%	108.6%	88.8%	79.2%	77.0%	82.0%	76.1%
Calificación de Cartera							
Normal	93.1%	92.4%	92.7%	92.7%	92.2%	92.7%	92.0%
CPP	2.4%	2.7%	2.3%	2.2%	2.6%	2.4%	3.0%
Deficiente	0.8%	1.0%	0.9%	0.9%	1.0%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%
Pérdida	2.4%	2.7%	2.7%	2.7%	2.6%	2.1%	2.1%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	6.6%	11.8%	5.0%	2.9%	12.4%	5.7%	17.1%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	5.2%	5.0%	7.3%	-3.4%	17.1%	8.2%	22.6%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	66.0%	66.6%	66.6%	65.6%	68.0%	61.7%	64.6%
Corporativos	35.4%	39.8%	39.6%	39.2%	39.3%	30.6%	30.1%
Gran empresa	16.8%	14.7%	14.6%	14.1%	15.4%	16.7%	18.7%
Mediana empresa	13.8%	12.1%	12.3%	12.3%	13.4%	14.3%	15.8%
Banca Minorista	34.0%	33.4%	33.4%	34.4%	32.0%	38.3%	35.4%
Pequeña y micro empresa	5.3%	4.5%	4.2%	4.2%	4.0%	6.2%	6.8%
Consumo	5.4%	5.5%	5.9%	6.2%	5.4%	5.9%	4.7%
Tarjeta de Crédito	10.1%	10.3%	10.5%	10.9%	10.1%	11.2%	10.2%
Hipotecario	13.3%	13.1%	12.8%	13.1%	12.5%	15.0%	13.8%

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

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

(3) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructur.

(4) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuo
otros activos + bienes adjudicados

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

(7) Recursos líquidos = Caja+ Fondos interbancarios neto+Inversiones tei

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

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

(11) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito

*A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. por servicios financieros y ya no en Ing. por intereses de cartera

ANTECEDENTES

Emisor:	Scotiabank Perú S.A.A.
Domicilio legal:	Av. Dionisio Derteano N° 102 San Isidro
RUC:	20100043140
Teléfono:	(511) 211 6000
Fax:	(511) 426 1098

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
Enrique Zorrilla Fullaondo	Director
Claudia María Cooper Fort	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Miguel Uccelli Labarthe	VP del Directorio y Gerente General
Elbia Castillo Calderón	VPS de AML y Control Interno
Gonzalo Gil Plano	VPS Wholesale Banking
Ignacio Quintanilla Salinas	VPS Banca Retail & CMF
Miriam Regis Lagos	VPS de Operaciones
Philip Víctor Seymour	VPS & Chief Risk Officer
Luis Torres Mariscal	VPS Banca Digital
Antonio de Jesús Barranco Calvo	VP Recursos Humanos
Juan Carlos Gaveglio Méndez	VP de Tesorería
Flor de María Olano Idrogo	VP de Auditoría
Francisco Rivadeneira Gastañeta	VP Asesoría Legal, Seguridad Corporativa y Secretaría General
Carlos Tortolini Horsak	VP de Tecnología de Información & Soluciones
María Nelly Viola	VP & CFO Perú

RELACIÓN DE PRINCIPALES ACCIONISTAS

Scotia Peru Holdings S.A.	98.05%
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 de corto plazo	Categoría CP-1+ (pe)
Depósitos de largo plazo	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 0.3% 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.