

# Scotiabank Perú S.A.A.

## 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 15.7% y 13.5%, respectivamente.

## Fundamentos

**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

**Holgado Nivel de capitalización:** SBP se consolida como la institución con mayor respaldo patrimonial, entre los principales cuatro bancos del sistema. Así, al cierre del 2020, el patrimonio neto financió el 12.9% de los activos, nivel por encima al reportado por sus principales competidores y del 10.4% del Sistema. Por lo anterior, cuenta con el mayor ratio de capital Tier 1 entre los cuatro principales bancos con un nivel de 13.4%; y muy superior al 11.5% del Sistema. Si consideramos el RCG, éste se incrementó a 16.5%, muy por encima del mínimo requerido. Cabe destacar que durante el 2020 los accionistas decidieron no distribuir dividendos a fin de mantener holgados niveles de capitalización para afrontar el entorno de mayor riesgo, lo que les ha permitido mostrar una gran resiliencia.

**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. Sus políticas crediticias se encuentran completamente integradas con los de su casa matriz, y utilizan las mismas herramientas de evaluación que ésta. Así, el ser parte del grupo BNS, le permite la aplicación de las mejores prácticas de *Business Intelligence* y *Risk analytics*, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia. A diciembre 2020, producto de la crisis económica generada por el Covid.19, la mora mostró un incremento, de 3.5% a dic.19, a 5.4% a dic.20. Frente a este entorno, el Banco realizó importantes provisiones que impactaron negativamente los resultados del Banco (-82%) pero que permitieron mantener una cobertura holgada de la cartera atrasada y de alto riesgo (136.1% y 103.5%); y redujo su apetito al riesgo, desacelerando la colocación de productos más riesgosos. Dado el entorno de mayor riesgo, el crecimiento para el 2021 será lento, hacia sectores más resilientes y créditos *secured* como hipotecarios, pyme con garantía y descuentos por planilla, buscando un riesgo acotado.

**Financiamiento diversificado, estable a costos competitivos:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (58.6% del activo total), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 17.8% 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.

Asimismo, el Banco cuenta con importantes líneas de la casa matriz a costos muy competitivos. La fuerte liquidez inyectada al Sistema, para contrarrestar los efectos de la crisis, ha permitido al Banco mejorar y optimizar la estructura de fondeo reduciendo el costo del mismo y mantener ratios de liquidez holgados.

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>1</sup>	A+	A+
Depósitos a CP <sup>2</sup>	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos a LP <sup>2</sup>	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Corporativos <sup>2</sup>	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados - Nivel 2 <sup>2</sup>	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Acciones <sup>2</sup>	1°(pe)	1°(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2020.

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 25/03/2021 y 28/09/2020

<sup>2</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/03/2021 y 28/09/2020

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles			
	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Total Activos	77,299	72,234	63,814
Patrimonio	9,994	9,846	8,861
Resultado	266	1,465	1,281
ROA (Prom.)	0.4%	2.2%	2.1%
ROE (Prom.)	2.7%	15.7%	15.0%
<b>Ratio Capital Global</b>	<b>16.5%</b>	<b>14.5%</b>	<b>14.6%</b>

Fuente: Scotiabank Perú.

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

## Analistas

Karina Grillo  
[karina.grillo@aai.com.pe](mailto:karina.grillo@aai.com.pe)

Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

**Estructura eficiente de costos:** SPB inició años atrás un plan agresivo de reducción de costos reconfigurando sus canales de venta a través de la mayor participación de canales alternativos de bajo costo en línea con su estrategia de avanzar en el proceso de digitalización. Al cierre del 2019 reportó uno de los mejores ratios de eficiencia del grupo y del Sistema. En el 2020, a pesar de la reducción de los gastos administrativos en 4.2%, los ratios de eficiencia se vieron deteriorados (de 34.5% a 39.1%) producto del menor margen financiero y los menores ingresos por servicios financieros por el confinamiento. Sin embargo, la aceleración en la transformación digital que originó la pandemia, y la recuperación de los ingresos por servicios permitirá regresar a los niveles de eficiencia pre Covid-19.

**Entorno operativo desafiante:** Si bien se espera una importante recuperación de las utilidades del Sistema para el 2021, estas aún no alcanzarían los niveles pre Covid-19 sino hasta el 2023. El crecimiento de las colocaciones dependerá de la reactivación económica (PBI 2020: -11.1%, 2021: 8%-10%), la cual está impactada por el rebrote del coronavirus, las próximas elecciones y el riesgo regulatorio (topes de tasas de interés y la reforma del sistema privado de pensiones). El Banco buscó durante el 2020 salvaguardar su NIM y lo hizo de manera más efectiva que sus pares, mostrando una menor caída que sus pares. Esto último se vio favorecido por su relativa menor participación en el programa Reactiva Perú. Durante el 2021 el Banco espera que la mejora en la utilidad venga por menores gastos de provisiones y una recuperación en el NIM, a pesar que este último tendrá presiones a la baja por las bajas tasas de interés en el Sistema y la permanencia de créditos *secured*, de menor aporte al NIM.

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.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

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. Así, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

## Desempeño del Sistema Bancario

Durante el 2020, la economía peruana registró una contracción de 11.1%, siendo la mayor caída desde 1989, debido al freno que tuvo el aparato productivo con la cuarentena implementada el 15 de marzo 2020 para contener la propagación del Covid-19 (PBI abril: -40%). Los sectores más afectados fueron restaurantes y alojamiento, construcción, comercio, minería e hidrocarburos.

Si bien esta crisis sanitaria y económica impactó seriamente las utilidades del Sistema Financiero (-76.7% en el sistema bancario), el Sistema se mantiene solvente con sólidos ratios de capital (RCG: 15.5%) y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

El paquete de estímulo ha sido el más grande en la historia del Perú y uno de los más grandes de la región (18% del PBI), e incluyó medidas entre las que destacan: i) Programa Reactiva Perú por S/ 58,000 MM; ii) Reprogramación masiva de deuda, con el congelamiento del pago de intereses y la flexibilización en el requerimiento de provisiones y de capital; iii) Reducción de la tasa de referencia del BCR, de 2.25% a 0.25%, la más baja de la historia; iv) retiro parcial de CTS, fondo de las AFPs, y bonos de ayuda social.

Este paquete de estímulo monetario, ha permitido aumentar significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones, a tasas por encima de la región.

El Programa Reactiva Perú (95% canalizado por la banca múltiple), evitó la ruptura de la cadena de pagos y contribuyó con la estabilidad del Sistema Financiero, frente a la crisis por Covid-19. Asimismo, mediante la garantía otorgada por el Gobierno (entre 80 a 98%), se redujo el riesgo de contraparte y se colocaron créditos a tasas de interés históricamente bajas (1.4% en promedio). Así, el Programa fue efectivo en impulsar las colocaciones a empresas que registraron un crecimiento de 22.9% en el 2020 (+14.0% si se considera el total de créditos directos), crecimiento superior al registrado en el 2019 (+2.9% y 5.7%, respectivamente). Sin el programa Reactiva, los créditos comerciales hubieran retrocedido en 6.7% y las colocaciones totales, en 4.8%, en el Sistema bancario.

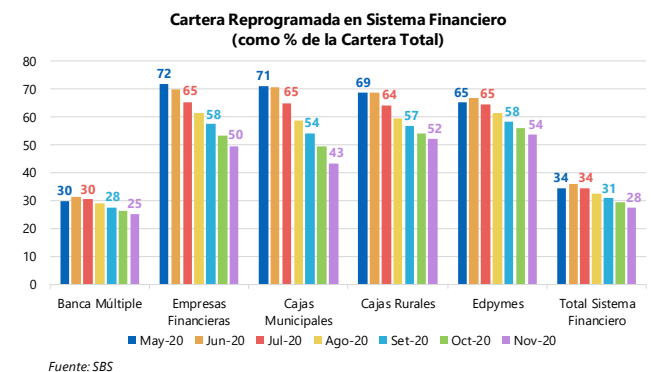
El segmento que más se ha visto afectado es el crédito a personas, que se redujo en 1.4% (-20.1% en tarjetas de crédito), debido al cierre de los comercios por el periodo de confinamiento (+100 días), la pérdida de empleo que afectó los ingresos de miles de familias y a que Reactiva sólo abarcó el segmento de empresas.

Al cierre de noviembre 2020, el saldo de Reactiva en la banca múltiple ascendió a S/ 53.6 billones, colocados en un 45.2% a la mediana empresa, 29.8% a la grande, 17.3% a la pequeña y un 5.1% a la Microempresa. Sin embargo, por número de deudores, a nivel de todo el sistema financiero se llegó a colocar a 483,378, de los cuales cerca del 92.5%

corresponde a mypes. De esta forma, el Programa Reactiva además facilitó la inclusión financiera.

En cuanto a la dolarización de los créditos en el Sistema, esta se viene reduciendo a un ritmo mayor que en años previos, debido a que las colocaciones del Programa Reactiva se otorgaron en moneda nacional (MN). Así, las colocaciones en MN aumentaron en 21.5% respecto al cierre del 2019, mientras que las colocaciones en dólares se redujeron en 11.8%. Por lo anterior, el ratio de dolarización se redujo a 25.4% (30.0% a dic.19). Asimismo, la tendencia decreciente del ratio de dolarización 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 al cierre del 2020 redujo su participación a 40.5% por la caída de las colocaciones en tarjetas de crédito (-20.1%).

En cuanto a los créditos Reprogramados, se estima que el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que se eleva alrededor de 70% en la banca especializada de consumo y microfinanzas. A noviembre 2020, el saldo de dicha cartera se viene reduciendo por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores en línea con la mayor actividad económica.



En cuanto a la calidad de la cartera, dado que aún no ha vencido totalmente el periodo de congelamiento de las reprogramaciones, el deterioro de la cartera aún no se ha materializado del todo. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% en diciembre 2019 a 3.8%, a diciembre 2020, mientras que la cartera de alto riesgo pasó de 4.5% a 5.5%. Cabe mencionar que desde setiembre 2020 se reanudó el conteo de los días de atraso de los créditos reprogramados, y se espera que la mora alcance un pico en el primer trimestre del 2021 cuando venza los periodos de congelamiento y se reduzca hacia finales del año, a niveles inferiores del 2020, pero superior a los niveles pre- Covid-19.

Como medida preventiva ante el próximo periodo de vencimiento de las reprogramaciones, el Sistema incrementó de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus

deudores. Asimismo, los principales bancos han ajustado sus modelos de riesgo, reduciendo su apetito de riesgo. Así, en el 2020, el gasto de provisiones para colocaciones se duplicó respecto al registrado en el 2019 (y la prima por riesgo pasó de 1.9% a 3.9%), registrando un stock de provisiones de S/ 22,009 MM a diciembre 2020 (S/ 13,140 MM a dic.19). Ello mejoró la cobertura de la cartera de alto riesgo a 122.3% de 103.1% registrado al cierre del 2019.

Cabe mencionar que, debido a la reducción de la tasa de referencia del BCR y al efecto de los créditos del programa Reactiva Perú, el NIM del Sistema se redujo fuertemente. Así, mientras las tasas de interés activas del Sistema se redujeron en -198 pbs en MN y en -140 pbs la TAMEX, la tasa de interés pasiva se redujo en menor medida (TIPMN -100 pbs y TIPMEX -51 pbs respecto de diciembre 2019). Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cae de 7.2% en diciembre 2019 a 5.3% a diciembre 2020.

La utilidad del Sistema cayó en 76.7%, 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 la reducción en el costo de fondeo (G. financieros / pasivos costeables se reduce, de 2.5% en el 2019, a 1.5% en el 2020) y menores gastos operativos.

Uno de los puntos destacables de esta crisis es la aceleración de la banca digital, incrementándose de manera exponencial el uso de los canales digitales. Ello conllevó a que muchas entidades reduzcan la infraestructura física, aceleren inversiones en tecnología y reduzcan el número de personal. Al cierre del 2020, los gastos operativos se redujeron en 4.3% principalmente por la menor remuneración variable. Asimismo, la crisis ha puesto a prueba el plan de continuidad de negocio de los bancos, quienes han podido responder a este nuevo entorno gracias a los planes de continuidad operativa ante eventos disruptivos que el regulador venía exigiendo desde años atrás.

Por su parte, los depósitos del público del Sistema se incrementaron en 25.4% en el 2020, siendo la modalidad de depósitos a la vista y de ahorro los de mayor crecimiento, 47.5% y 47.8%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en 5.6%. El crecimiento de los depósitos se explica por los fondos desembolsados por el programa Reactiva Perú, donde una parte importante se quedó en las cuentas corrientes de los clientes. 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 permitió un retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados.

De esta forma, el Sistema cerró el 2020 con importantes excedentes de liquidez. Del total del crecimiento de los

activos (S/ 101,523 MM), el 68% se mantuvo en activos líquidos. Así, los fondos disponibles se incrementaron en 45.5% y el portafolio de inversiones en 82.9%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía; y, luego de muchos años, el stock de depósitos superó el stock de colocaciones, por lo que el ratio *loan to deposit* bajó de 109.1% a 99.2%. Por su parte, el ratio recursos líquidos a obligaciones de corto plazo pasa de 41.7% en diciembre 2019 a 53.8% en diciembre 2020; el ratio de liquidez en MN pasa de 27.0% a 52.2%; y, el de liquidez en ME, de 49.6% a 49.2% en dicho periodo.

Este crecimiento importante de liquidez permitió a los bancos hacer una gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos, reemplazando los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo). Así se observa un cambio en el mix de fondeo hacia depósitos vista y ahorros en detrimento de los depósitos a plazo (a diciembre 2019 los depósitos vista, ahorro y plazo financiaban el 18.6%, 18.4% y 24.0% de los activos, respectivamente; mientras que a diciembre 2020 financian el 22.0%, 18.2% y 21.9% de los activos, respectivamente). 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, la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020.

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.

Si bien se observa una mayor actividad económica desde el último trimestre del 2020, aún la crisis por la pandemia Covid-19 es un evento en evolución. El primer trimestre del 2021 empieza con un incremento significativo de casos Covid-19 y con medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitan ciertas actividades. Así, subsiste la incertidumbre respecto del impacto económico de la segunda ola de contagios, la duración de las medidas sanitarias y el proceso de vacunación, que inició en febrero 2021. Por lo anterior, el deterioro del portafolio, el entorno de bajas tasas de interés y menor crecimiento de colocaciones, seguirá presionando la rentabilidad del Sistema. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos en provisiones compensarán la presión en los márgenes.

Para el 2021, según el FMI, 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%).

Para el primer semestre del 2021 se espera una caída en el saldo de colocaciones debido al inicio de las amortizaciones de Reactiva (aunque recientemente se ha aprobado la ampliación hasta por 12 meses adicionales de periodo de gracia y hasta 36 meses de repago), los castigos a realizarse dado el vencimiento de las reprogramaciones y el menor crecimiento económico por la segunda cuarentena implementada en febrero para contener los aumentos de casos de Covid-19. Hacia el segundo semestre se espera una recuperación del saldo de colocaciones, para terminar el año con un saldo muy similar al cierre del 2020.

Las utilidades mejorarán producto de los menores gastos en provisiones, recuperación de los ingresos por comisiones, sin embargo, los niveles de rentabilidad pre Covid-19 se esperan alcanzar recién a partir del 2023. No obstante, el sistema financiero seguirá manteniéndose sólido con holgados ratios de capital por encima del 15%, liquidez holgada y una mora controlada. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

### Riesgo Regulatorio

El Congreso sigue aprobando leyes que van en contra del Sistema. La Ley aprobada sobre el tope de tasas de interés, que será establecido por el BCRP, generará a la larga una menor inclusión financiera, y un mayor costo financiero a las personas con menores ingresos y de mayor riesgo, debiendo recurrir éstas al mercado financiero informal donde las tasas suelen ser significativamente superiores.

Por su parte, el proyecto de ley sobre la reforma del sistema privado de pensiones, pone en riesgo el ahorro de miles de personas, que podría derivarse en menor fondeo a la banca local.

El ejecutivo podría solicitar al Tribunal Constitucional la derogación de dichas leyes, toda vez que carecen de un sustento técnico, por lo que aún no se puede cuantificar su impacto.

Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) lograron llegar a un consenso con el Congreso y mejorar el proyecto de ley para la reprogramación de deudas, a fin de no poner en riesgo la solvencia del sistema financiero.

La Ley de congelamiento y reprogramación de deudas entró en vigencia el 18 de octubre, la cual contempló la creación

del Programa de garantías Covid-19, que estará a cargo del Gobierno Nacional y otorgará garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero de 2020 contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Dicha ley, incluye a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubre entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y será honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero. La administración del programa estará a cargo de Cofide. La ley contempla tres alternativas: i) bajar la tasa de interés y seguir pagando las cuotas; ii) bajar la tasa de interés y pagar tres meses después con intereses; y, iii) congelar tres cuotas y continuar pagando con la misma tasa de siempre.

Esta ley no es válida para quienes han recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni FAE-Mype, FAE-Turismo y FAE-Agro.

### Descripción de la Institución

Scotiabank Perú S.A.A (SBP), subsidiaria (98.05%) de Bank of Nova Scotia (BNS), surge de la fusión del Banco Sudamericano (BS) y del 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 diciembre 2020, SBP ocupaba la tercera posición del mercado de créditos directos y depósitos del público (15.7% y 13.5%, respectivamente). Además, se ubicó como el segundo banco en términos de patrimonio (18.6%).

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 2020, BNS alcanzó una utilidad de C\$6.9 mil millones, y contaba con activos por C\$1,137 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 diciembre 2020 poseía una cuota de mercado de 24.7% en

cartera total administrada, 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 adquirió en febrero 2019, el 51% del banco Cencosud (hoy Caja Rural de Ahorro y Crédito 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 Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú 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 Rural de Ahorro y Crédito 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 ●+ : perspectiva positiva

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, 5 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.

Al cierre del 2020, el Grupo tiene una cuota de mercado de 20.7% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero (SBP: 12.6%, CSF: 4.5% y Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú: 3.6%), y en préstamos personales de 18.7% (SBP: 13.7% y CSF: 4.9%).

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. Durante el 2020, debido a las medidas de aislamiento social ante el Covid-19, el proceso de digitalización de la banca se aceleró, por lo que permitió generar eficiencias operativas. En el caso del Banco, las transacciones monetarias a través del canal digital se duplicaron y los clientes que usan la banca móvil pasaron de 670,000 a un millón en diciembre. Cerca del 50% de los productos que se contratan se hace por medios digitales y sólo una de cada diez transacciones monetarias se realiza en agencias.

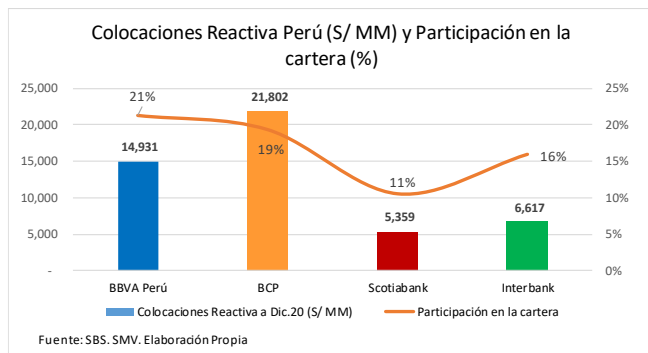
En los próximos años la gestión del Banco continuará enfocada en: i) ganar mayor participación de mercado; ii) mejorar la experiencia del cliente, soportada en una mayor transformación digital; iii) ser el Banco más eficiente; y, iv) tener un adecuado mix de negocios con riesgos controlados. En el 2021 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 2020, la cartera directa del Banco, a diferencia de años anteriores, creció a un ritmo menor que el sistema (3.7% vs. +14.0%), producto de su limitada participación en el programa Reactiva Perú, que fueron los que dinamizaron las colocaciones en todo el Sistema durante el 2020 (sin Reactiva las colocaciones hubieran caído en 8.8% vs. una caída de 4.8% del Sistema). Así, mientras SBK se adjudicó alrededor del 9.5% del Programa a diciembre 2020, sus pares tienen una participación mayor, con lo que su *market share* de colocaciones directas pasó de 17.2% en diciembre 2019 a 15.6% al cierre del 2020.

El Banco tuvo como principal estrategia defender el NIM (*net interest margin*) ante el entorno de mayor riesgo y menor demanda de créditos. Para el Banco, las bajas tasas de los créditos Reactiva no compensaban la dedicación de recursos operacionales y los clientes no tenían el perfil de acuerdo a su apetito de riesgo, por lo que su participación en dicho Programa fue limitada.



Respecto a la generación de ingresos, durante el 2020 los ingresos financieros tuvieron una caída de 9.5%, respecto 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 (-60 pb vs -113 pb), debido a que limitó su participación en los créditos del programa Reactiva, los cuales se dieron a tasas mínimas históricas.

Otro aspecto que impactó los ingresos fueron las reprogramaciones. El Banco llegó a reprogramar el 31% de su portafolio (alrededor de S/ 16,500 MM), monto que se ha reducido en 24.1% al cierre de diciembre 2020, y viene mostrando un buen *performance*, principalmente en la banca mayorista. El Banco estima que la pérdida de esta cartera ascendería a 10.9%, concentrada básicamente en los créditos de consumo y mediana empresa.

Por su parte, los gastos financieros se redujeron en 28.4%, debido a 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, los cuales redujeron su participación en el fondeo, de 25.9% en el 2019 a 22.2% al cierre del 2020. Así, la mejora en la estructura del fondeo le permitió reducir el costo financiero (gastos financieros/pasivos costeables) de 2.4% en el 2019 a 1.5% en el 2020.

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 68.4% a 75.0% (Sistema: 71.1% a 74.8%), superior al reportado por sus competidores.

### Indicadores de Rentabilidad (Dic.20)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	73.1%	74.8%	75.0%	73.2%	74.8%
Margen Financiero Neto	21.5%	23.1%	29.1%	32.7%	29.5%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	42.6%	64.4%	35.6%	51.8%	44.4%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	15.0%	20.9%	12.2%	14.4%	14.1%
Ratio de Eficiencia	34.6%	36.5%	39.1%	35.9%	39.6%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%	2.2%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	5.1%	4.1%	3.4%	2.7%	3.9%
ROA (prom)	0.4%	0.5%	0.4%	0.7%	0.5%
ROE (prom)	4.3%	4.4%	2.7%	7.1%	4.0%

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 15.5%, 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 12.2% a diciembre 2020 (14.1% 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 63.7%, explicado mayoritariamente por las pérdidas netas que reportaron sus subsidiarias especializadas en consumo, así como por las

menores ganancias en operaciones de cambio dada la menor actividad económica.

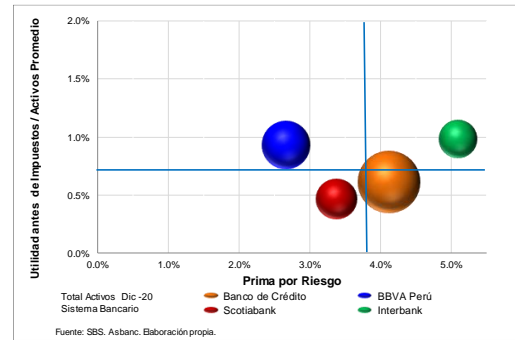
En cuanto al gasto en provisiones, éste se duplicó respecto del registrado en el 2019, debido principalmente al incremento de provisiones voluntarias (+S/ 704 MM de provisiones voluntarias respecto del 2019), a fin de afrontar el deterioro esperado luego de finalizar el periodo de congelamiento de los créditos reprogramados. Cabe resaltar que a pesar del crecimiento de la prima por riesgo de 1.8% en el 2019 a 3.4% en el 2020, éste se encuentra por debajo de la registrada por el Sistema (3.9%).

Por su parte, los gastos administrativos se redujeron en 4.2% 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 tres agencias durante el 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 ligeramente por debajo del registrado por el Sistema (39.1% vs 39.6%).

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, 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, durante el 2020 mostró una caída de 81.8% debido principalmente al importante incremento en provisiones, menores ingresos financieros y menor ROF por la pérdida de sus subsidiarias, que se logró mitigar en parte con ahorros en los gastos financieros y en gastos operativos. Así, el ROAA pasa de 2.2% en el 2019 a 0.4% en el 2020 (Sistema: 0.5%), Por su parte, el ROEA se redujo de 15.7% a 2.7% (Sistema: 4.0%).



Según proyecciones del Banco, espera cerrar el 2021 con un incremento de utilidades netas que triplicarían las registradas al cierre del 2020, pero aún no llegarían a niveles del 2019. El principal driver de dicho crecimiento sería el menor gasto en provisiones, dado que se reduciría a la mitad, ante la asignación de provisiones voluntarias a específicas. Asimismo, se espera una mejora en el NIM de alrededor de +31 bp. y una menor morosidad respecto del 2020. Si bien en NIM mejorará durante el 2021, este aún no llegaría a niveles del 2019.

Por su parte, el Banco espera que las colocaciones brutas cierren el 2021 con un crecimiento de alrededor del 4.5% respecto del 2020, impulsados principalmente por el segmento retail (+12.4%), con enfoque en hipotecas y préstamos *secured*. Esto último podría llevar a tener un crecimiento menor al de sus pares, pero lo harán de forma más controlada, en segmentos más resilientes. Así, en Wholesale se espera una leve caída, debido principalmente a la menor demanda dado el periodo electoral, que suele posponer inversiones. Esto último también se debe a que han limitado su apetito de riesgo por ciertos sectores menos resilientes a la pandemia (construcción, hospedajes, turismo) y enfocar su crecimiento en clientes nuevos con garantías y de mayor yield.

Por su parte, el Banco continuará con su plan de ahorro de gastos, adaptando su estructura a la nueva realidad y focalizándose en hacerla más eficiente. Sin embargo, no esperan ahorros significativos respecto del 2020, debido a que cuentan con un presupuesto para capex, coordinado con la matriz, que deben mantener. Durante el 2021 continuarán reevaluando la fuerza de venta comercial y a la presencia física de agencias, dada la aceleración de la banca digital.

## Administración de Riesgos

**Riesgo de Crédito:** Dado a la importancia de su cartera crediticia, que representa el 66.0% 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.



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.

**Clasificación de Portafolio Total (Dic.20)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Corporativo	20.1%	27.8%	36.3%	27.2%	26.5%
Grandes empresas	20.4%	19.3%	15.6%	18.0%	18.4%
Medianas empresas	12.4%	22.8%	14.9%	25.7%	19.4%
Pequeñas empresas	3.9%	5.9%	3.9%	4.2%	6.2%
Micro empresas	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	1.5%
Consumo revolvente	5.3%	3.4%	4.5%	2.5%	4.2%
Consumo no revolvente	20.3%	6.8%	10.5%	5.5%	9.9%
Hipotecario	17.2%	13.6%	13.9%	16.6%	13.9%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	44,997	127,466	58,708	81,811	370,299
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	9,954	70,776	41,842	13,724	157,992
Deudores (miles) 2/	1,232	1,120	653	748	8,563

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos

2/ Incluye deudores con líneas de crédito aprobadas, no utilizadas.

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

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 diciembre 2020, el Banco tenía un portafolio bajo administración (créditos directos e indirectos) de S/ 58.7

mil millones (Dic19: S/ 56.2 mil millones), de los cuales sólo el 13.1% corresponde a riesgo firma (créditos indirectos). Respecto a la evolución de la cartera directa, 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 2020 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 2020 (3.7% vs. 14.0%). A pesar de ello, el Banco logra consolidar su tercera posición en créditos directos con un *market share* de 15.7% (Dic.19: 17.2%), y segunda posición en el segmento corporativo con 21.8%.

Por segmento, el crecimiento de 3.7% durante el 2020 estuvo impulsado por el segmento mayorista (+5.6%), liderado, por los préstamos a mediana empresa (+28.8%), seguido de gran empresa (+18.2%). Lo anterior fue contrarrestado por la caída de 8.9% en los créditos al segmento corporativo. El segmento minorista creció levemente en 1.0%, liderado por el crecimiento de los créditos hipotecarios (+10.7%), que contrarrestaron la caída de las colocaciones de tarjeta de crédito (-24.1% respecto al 2019).

Respecto de los créditos hipotecarios, se observó un destacado dinamismo respecto de años anteriores (+10.7% vs. +7.2% en el 2019) y una importante recuperación en comparación al Sistema, debido a la estrategia del Banco de crecer en créditos secured ante el entorno de mayor riesgo de las personas. Asimismo, los descuentos por planilla también superaron los niveles del año anterior en el segundo semestre 2020.

El Programa Reactiva Perú ha permitido seguir reduciendo la dolarización de las colocaciones en el Sistema, de un nivel de 30.0% en el 2019 a 25.4% al cierre del 2020, mientras que el Banco redujo de 29.4% a 27.1%.

Por su parte, la cartera indirecta - avales y cartas fianza- se incrementó en 22.4%, mostrando un mayor dinamismo comparado con el 2019 (+1.7%), debido a la mayor demanda de fianzas (Sistema: + 13.8%).

En términos de concentración de créditos, a diciembre 2020 el portafolio total (directos + indirectos) del Banco se encontraba diversificado en 653 mil deudores (690 mil deudores a dic19), de los cuales 2.5% corresponden a banca mayorista (corporativo, grande y mediana empresa). Por saldo, la exposición al segmento mayorista ascendía a 66.8%, mayor al 65.6% a dic19, producto del mayor destino de los créditos Reactiva en dicho segmento (82.9% de los créditos Reactiva en los que participó el Banco se destinó al segmento mayorista).

En cuanto al riesgo de concentración por sector económico de la cartera comercial, a diciembre 2020 SBP cuenta con un adecuado nivel de diversificación, presentando la mayor

concentración en industria manufacturera (23.2%), seguido por comercio (21.1%) y actividades inmobiliarias (14.0%).

### Cartera Riesgosa y Coberturas

La crisis económica afectó seriamente la capacidad de pago de las empresas y personas. No obstante, el Programa Reactiva y las reprogramaciones de créditos permitieron mantener la mora controlada. Así, la cartera atrasada se incrementó de 3.5% en diciembre 2019, a 5.4% a diciembre 2020. Del mismo modo, la cartera de alto riesgo (CAR) pasa de 5.0% a 7.1% a diciembre 2020.

Según lo informado por el Banco, las reprogramaciones alcanzaron el 52% del portafolio en su nivel más alto (junio 2020) y la demanda de reprogramaciones es cada vez menor (38% de la cartera a febrero 2021). La mayor parte de dicha cartera ha mostrado buen comportamiento de pago y una pequeña parte se ha refinanciado. Por su parte, a diciembre 2020, el 0.5% de los créditos reprogramados aún se encuentran en periodo de gracia. Del saldo que ya se encuentra en cronograma, el 81% se encuentra vigente y la mora mayor a 30 días ascendía a 13.7% a diciembre 2020 (15.6% a febrero 2021). El Banco tiene planeado realizar castigos durante el 2021 por alrededor de S/ 924 MM de dicha cartera reprogramada y a diciembre 2020 ya se había provisionado S/ 12,268 miles.

Durante el segundo semestre, ante la segunda ola de reprogramaciones para casos puntuales, el Banco reforzó su equipo de cobranzas con más de mil colaboradores, reasignados de fuerza de venta con poca actividad y telemarketing, a cobranzas.

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 (90% del apetito pre-Covid-19). 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.

Cabe mencionar que, si bien SBP registra indicadores de mora superiores al Sistema (5.4% y 7.1% de CA y CAR a dic.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 diciembre 2020, el 74.2% de las colocaciones del Banco mantenía garantías (BCP: 63.8%, BBVA: 77.4%, IBK: 53.9%). 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 7.5%. En detalle, la CP de los créditos mayoristas se incrementó de 2.7% (dic.19) a 3.7% (dic.20),

mientras que la CP de los créditos minoristas mostró un deterioro importante de 9.4% (dic.19) a 15.0% (dic.20), por encima de los registrados por el Sistema (10%).

#### Clasificación de la Cartera de Créditos Dic.20 (Directos e indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Normal	91.4%	89.4%	89.6%	88.6%	88.0%
CPP	2.5%	5.0%	3.0%	6.0%	5.7%
Deficiente	1.8%	2.1%	1.2%	1.6%	1.8%
Dudoso	1.7%	1.3%	3.3%	1.1%	1.8%
Pérdida	2.5%	2.2%	3.0%	2.7%	2.7%
Cartera Pesada 1/	6.1%	5.6%	7.5%	5.4%	6.3%
CP Banca Minorista	10.1%	8.1%	15.0%	7.4%	10.0%
CP Banca No Minorista	2.5%	4.5%	3.7%	4.6%	4.3%
Prov. Const. / CP	107.7%	103.1%	87.3%	104.3%	98.7%
Prov. Const. / Prov. Req.	151.2%	165.5%	126.1%	133.3%	140.2%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

El aumento de la cartera pesada en minorista se explicaría, además del deterioro por las implicancias económicas de la pandemia Covid-19, por los menores castigos realizados debido a las reprogramaciones realizadas. Así, los castigos ascendieron a S/ 403.7 MM a diciembre 2020 vs. los S/ 642.6 MM, registrados a diciembre 2019.

En cuanto al stock de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes), a diciembre 2020 SBP reportó un aumento de 60.7% respecto diciembre 2019, explicado principalmente por mayores provisiones voluntarias, las cuales ascendieron a S/ 742.3 millones (S/ 38.4 millones a dic.19).

Las mayores provisiones incrementaron los ratios de cobertura de CAR a 103.5% y CP a 87.3%, sin embargo, aún se ubican por debajo del Sistema (122.3% y 98.7%, respectivamente). No obstante, el Banco presenta excedentes de provisiones según el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas de 126.1% (Sistema: 140.2%).

El Banco no espera un mayor deterioro en la cartera, incluso espera que la mora tienda a bajar pero a niveles cercanos al 5.0%. Asimismo, se espera una menor prima por riesgo, debido básicamente a la asignación de provisiones voluntarias a específicas y a la mayor proporción de colocaciones secured.

### 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 al 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 diciembre 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 64.7 MM (a dic19: S/ 104.5 MM), cuya reducción correspondió principalmente a una menor exposición al riesgo de tasa de interés (-S/ 33.0 MM) y en menor medida al menor riesgo cambiario (-S/ 6.8 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.

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 43.7% de los activos; lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (36.3% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	26%	Depósitos vcto hasta 1 año	25%
> 1 año hasta 2 años	11%	Depósitos vcto > 1año	33%
> 2 año hasta 5 años	15%	Adeudos LP	8%
> 5 años	10%	Emisiones	3%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Por su parte, SBP, al igual que el Sistema, se mantiene muy líquido con ratios de liquidez en MN y ME de 52.1% y 37.0%, respectivamente (19.2% y 44.3%, a dic.19 respectivamente); y, un RCL en MN y ME de 236.6% y 113.6%, respectivamente (117.1% y 117.3% a dic.19, respectivamente) cumpliendo con holgura los niveles mínimos exigidos por el regulador.

Cabe mencionar que, dados los excedentes de liquidez en el Sistema, el Banco cerró el 2020 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 diciembre 2019, a 36.0% a diciembre 2020 en el Sistema y de 28.3% a 32.9% en el SBP.

Respecto al portafolio de inversiones, éste se incrementó en 43.9% durante el 2020 y está básicamente compuesto por Certificados de Depósito del BCRP y Bonos del Tesoro Público Peruano, lo 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.

Asimismo, el crecimiento importante en depósitos por las medidas expansivas del Gobierno, permitió mejorar el ratio de colocaciones brutas / depósitos del público, el cual pasó de 109.1% a 99.2%, en el Sistema y de 119.6% a 112.7% en el Banco, superior al Sistema debido a la mayor financiación con adeudados principalmente con su casa matriz, los cuales constituyen fondeo estable y barato.

**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 diciembre 2020, el requerimiento de capital por riesgo operacional, según el método estándar alternativo fue de S/ 413.0 MM (S/ 389.3 MM a dic.19), equivalente al 4.0% del patrimonio de efectivo.

## Fuente de Fondos y Capital

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 10.1% (Sistema: 25.4%). Al respecto, cabe destacar que el crecimiento estuvo explicado principalmente por los depósitos ahorro (+44.1%) y vista (+3.5%), que mitigó la caída en los depósitos a plazo (-1.5%). En el caso del Banco, el crecimiento se dio principalmente en los depósitos en ME (+12.7%) y en menor medidas en MN (+8.4%), por lo que la dolarización de los depósitos se elevó ligeramente de 39.1% a 40.0%.

**Estructura de Fondo como Porcentaje del Total de Activos (Dic.20)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	16.5%	27.2%	21.8%	26.9%	22.0%
Obligaciones a Plazo	19.8%	12.0%	16.8%	15.0%	18.2%
Obligaciones Ahorro	26.3%	25.0%	19.2%	23.0%	21.9%
Total Oblig. con el Público	63.8%	64.3%	58.6%	65.9%	63.7%
Adeudados CP	0.7%	0.7%	5.4%	0.5%	1.7%
Adeudados LP	1.7%	2.0%	8.2%	1.4%	3.2%
Pactos de Recompra BCRP (Reactiva Perú)	11.5%	11.8%	6.3%	12.7%	-
Valores en Circulación	9.6%	7.5%	2.7%	4.6%	5.7%
Total Recursos de Terceros	75.5%	74.4%	75.0%	72.5%	74.4%
Patrimonio Neto	9.1%	10.3%	12.9%	8.7%	10.4%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

De otro lado, dado que la participación de los depósitos de personas jurídicas (59.6%) respecto al total de depósitos se mantiene superior a la del Sistema (54.8%) y a la de sus principales competidores (BCP: 50.4% IBK: 52.7% BBVA: 57.5%), el Banco muestra mayor concentración que sus pares. De esta manera, a diciembre 2020, los 20 primeros depositantes explicaban el 17.8% del total de los depósitos, mostrando una mejoría respecto del año anterior (24.0% dic19), pero aún por encima de lo registrado por sus pares.

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 diciembre 2020, los adeudados ascendieron a S/ 10,553.6 MM (S/ 10,029.2 MM a dic.19) y financiaban el 13.6% del total de activos (13.9% a dic.19); porcentaje mayor a lo mostrado por sus pares.

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 diciembre 2020, la emisión de valores financió el 2.7% del total de activos, similar al año anterior e inferior al reportado por sus pares.

A diciembre 2020, los compromisos de recompra con el BCR ascendieron a S/ 7,002.5 MM (S/ 7,031.1 MM a dic19), compuesto principalmente por S/ 4,829.5 MM de pactos de recompra del Programa Reactiva Perú, a una tasa de 0.5% y con un plazo de 3 años, desde su fecha de emisión. Estos últimos, financiaron el 6.3% del activo al cierre del 2020.

## Capital

Una de las principales fortalezas de la institución es su holgado nivel de capitalización. Así, el Banco financia un

12.9% del total de activos con recursos propios muy por encima al de sus principales competidores. La constante capitalización de utilidades ha permitido al Banco fortalecer su estructura de capital. Así, SBP mantiene el ratio de capital Tier 1 más alto entre los cuatro principales bancos del Sistema.

### Ratio de Capital Global (Diciembre 2020)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Basilea Regulatorio (1)	17.0%	14.9%	16.5%	13.7%	15.5%
Ratio de Capital Nivel I (2)	11.5%	10.4%	13.4%	10.8%	11.5%
Ratio de Capital Interno (3)	10.7%	11.5%	11.5%	11.7%	n.d.
Ratio de Capital Ajustado (4)	17.0%	14.5%	15.6%	13.7%	14.0%

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

(2) Según clasificación SBS.

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

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Al cierre del 2020, el Patrimonio Efectivo del Banco se incrementó, de S/ 9,401 MM en diciembre 2019, a S/ 10,295 MM, debido principalmente a la capitalización de S/ 1,077 MM de las utilidades del 2019 y al mayor monto de provisiones voluntarias, que atenuó el menor cómputo de bonos subordinados. Por su parte, los APRs mostraron una reducción de 4.1% respecto de los registrados al cierre del 2019. Así, el ratio de capital global se incrementó, de 14.5% a diciembre 2019, a 16.5% a diciembre 2020, muy por encima del mínimo regulatorio exigido.

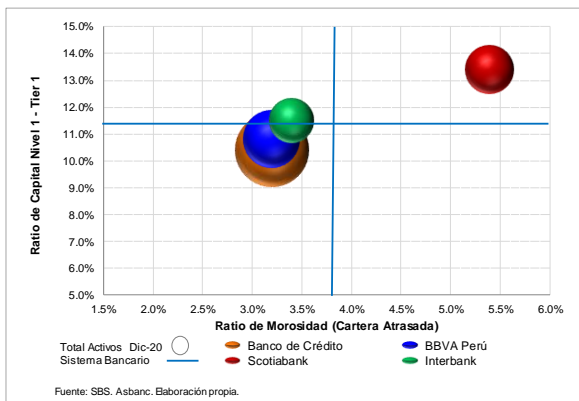
Cabe mencionar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años también ha sido impulsado por los requerimientos adicionales de capital; así como por los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolventes (tarjetas de crédito) e hipotecarios. Esto, en línea con Basilea II y III.

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 11.5% (12.0% a dic.19).

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.

La Clasificadora considera que SBP cuenta con la solvencia 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.





## Descripción de los Instrumentos

A diciembre 2020, SBP mantenía en circulación: i) Certificados de Depósitos Negociables por S/ 7.3 millones (S/ 3.0 millones a dic19); ii) Bonos Subordinados, emitidos en el mercado internacional por US\$400 millones (saldo a dic.20: S/ 1,448.4 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 Diciembre 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

Al cierre del 2020, la acción del SBK (SCOTIAC1) cotizaba en S/ 31.0 en la Bolsa de Valores de Lima (dic.18 y dic.19: S/ 31.50 y S/ 32.45 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 24,305.1 millones, 2.4x 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.

En los últimos cinco años, SBK ha repartido entre 20% y 50% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Sin embargo, en JGA de mayo 2020, se decidió no distribuir dividendos en el 2020, capitalizando la mayor parte de las utilidades del 2019 y constituyendo reserva legal correspondiente, lo que fortaleció el patrimonio (respecto del ejercicio 2018, *payout* 50%).

<b>Scotiabank Perú S.A.A.</b> (Millones de S/)	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Sistema</b>	
						<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>55,452</b>	<b>57,764</b>	<b>63,814</b>	<b>72,234</b>	<b>77,229</b>	<b>414,175</b>	<b>515,698</b>
Disponible	11,375	9,029	10,050	14,558	16,915	76,052	110,671
Inversiones Negociables	2,589	5,038	4,197	5,891	8,477	40,950	74,913
Colocaciones Brutas	38,626	41,166	46,015	49,165	51,007	286,086	326,022
Colocaciones Netas	37,245	39,586	44,172	47,108	47,490	274,751	305,915
Activos Rentables (1)	52,477	55,201	59,559	69,182	74,409	395,924	498,509
Provisiones para Incobrabilidad	1,578	1,788	2,095	2,319	3,726	13,140	22,009
<b>Pasivo Total</b>	<b>48,204</b>	<b>49,529</b>	<b>54,953</b>	<b>62,388</b>	<b>67,235</b>	<b>361,535</b>	<b>461,883</b>
Depósitos y Captaciones del Público	33,098	34,814	36,539	41,102	45,257	262,133	328,633
Adeudos de Corto Plazo (10)	4,031	2,112	2,299	2,045	4,206	10,445	8,969
Adeudos de Largo Plazo	2,338	5,038	6,786	7,984	6,348	19,988	16,410
Valores y títulos	2,810	2,169	2,115	1,978	2,106	30,525	29,418
Pasivos Costeables (6)	43,027	44,738	48,728	53,927	59,038	332,059	391,190
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7,248</b>	<b>8,235</b>	<b>8,861</b>	<b>9,846</b>	<b>9,994</b>	<b>52,641</b>	<b>53,815</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,239	3,391	3,474	3,756	3,504	26,600	24,764
Total de ingresos por intereses	3,367	3,566	3,663	4,080	3,691	28,944	26,470
Total de Gastos por intereses (11)	992	1,057	1,069	1,290	924	8,357	6,673
Margen Financiero Bruto	2,375	2,509	2,594	2,790	2,767	20,588	19,796
Provisiones de colocaciones	712	755	755	842	1,693	5,418	11,996
Margen Financiero Neto	1,663	1,754	1,839	1,948	1,074	15,169	7,800
Ingresos por Servicios Financieros Neto	632	595	597	590	498	5,448	4,803
ROF	524	578	621	854	310	3,821	2,690
Margen Operativo	2,820	2,927	3,057	3,392	1,883	24,438	15,293
Gastos Administrativos	1,241	1,286	1,337	1,460	1,399	11,291	10,810
Margen Operativo Neto	1,579	1,641	1,719	1,932	483	13,147	4,483
Otros Ingresos y Egresos Neto	13	19	37	8	8	156	-286
Otras provisiones	24	34	57	61	78	357	566
Depreciación y amortización	63	61	58	62	68	906	1,011
Impuestos y participaciones	338	344	361	352	79	2,957	504
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,168</b>	<b>1,221</b>	<b>1,281</b>	<b>1,465</b>	<b>266</b>	<b>9,082</b>	<b>2,116</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROEA	17.3%	15.8%	15.0%	15.7%	2.7%	18.1%	4.0%
ROAA	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	0.4%	2.3%	0.5%
Utilidad / Ingresos Financieros	34.7%	34.2%	35.0%	35.9%	7.2%	31.4%	8.0%
Margen Financiero Bruto	70.5%	70.3%	70.8%	68.4%	75.0%	71.1%	74.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.4%	6.5%	6.2%	5.9%	5.0%	7.2%	5.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.3%	2.4%	2.2%	2.4%	1.4%	2.5%	1.5%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	35.1%	34.9%	35.1%	34.5%	39.1%	37.8%	39.6%
Prima por Riesgo	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	3.4%	1.9%	3.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%	0.5%	3.0%	0.6%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	67.2%	68.5%	69.2%	65.2%	61.5%	66.3%	59.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.1%	3.2%	3.5%	3.5%	5.4%	3.0%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.9%	4.2%	4.8%	5.0%	7.1%	4.5%	5.5%
Cartera Pesada / Cartera Total	4.2%	4.5%	4.9%	5.0%	7.5%	4.9%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	5.3%	5.6%	6.2%	6.4%	7.9%	6.1%	6.9%
Cartera Pesada Ajustada (9)	5.4%	5.7%	6.1%	6.3%	8.3%	6.4%	7.6%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	132.6%	137.7%	128.9%	134.7%	136.1%	152.1%	177.7%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	104.2%	103.2%	94.2%	94.9%	103.5%	103.1%	122.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	83.7%	84.7%	81.9%	82.5%	87.3%	85.9%	98.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.1%	4.3%	4.6%	4.7%	7.3%	4.6%	6.8%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	4.6%	3.7%	6.3%	3.9%	2.9%	4.0%	3.0%

Scotiabank Perú S.A.A. (Miles de S/)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Sistema	
						Dic-19	Dic-20
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	28.4%	25.8%	26.8%	29.3%	28.9%	24.0%	29.7%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	29.9%	31.1%	28.9%	25.9%	22.2%	30.9%	24.5%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	19.0%	20.7%	19.7%	20.3%	25.4%	23.7%	29.5%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.7%	0.9%	1.0%	0.8%	1.7%	2.4%	1.9%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	15.3%	16.4%	19.2%	19.8%	18.1%	9.5%	6.6%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	6.7%	5.0%	4.5%	3.9%	3.6%	9.5%	7.7%
Pasivos / Patrimonio (x)	6.7	6.0	6.2	6.3	6.7	6.9	8.6
Ratio de Capital Global	14.4%	15.5%	14.6%	14.5%	16.5%	14.6%	15.5%
<b>Liquidez</b>							
Disponible / Depósitos del Público	34.4%	25.9%	27.5%	35.4%	37.4%	29.0%	33.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	36.6%	38.1%	35.0%	46.0%	50.3%	41.7%	53.8%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	116.7%	118.2%	125.9%	119.6%	112.7%	109.1%	99.2%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	150.3%	123.6%	137.1%	129.4%	137.1%	127.9%	120.0%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	81.2%	111.0%	108.6%	79.2%	76.2%	82.0%	65.6%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	94.0%	93.1%	92.4%	92.7%	89.6%	92.7%	88.0%
CPP	1.7%	2.4%	2.7%	2.2%	3.0%	2.4%	5.7%
Deficiente	0.9%	0.8%	1.0%	0.9%	1.2%	1.4%	1.8%
Dudoso	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%	3.3%	1.5%	1.8%
Pérdida	2.1%	2.4%	2.7%	2.7%	3.0%	2.1%	2.7%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	4.5%	6.6%	11.8%	6.8%	3.7%	5.7%	14.0%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-1.0%	5.2%	5.0%	12.5%	10.1%	8.2%	25.4%
<b>Estructura del Portafolio</b>							
<b>Banca Mayorista</b>	<b>66.5%</b>	<b>66.0%</b>	<b>66.6%</b>	<b>65.6%</b>	<b>66.8%</b>	<b>61.7%</b>	<b>64.3%</b>
Corporativos	33.1%	35.4%	39.8%	39.2%	36.3%	30.6%	26.5%
Gran empresa	18.5%	16.8%	14.7%	14.1%	15.6%	16.7%	18.4%
Mediana empresa	14.9%	13.8%	12.1%	12.3%	14.9%	14.3%	19.4%
<b>Banca Minorista</b>	<b>33.5%</b>	<b>34.0%</b>	<b>33.4%</b>	<b>34.4%</b>	<b>33.2%</b>	<b>38.3%</b>	<b>35.7%</b>
Pequeña y micro empresa	5.8%	5.3%	4.5%	4.2%	4.3%	6.2%	7.7%
Consumo	5.0%	5.4%	5.5%	6.2%	4.5%	5.9%	4.2%
Tarjeta de Crédito	9.5%	10.1%	10.3%	10.9%	10.5%	11.2%	9.9%
Hipotecario	13.2%	13.3%	13.1%	13.1%	13.9%	15.0%	13.9%

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

(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+ Pactos Recompra (Reactiva Perú)

(8) Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)

(9) Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)

(10) Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompra 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 interese:

### Antecedentes

Emisor:	Scotiabank Perú S.A.A.
Domicilio legal:	Av. Dionisio Derteano N° 102 San Isidro
RUC:	20100043140
Teléfono:	(01) (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
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%

(\*) Nota: Información a diciembre 2020



## 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>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A+
<u>Instrumento</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)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

## 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.

(\*) 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.