

Fecha: 9 de noviembre de 2012

Fundamento de la Calificación

Scotiabank Inverlat, S.A.

Contactos analíticos:

Arturo Sánchez, México (52) 55-5081-4468; arturo_sanchez@standardandpoors.com

Alfredo Calvo, México (52) 55-5081-4436; alfredo_calvo@standardandpoors.com

Instrumento: Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Calificación: Escala Nacional (CaVal)
Largo Plazo
mxAAA

Fundamento

Las calificaciones de Scotiabank Inverlat S.A. (Scotiabank; escala global; ME, BBB/Estable/A-2 y escala nacional, mxAAA/Estable/mxA-1+) y de sus certificados bursátiles bancarios están respaldadas por una 'adecuada' posición de negocio, 'fuerte' capital y utilidades, 'adecuada' posición de riesgo, fondeo 'promedio' y liquidez 'adecuada', según se definen en nuestros criterios de calificación. Consideramos a Scotiabank como una subsidiaria 'estratégicamente importante' para su matriz, The Bank of Nova Scotia (BNS; AA-/Negativa/A-1+); no obstante, actualmente no incorporamos niveles (*notches*) de respaldo. Por otro lado, las calificaciones soberanas de México (moneda extranjera: BBB/Estable/A-2; moneda local: A-/Estable/A-2) limitan nuestras calificaciones de crédito de contraparte de Scotiabank.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor (ICR, por sus siglas en inglés). Nuestra ancla para el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de un banco comercial que solamente opera en México es de 'bbb'. En nuestra opinión, el riesgo principal para los bancos que operan en México es el riesgo económico. Esto se debe al bajo nivel de ingresos de la población (desde una perspectiva global) y al potencial descenso en la capacidad de pago en un entorno económico adverso. Además, los bancos enfrentan desafíos de hacer préstamos basados en un marco legal en el que todavía se está estableciendo un historial sobre los derechos de los acreedores. Sin embargo, los estándares de originación han mejorado. Asimismo, no consideramos que esté presente ninguna burbuja de activos en la economía mexicana. El riesgo de la industria no es tan elevado debido a una regulación conservadora, pero la supervisión todavía debe fortalecerse. En nuestra opinión existe una dinámica competitiva saludable. El fondeo se basa en depósitos estables, y los mercados locales de deuda se están expandiendo rápidamente. Clasificamos al gobierno mexicano como uno que brinda 'respaldo' a su sistema bancario debido a experiencias previas y a nuestra consideración de que tiene la capacidad para ayudar a los bancos a sortear sus problemas.

La sólida posición de mercado de Scotiabank en los segmentos de negocio que son estratégicos para su matriz y su buena diversificación, resultado de la orientación minorista de su cartera de crédito, siguen respaldando su perfil de negocio. Al cierre de junio de 2012, los créditos hipotecarios y al consumo representaron 39% y 15%, respectivamente, del total de la cartera de crédito.

La estabilidad del negocio de Scotiabank refleja principalmente su buena presencia en el segmento minorista. Al cierre de marzo de 2012, la participación de mercado del banco se ubicó en 11%, lo que lo colocó como el quinto banco más grande dentro del sistema bancario mexicano. Además, el banco está clasificado como el segundo en el negocio de crédito para la adquisición de automóviles, con una participación de mercado de 19%. Aunque la red de sucursales de Scotiabank es más pequeña que la de sus principales competidores, el banco tiene presencia en todo el país.

La gestión y estrategia del banco son factores positivos de calificación. El banco sigue una estrategia conservadora, que incluye mantener un índice promedio de créditos a depósitos de un 90% desde 2008, a pesar de una alta exposición al segmento hipotecario.

Consideramos que la capitalización de Scotiabank es fuerte. A diciembre de 2011, el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de Standard & Poor's se ubicó en 12.6%. Esperamos que este baje ligeramente a un 12.2% en los próximos 18 a 24 meses. Nuestros supuestos toman en consideración nuestro escenario base, el cual supone un crecimiento de cartera de 14% en 2012 y 2013, un margen financiero neto estable y un índice de pago de dividendos en línea con el del año pasado.

Consideramos que la calidad del capital del banco es fuerte, ya que la base de capital consiste únicamente en capital pagado y utilidades retenidas, sin instrumentos híbridos. La composición de cartera del banco, con una orientación considerable hacia créditos personales, ha generado índices de rentabilidad buenos. Estimamos que las utilidades fundamentales de Scotiabank representarán un 1.5% de sus activos ajustados promedio en los próximos 18 meses. La capacidad de generación de utilidades para soportar pérdidas (*earnings buffer*) promedio de tres años está en el margen de 200 puntos base, lo que refleja la adecuada capacidad de generación de utilidades del banco, en nuestra opinión.

Nuestra evaluación de la posición de riesgo de Scotiabank es 'adecuada'. Prevemos que el banco mantendrá su composición de cartera en términos de líneas de negocio, con un crecimiento moderado y un mayor enfoque en hipotecas y créditos para adquirir automóviles, así como en tarjetas de crédito y pequeñas y medianas empresas. Consideramos que es positivo el balance entre créditos comerciales y créditos personales y créditos garantizados y no garantizados en la cartera de crédito.

Dada la orientación minorista del banco, no tiene concentraciones significativas en cuanto a clientes. Scotiabank ha mantenido sus pérdidas crediticias en línea con sus pares principales. Esperamos que los activos improductivos se mantengan en aproximadamente entre 2.7% y 2.8% durante los próximos 12 a 18 meses. Las concentraciones de riesgo y la diversificación de riesgo del banco son adecuadas, en nuestra opinión. Sin embargo, el índice de RAC de Scotiabank después de diversificación es más bajo que el 12.6% antes de ajustes, lo que refleja los ajustes aplicados por concentración geográfica. Consideramos que la complejidad no es problema para Scotiabank, ni tampoco para la industria bancaria en México, en general.

En nuestra opinión, el fondeo de Scotiabank es 'promedio' y su posición de liquidez es 'adecuada'. Los depósitos de clientes representan 90% de su base de fondeo y personas físicas proveen el 60% de sus depósitos, ambos factores refuerzan su estabilidad. Los créditos a depósitos de clientes representaron un adecuado 85% a junio de 2012, y son similares al promedio de sus pares de 84.6%.

Consideramos que la liquidez del banco es 'adecuada'. Al cierre de 2011, los activos líquidos de Scotiabank (efectivo no restringido e instrumentos comerciables) representaron aproximadamente 14% del balance y cubrieron en gran medida el fondeo mayorista de corto plazo (deuda mayorista y reportos debidos a los bancos).

De acuerdo con nuestra metodología de grupo, consideramos que Scotiabank es una subsidiaria 'estratégicamente importante' para su matriz, BNS. Scotiabank se beneficia de la experiencia de su casa matriz, el experimentado equipo directivo, así como de las prácticas de originación y la plataforma tecnológica del BNS. Sin embargo, no incorporamos niveles (*notches*) de respaldo a sus calificaciones, ya que el SACP de Scotiabank es un nivel más alto que la calificación soberana en moneda extranjera de México. Esto refleja nuestra opinión de que los factores económicos, que podrían detonar un escenario de estrés soberano, deteriorarían los fundamentales del banco.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de crédito de contraparte del banco refleja nuestra expectativa de que Scotiabank mantenga su capital fuerte, con un índice de RAC entre 12% y 12.5% en los próximos 12 a 18 meses, respaldado por su adecuada capacidad de generación de utilidades. También esperamos un crecimiento moderado durante los próximos dos años, sin cambios significativos en la composición de la cartera de crédito. Además, consideramos que el índice de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio se ubicará en un 1.5% en el mismo periodo.

Actualmente, una baja de la calificación es poco probable, considerando el SACP del banco. Sin embargo, si el SACP se deteriorara derivado de una caída del capital por debajo de nuestras expectativas o si la posición de riesgo del banco se debilitara, agregaríamos niveles (*notches*) de respaldo al considerarla una subsidiaria 'estratégicamente importante' de BNS.

Nuestra calificación de Scotiabank está limitada por nuestra calificación soberana de México. En este sentido, nuestra calificación del banco se moverá en consecuencia con las del soberano.

Síntesis de los factores de la calificación	
Calificación de emisor	BBB/Estable/A-2
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb+
Ancla	bbb
Clasificación de riesgo económico BICRA	5
Clasificación de riesgo de la industria BICRA	3
Posición de negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Promedio / Adecuada (0)
Respaldo	+3
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	+3
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	-4

Crterios y Análisis Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 25 de marzo de 2011.
- Principios de las Calificaciones Crediticias, 4 de abril de 2011.
- Escala Nacional (CaVal) – Definiciones de Calificaciones, 28 de mayo de 2012.
- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos de calificaciones de grupo para bancos, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

Copyright © 2012 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.