

Fitch califica en 'AAA(mex)' una emisión de deuda a cargo de Scotiabank Inverlat

Fitch Ratings - Monterrey N.L. (Marzo 12, 2013): Fitch Ratings asignó la calificación 'AAA(mex)' a la cuarta emisión de largo plazo de certificados bursátiles bancarios (CBBs) quirografarios que se pretende realizar a cargo de Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotiabank) por un monto de hasta \$3,000'000,000.00 (Tres Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) bajo clave de pizarra SCOTIAB 13.

Esta emisión SCOTIAB 13 tiene un plazo de hasta 5 años, aproximadamente 1,820 días, con pago de cupones a realizarse cada 28 días mediante una tasa de interés variable referenciada a la TIIIE de 28 días. La amortización será realizada en un solo pago al vencimiento. Dicha emisión se realizará al amparo de un Programa de Colocación de Certificados Bursátiles Bancarios (Programa) por un monto revolvente de hasta \$15,000'000,000.00 (Quince Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión ("Udis").

Scotiabank tendrá derecho a sobrecolocar hasta el 15% de la emisión SCOTIAB 13, es decir \$450 millones de pesos adicionales y en las mismas condiciones de la emisión original para llegar a un monto total de hasta \$3,450 millones de pesos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a la emisión SCOTIAB 13 se fundamenta en el soporte operativo y financiero de su casa matriz en última instancia, Bank of Nova Scotia (BNS). Fitch considera que la elevada importancia estratégica de las operaciones mexicanas para la franquicia global de BNS, la total identificación comercial e integración operativa resulta en una alta probabilidad de soporte en caso de ser necesario. Cabe mencionar que dicha emisión de CBBs es quirografaria y no cuenta con ningún tipo de garantía por parte de BNS.

BNS cuenta con calificaciones en escala global de 'AA-/F1+' con perspectiva estable, lo cual refleja sus buenos fundamentos financieros y diversificada franquicia, así como resultados y calidad crediticia que comparan favorablemente a escala internacional. Por lo anterior, Fitch considera que BNS tiene una fuerte capacidad de brindar soporte a Scotiabank.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Dado el nivel actual, las calificaciones de Scotiabank y de sus emisiones podrían bajar ante la disminución en la disponibilidad y/o propensión de brindar soporte por parte de BNS a Scotiabank, situación que Fitch considera poco probable en el corto y mediano plazo. Asimismo, una disminución significativa en las calificaciones de BNS podrían reducir las calificaciones de Scotiabank.

Perfil crediticio:

Fitch considera que la buena rentabilidad mostrada por Scotiabank es resultado de sus sólidos márgenes financieros y conservador apetito por riesgo crédito (rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio en 2.4% y 15.5%, respectivamente, para el cierre de septiembre 2012). El retomado ritmo de colocación de créditos en los últimos años y menores requerimientos por reservas crediticias son los principales factores para su buen desempeño.

Fitch opina que la relativa contención de sus costos no financieros y la alta compaginación de los mismos al comportamiento de sus activos productivos e ingresos, le han permitido a Scotiabank gestionar indicadores de eficiencia operativa estables de 60% a 65% en los últimos años, aunque niveles aún desfavorables respecto a sus competidores más cercanos, representando uno de los principales retos para Scotiabank mejorar sus niveles de eficiencia.

La principal exposición de Scotiabank es a riesgo crédito a través de su portafolio de préstamos comerciales, hipotecarios y de consumo. Históricamente el apetito por riesgo crédito de Scotiabank ha sido conservador dado que el banco continúa mostrando una buena calidad de activos y las continuas mejoras implementadas al proceso crediticio en cada producto han probado ser efectivas.

La cobertura por reservas preventivas es buena también. Adicionalmente, la concentración crediticia por cliente es moderada y no representa presiones considerables por riesgo evento (principales 20 exposiciones comerciales equivalen a 14.0% de los préstamos vigentes totales), tendencia que Fitch considera sostenible a futuro.

Fitch considera que Scotiabank muestra una sólida base de fondeo y cuya estructura refleja la evolución a mayor diversificación, estabilidad y crecimiento de sus depósitos. Si bien, se observan descalces de plazos entre activos y pasivos, Fitch considera que el riesgo de liquidez del banco está parcialmente mitigado al contar con líneas de crédito comprometidas, excedentes de liquidez invertidos en valores de fácil realización, el recurrente incremento de depósitos estables y el uso de pasivos bursátiles para la gestión del balance.

Fitch considera que la capitalización en Scotiabank es sólida y de buena calidad. El capital básico (Tier 1) se ha ubicado históricamente en los rangos de entre 15% y 17%, niveles que Fitch considera son sostenibles a futuro, dada su consistente generación de utilidades netas.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México

Manuel Valdés (Analista Secundario)
Analista

Pedro El Khaouli (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100
Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde al 30 de septiembre de 2012.

La última revisión de Scotiabank, S.A.B. de C.V. fue el 26 de noviembre de 2012.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Scotiabank y/o obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Scotiabank así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran contenidos en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchmexico.com en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifique en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse a la alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas anteriormente, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del grupo, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', Octubre 10, 2012.
- 'Metodología de Calificaciones Nacionales', Enero 19, 2011.