

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 16.0% y 13.8%, 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- con perspectiva negativa 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, a junio 2021, el patrimonio neto financió el 13.0% de los activos, nivel por encima al reportado por sus principales competidores y al 10.2% del Sistema. Por lo anterior, SBP cuenta con el mayor ratio de capital Tier 1 entre los cuatro principales bancos, con un nivel de 12.4%; superior además al 11.2% del Sistema. Asimismo, el RCG se ubicó en 15.4%, muy por encima del 10% mínimo exigido. Además, cabe destacar que los accionistas decidieron no distribuir dividendos a cuenta de los ejercicios 2019 y 2020, 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.

El incremento de la mora respecto a periodos anteriores corresponde a los efectos de la crisis económica por la pandemia Covid-19. Así, a junio 2021, los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Banco se ubicaban en 4.4% y 7.3%, respectivamente; con niveles de cobertura de 144.5% y 79.5%, respectivamente. Dado el perfil de riesgo moderado del Grupo, frente al entorno de mayor riesgo por el impacto de la pandemia, el Banco redujo su apetito de riesgo en la cartera minorista, desacelerando la colocación de productos más riesgosos e impulsando los créditos *secured* (como hipotecarios, pyme con garantía, descuentos por planilla); mientras que en la cartera mayorista, restringió créditos a los sectores más afectados por la pandemia, buscando acotar el riesgo. Dicha gestión se ha visto reflejada en el *performance* de las nuevas cosechas, las cuales incluso muestran niveles de morosidad inferiores a periodos pre-pandemia.

Financiamiento diversificado, estable a costos competitivos: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (53.1% del activo total), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 16.7% 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. Así, a junio 2021, la

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

Con información financiera no auditada a junio 2021.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/09/2021 y 25/03/2021

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/09/2021 y 30/03/2021

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (M M) de Soles				
	Jun-21	Jun-20	Dic-20	Dic-19
Total Activos	79,095	81,647	77,299	72,234
Patrimonio	10,247	10,284	9,994	9,846
Resultado	380	368	266	1,465
ROA (Prom.)	1.0%	1.0%	0.4%	2.2%
ROE (Prom.)	7.5%	7.3%	2.7%	15.7%
Ratio Capital Global	15.4%	15.0%	16.5%	14.5%

Fuente: Scotiabank Perú.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

Analistas

Daniela Gallo
danielagallo@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

disminución del saldo de depósitos fue compensada por los mayores adeudos y obligaciones financieras con bancos del exterior (no relacionados), beneficiándose de las menores tasas de interés del mercado. Esto le permitió un ahorro importante en el costo de fondeo. Asimismo, en caso lo requiera, el Banco cuenta con importantes líneas de la casa matriz a tasas muy competitivas.

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. A junio 2021, a pesar de los menores gastos administrativos, el ratio de eficiencia se vio deteriorado al pasar de 35.7% a jun.20, a 40.0% a jun.21. Esto se debe al menor *yield* del portafolio por el contexto de bajas tasas de interés y al menor ROF por diferencia de cambio y por las pérdidas netas de las subsidiarias; no obstante, dicho indicador se mantuvo ligeramente inferior al del Sistema (41.5%).

Entorno operativo desafiante: Si bien se espera una recuperación de las utilidades del Sistema para el 2021, los niveles de rentabilidad aún serían inferiores a periodos prepandemia. El crecimiento de las colocaciones dependerá de la reactivación económica (PBI 2020: -11.1%, 2021 proyectado: 10.5%), la cual está impactada por el rebrote del coronavirus, las decisiones políticas y económicas del nuevo gobierno y el riesgo regulatorio (topes de tasas de interés y la reforma del sistema privado de pensiones). El NIM seguirá estando afectado por las bajas tasas de intereses y la permanencia de los créditos Reactiva en el portafolio. De esta forma, la mejora en las utilidades vendrá por los menores gastos en provisiones y la recuperación en los ingresos por servicios financieros, así como el bajo costo de fondeo. Sin embargo, el sistema financiero seguirá manteniéndose muy líquido y holgadamente capitalizado.

Por su parte, 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 aún estaría presionado por las bajas tasas de interés en el Sistema y la mayor participación de créditos *secured* en el portafolio, los cuales tienen un menor aporte al NIM. Además, se esperaría un incremento del ROF por la recuperación de sus subsidiarias y el ajuste en su tarifario de comisiones.

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 y/o las medidas políticas y económicas del nuevo gobierno impacten 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

La crisis sanitaria y económica generada por la pandemia Covid-19 impactó seriamente las utilidades del Sistema Bancario en el 2020 (-76.7%); no obstante, éste se mantuvo solvente con sólidos ratios de capital (RCG:15.5%) y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

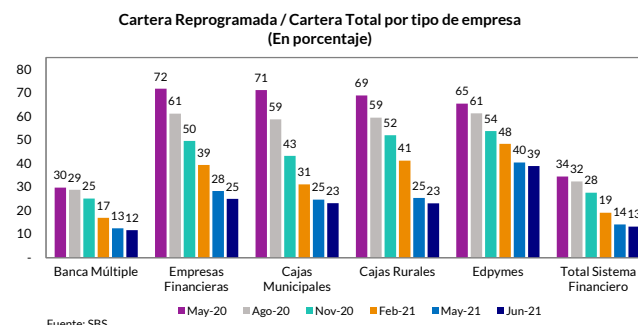
A junio 2021, si bien se observa una recuperación de las utilidades en términos anuales (+20.9%), aún son inferiores respecto a los niveles prepandemia. Esto se debe a que las aún bajas tasas de interés y la alta competencia de mercado siguen impactando en los márgenes. Por su parte, el sistema sigue mostrando holgados niveles de liquidez y sólidos ratios de capital (RCG: 15.4%).

Respecto a las colocaciones, en el primer semestre se observa una ligera desaceleración del crecimiento respecto del cierre del 2020 debido al vencimiento y prepago de algunos créditos Reactiva que impulsaron el crecimiento de la cartera en el 2020 (sin el programa las colocaciones hubieran retrocedido en 4.8% en el 2020), a los castigos por el vencimiento de las reprogramaciones, al menor crecimiento económico por las nuevas cuarentenas focalizadas para contener el rebrote de contagios de Covid-19 durante el primer trimestre y al ruido político, que viene afectando la inversión privada, principal impulsor de la economía. Así, a junio 2021, el crecimiento anual de las colocaciones del Sistema fue de 5.9% (dic.20: +14.0%); mientras que el avance respecto al cierre del 2020 fue de 4.2%.

En detalle, a junio 2021, el mayor avance de las colocaciones corresponde al segmento mayorista con un crecimiento de 8.6% AaA (+7.9% respecto de dic.20), liderado por el incremento de créditos a mediana empresa (+33.0%), principales beneficiarias del Programa Reactiva, especialmente en la segunda fase que entró en vigencia en la segunda mitad del 2020. Los créditos a gran empresa crecieron en 2.0%, mientras que los créditos a corporativos se contrajeron en 2.6%. Por su parte, el segmento minorista solo creció en 2.0% (-1.2% respecto de dic.20), ya que la contracción del saldo en tarjetas de crédito en 40.9%, contrarrestó el avance de préstamos personales (+18.1%) e hipotecarios (+8.8%).

En cuanto a la dolarización de los créditos en el Sistema, en el 2020 se redujo a un mayor ritmo que en años anteriores debido principalmente a que las colocaciones del Programa Reactiva, que explicaron el crecimiento del Sistema, se otorgaron en moneda nacional (MN). Además, 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. A junio 2021, el ratio de dolarización de cartera es de 26.9% (dic.20:25.4%), aún inferior a niveles prepandemia (dic.19:30.0%).

En el caso de la Cartera Reprogramada, se estima que en el 2020 el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que se eleva a alrededor de 70% en la banca especializada de consumo y microfinanzas. A junio 2021, el saldo de dicha cartera continúa reduciéndose por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores en línea con la mayor actividad económica y la menor demanda por reprogramaciones, pese a que el plazo para acogerse fue extendido hasta fines de agosto del 2021.



Respecto a la calidad de la cartera, en diciembre 2020 y mediante Resolución N°3155-2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados por Covid-19 de consumo, microempresa y pequeña empresa debían ser reclasificados. Aquellos créditos que se encontraban en la categoría "Normal", debían reclasificarse a "Con Problemas Potenciales" (CPP) y se debían aplicar provisiones específicas a los mismos considerando las tasas correspondientes a la categoría CPP. La reclasificación de créditos se refleja en un incremento de la cartera pesada (CP) del Sistema que pasó de 6.1% a junio 2020, a 6.9% a diciembre 2020 y 7.4% a junio 2021.

Adicionalmente, la SBS dispuso que a los intereses devengados de los créditos reprogramados en situación "Vigente" (previo a la reclasificación) de consumo y mype, en los que el cliente no haya efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses al cierre de mes, se les debía aplicar un requerimiento de provisiones correspondiente a la categoría de riesgo "Deficiente". Asimismo, los intereses devengados no cobrados a la fecha de la reprogramación, reconocidos como ingresos y que se capitalicen por efecto de la reprogramación, deben extornarse y registrarse como ingresos diferidos.

En términos de cartera atrasada, dicho indicador de morosidad alcanzó un pico de 3.8% en el primer trimestre del 2021, tal como se había previsto, y descendió ligeramente a 3.6% a junio 2021. Dicho incremento corresponde al vencimiento del periodo de congelamiento de los créditos reprogramados y la reanudación del conteo de los días de atraso de los mismos. Si bien la mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociada a la recuperación de la economía debiera reflejarse en un

menor nivel de morosidad hacia finales del 2021, ésta podría ser aún superior a los niveles prepandemia.

Respecto a las provisiones, en el segundo semestre del 2020, el Sistema incrementó de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus deudores. Esto llevó a que la prima por riesgo se incremente de 1.9% en el 2019, hasta 3.9% en el 2020. Asimismo, los principales bancos ajustaron sus modelos de riesgo, reduciendo su apetito de riesgo. Dado que las instituciones bancarias se anticiparon a potenciales mayores deterioros de cartera tomando medidas preventivas, la mejora en el comportamiento de pago durante el primer semestre 2021 resultó en un menor requerimiento de provisiones. Así, la prima por riesgo se redujo a 2.2% en el Sistema, sin impactar los niveles de cobertura. En detalle, a junio 2021, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada se ubicaron en 118.3% y 98.7%, respectivamente; niveles superiores a lo observado antes de la pandemia.

Por otra parte, 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 en el 2020. Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cayó de 7.2% en diciembre 2019 a 5.3% a diciembre 2020. Este efecto, aún persiste en el primer semestre del 2021, ubicando dicho indicador en 4.6%.

En la medida que las tasas de interés retornen a niveles más altos, se espera una recuperación de los márgenes de intermediación. Al respecto, en agosto 2021, el BCRP elevó la tasa de interés de referencia de 0.25% a 0.50%, y en setiembre a 1.0%. Si bien ésta aún se mantiene en mínimos históricos, esto indicaría el inicio de una gradual tendencia al alza de las tasas de interés, por lo que se esperaba una mejora en el NIM del Sistema hacia finales del 2021.

Por su parte, en el primer semestre del 2021, la utilidad del Sistema aumentó en 20.9% AaA. Al respecto, la significativa disminución del costo de fondeo (Gastos Financieros / Pasivos Costeables pasó de 2.5% a dic.19, a 1.5% a dic.20 y a 1.1% a jun.21), los menores gastos en provisiones, el incremento en los ingresos por servicios financieros y el crecimiento en los ROF, permitieron contrarrestar los menores ingresos por intereses y los mayores gastos operativos.

Cabe mencionar que, 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. 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.

De otro lado, a junio 2021, los depósitos del público del Sistema aumentaron en 6.2% AaA, explicado por el saldo remanente en las cuentas corrientes de los clientes que accedieron al Programa Reactiva, el retiro de fondos de las cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permitió el retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados. No obstante, se observa una ligera disminución del 0.6% respecto de diciembre 2020. En detalle, se observa una disminución del saldo de cuentas a plazo (- S/ 6,592 MM), asociada a la disposición de los fondos liberados de las cuentas de CTS (- S/ 4,856 MM) y a que, ante la incertidumbre política, muchos depositantes optaron por opciones más líquidas o traslado de fondos a cuentas en el exterior. En contraparte, los depósitos de ahorro y a la vista crecieron en 5.7% y 2.2%, respecto del cierre del 2020.

En cuanto a la liquidez del Sistema, a junio 2021 se observa una normalización parcial con respecto al cierre del 2020. Así, el ratio de liquidez en MN pasó de 52.2% a diciembre 2020, a 44.2% a junio 2021; mientras que el de liquidez en ME pasó de 49.2%, a 48.7%. Al respecto, se espera que los indicadores de liquidez tiendan a niveles prepandemia, en la medida que las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

El avance de las colocaciones frente a un ligero retroceso de los depósitos del público en el primer semestre del año, llevaron a que el ratio *loan to deposit* aumente de 99.2% a diciembre 2020, a 104.0% a junio 2021.

Es importante mencionar que, el aumento significativo de los niveles de liquidez durante el 2020 permitió a los bancos hacer una mejor gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos al reemplazar los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo), efecto que todavía se mantiene. Así, a junio 2021, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 22.1%, 22.7% y 15.7% de los activos, respectivamente (22.0%, 21.9% y 18.2%, respectivamente, a dic.20). Además, 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 moneda, si bien la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020, ésta aumentó nuevamente a 40.4% a junio 2021. Esto responde a la preferencia de los depositantes de ahorrar en dólares, en un entorno de alta incertidumbre y tendencia al alza del tipo de cambio, dada la coyuntura política en torno a las elecciones presidenciales.

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. Así, el primer trimestre del 2021 se observó un menor dinamismo producto del

incremento significativo de casos Covid-19 y con medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitaron ciertas actividades. Por su parte, el segundo trimestre estuvo marcado por la incertidumbre ante el ruido político en torno a las elecciones presidenciales, el cual se vio reflejado en la desaceleración del avance de colocaciones por una menor confianza del consumidor, un aumento en la dolarización de los depósitos y las salidas de fondos al exterior dada la coyuntura.

Para el segundo semestre del 2021, se espera que las utilidades mejoren producto de los menores requerimientos de provisiones y la recuperación de los ingresos por comisiones respecto al año anterior, dado el mayor número de transacciones y la eliminación de las exoneraciones en comisiones. Esto permitiría compensar la presión en el margen de intermediación asociado al entorno de bajas tasas de interés y alta competencia de mercado.

Además, se espera que el sistema financiero siga manteniéndose sólido con holgados ratios de capital por encima del 15%, liquidez holgada y una mora controlada.

Riesgo Regulatorio

El Congreso viene aprobando leyes que van en contra del Sistema. Así, la Ley aprobada sobre el tope de tasas de interés, que debe ser establecida por el BCRP, impactará negativamente en la inclusión financiera y la eficiencia del sistema financiero. Esta medida generará 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.

Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, el 29 de abril del presente año, el BCRP determinó que la tasa máxima de interés deberá ser calculada de manera semestral y será equivalente a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero entre los dos y siete meses previos a su vigencia. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa máxima en moneda nacional para el periodo comprendido entre mayo y octubre 2021, ascienda a 83.40% anual, en tanto la de moneda extranjera es de 68.38% anual.

El BCRP estima que, en base a la distribución actual de tasas de interés, aproximadamente la cuarta parte de los créditos de consumo y MYPE quedarían excluidos del crédito formal como consecuencia de la implementación de tope de tasas. En detalle, las instituciones financieras especializadas en microcrédito, las financieras, cajas rurales y Edpymes serían las más afectadas. Es por ello que el BCRP estableció una implementación gradual por tipo de institución. Así, los bancos debían implementarlo en mayo, las cajas municipales en junio y, las demás entidades financieras, en julio del presente año. En el caso de la banca múltiple, el efecto del tope de tasas es mínimo; no obstante, sí se vería afectada por la eliminación de la comisión por mora.

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. Así, la Ley que establece disposiciones extraordinarias para la reprogramación y congelamiento de deudas entró en vigencia el 18 de octubre del 2020, la cual contempló la creación del Programa de garantías Covid-19, que estaría a cargo del Gobierno Nacional y otorgaría garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero del 2020 contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Dicha ley solo incluía a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubriría entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y sería honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero.

La administración del Programa de Garantías Covid-19 estaría a cargo de Cofide. La ley contempló 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 aplicaría para quienes hayan recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni FAE-MyPE, FAE-Turismo y FAE-Agro.

En marzo del presente año, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar el plazo de acogimiento al Programa de Garantías Covid-19 hasta el 31 de agosto del 2021. Esto dado que, si bien el Programa contemplaba respaldar créditos por hasta S/ 5,500 MM, al 26 de marzo del 2021 solo se había brindado facilidades de pago a 73,763 empresas y personas naturales con garantías por S/ 91.3 MM aproximadamente.

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.

Descripción de la Institución

Scotiabank Perú S.A.A (SBP), subsidiaria (98.05%) de Bank of Nova Scotia (BNS), surge de la integración entre el Banco Sudamericano (BS) y el Banco Wiese Sudameris (BWS) en mayo 2006. BNS ingresa al Perú, en 1997, tras adquirir el 35% del capital del BS, y, en 2006, adquiere el 65% restante y el 78% de BWS. A junio 2021, SBP ocupaba la tercera posición del mercado de créditos directos y depósitos del público (16.0% y 13.8%, respectivamente). Además, se ubicó como el segundo banco en términos de patrimonio (19.1%).

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- con perspectiva negativa, 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; la cual a junio 2021 poseía una cuota de mercado de 24.5% 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 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 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
BB+	● 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-, con perspectiva negativa, otorgadas por FitchRatings y ratificadas en abril 2021. Al respecto, dichas calificaciones constituyen los ratings internacionales más altos del sistema financiero peruano y están incluso por encima del rating soberano (BBB+). Lo anterior, fundamentado en el soporte de su casa Matriz BNS (AA-, con perspectiva negativa).

Gobierno Corporativo: el Directorio está compuesto por ocho directores, cinco 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.

En Sesión de Directorio del 20 de abril del 2021 se nombró como nuevo CEO al señor Francisco Sardón De Taboada, en reemplazo de Miguel Uccelli Labarthe. Francisco Sardón cuenta con 17 años de experiencia en el Grupo Scotiabank, ocupando previamente el cargo de Gerente General y Country Head de Scotiabank Chile (ago.13-may.21). Asimismo, en Sesión de Directorio del 19 de Mayo del 2021 el Sr. Sardón fue elegido como Director y Vicepresidente del Directorio en reemplazo del Sr. Uccelli. El Sr. Sardón asumió las posiciones antes mencionadas con fecha 1 de junio del presente año.

Estrategia: 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.

A junio 2021, el Grupo tiene una cuota de mercado de 13.3% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero (SBP: 10.3%, CSF: 2.8% y Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú: 0.3%), y en préstamos personales de 16.0% (SBP: 11.3%; CSF: 2.7%; CRAC Cencosud Scotia Perú: 1.9%).

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 lanzó, 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.

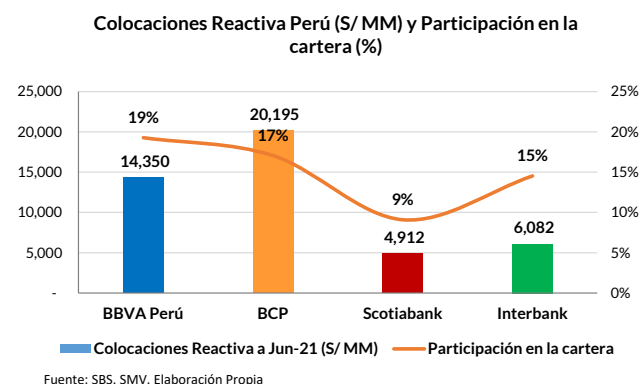
En los próximos años la gestión del Banco continuará enfocada en: i) ganar mayor participación de mercado; ii) mejorar la experiencia del cliente, soportada en una mayor transformación digital; iii) ser el Banco más eficiente; y, iv) tener un adecuado mix de negocios con riesgos controlados.

Por el impacto de la pandemia en la economía, el Banco se enfocó en los segmentos más resilientes, priorizando en la banca minorista aquellos créditos con garantías (hipotecarios, leasing, descuento por planilla); mientras que en banca empresa, si bien no se cambió el apetito de riesgo, se restringió los créditos hacia los sectores más afectados por la pandemia (entretenimiento, transporte, turismo, entre otros). No obstante, en línea con la recuperación de la economía y el mejor desempeño de las cosechas, el Banco incrementaría de manera gradual la participación de colocaciones *unsecured* del segmento *retail*.

Desempeño del Banco

A junio 2021, la cartera directa del Banco mostraba un crecimiento de solo 0.8% AaA, inferior al 5.9% del Sistema y al de sus pares, producto de su limitada participación en el programa Reactiva Perú, cuyos créditos fueron los que impulsaron el crecimiento de las colocaciones del Sistema. Así, a junio 2021, la participación de los créditos Reactiva en la cartera directa del Banco era de solo 9%, mientras que la

de sus pares se ubicaba entre 15-19% de la cartera directa. Al respecto, durante el 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 menor.



Por segmento, el crecimiento anual estuvo impulsado por la cartera minorista (+2.6% AaA), liderado por el avance de los créditos hipotecarios (+18.7%) y préstamos de consumo (+17.0%), que permitieron compensar la contracción del saldo de tarjetas de crédito (-51.2%), segmento que se vio más fuertemente impactado por la pandemia a nivel Sistema. Cabe destacar que, el importante crecimiento de créditos hipotecarios respecto a años anteriores, corresponde a la estrategia del Banco de crecer en créditos *secured*, ante el entorno de mayor riesgo.

Por su parte, la cartera mayorista se contrajo ligeramente en 0.2% AaA, por la disminución de créditos a corporativos (-4.2%) y gran empresa (-5.9%). En el caso de créditos a mediana empresa, se observa un incremento anual de 15.9%, el cual corresponde principalmente a los créditos del programa Reactiva.

Por moneda, las colocaciones directas en MN crecieron en un 2.0% AaA, explicado por los créditos Reactiva que fueron otorgados en soles y por la preferencia por créditos en MN ante la tendencia al alza del tipo de cambio; mientras que los créditos en ME disminuyeron en 10.5%. Así, dolarización de cartera pasó de 27.5% a junio 2020, a 26.6% a junio 2021.

De otro lado, la cartera indirecta – avales y cartas fianza – se incrementó en 19.3% AaA, debido a la mayor demanda de fianzas (Sistema: + 5.9%). En tal sentido, a junio 2021, el Banco tenía un portafolio total (créditos directos e indirectos) que ascendía a S/ 61,863 MM (S/ 58,708 MM a dic.20), de los cuales el 12.5% correspondía a riesgo firma (créditos indirectos).

Cabe mencionar que, ante la reactivación de la economía, a junio 2021 el crecimiento de colocaciones del Banco respecto del cierre del 2020 fue de 6.1%, superior al 4.2% del Sistema. Dicho crecimiento estuvo explicado por el

avance de créditos corporativos (+17.9%), mediana empresa (+6.4) e hipotecarios (+9.5%). Así, a junio 2021, el Banco mantiene su tercera posición en créditos directos, con una participación de mercado de 16.0%, y segunda posición en el segmento corporativo con 22.5%.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21
Corporativo	22.1%	30.1%	39.3%	27.6%	28.4%
Grandes empresas	18.0%	18.6%	14.0%	18.5%	17.9%
Medianas empresas	13.1%	23.9%	14.9%	25.3%	19.7%
Pequeñas empresas	3.4%	4.5%	3.3%	3.3%	5.5%
Micro empresas	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	1.0%
Consumo revolvente	4.7%	2.8%	2.6%	2.1%	3.1%
Consumo no revolvente	20.0%	6.6%	11.5%	6.3%	10.3%
Hipotecario	18.5%	13.3%	14.4%	17.0%	14.1%
Total Portafolio (S/ MM) ^{1/}	45,555	133,743	61,863	84,217	383,191
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	10,480	75,614	42,034	14,128	164,347
Deudores (miles) ^{2/}	1,204	1,326	579	768	8,120

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

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

En cuanto a la generación de ingresos, los ingresos de cartera se redujeron en 23.9% respecto al primer semestre del año anterior, debido principalmente al efecto de las bajas tasas de interés en el Sistema, ante la reducción de las tasas de referencia de la FED y el BCRP a mínimos históricos, a fin de mitigar los efectos negativos de la crisis generada por la pandemia. Además, el mix de portafolio a junio 2021 tiene un mayor componente de créditos *secured*, los cuales están asociados a menores márgenes por el menor riesgo asumido. Otro factor que impactó los ingresos, aunque en menor medida, fueron las reprogramaciones. El Banco llegó a reprogramar el 31% de su portafolio (alrededor de S/ 16,500 MM), monto que si bien se ha reducido hasta 16.3% de la cartera, es mayor al de sus pares (BCP: 13.0%; BBVA: 5.3%; IBK: 11.8%; Sistema: 11.7%). En el caso de los créditos Reactiva (9% de la cartera), si bien se otorgaron a tasas mínimas históricas, el impacto sobre el *yield* del portafolio fue acotado dada la menor participación del Banco en el programa respecto a sus pares.

Adicionalmente, los ingresos financieros se vieron afectados por la caída de los intereses por disponible (-80.8%), por las tasas cercanas a cero de la remuneración del encaje en MN y ME, y por los menores ingresos del portafolio de inversiones (-59.3%), también por el contexto de bajas tasas.

La caída de los ingresos financieros en 26.2%, fue mitigada por la disminución significativa de los gastos financieros en 47.6%, ante las menores tasas de interés tanto en el mercado local como internacional. En el caso de los depósitos del público, el menor gasto (-70.7%) estuvo asociado tanto al *repricing* de pasivos del Banco, como al menor saldo de depósitos respecto de junio 2020 (-10.2%),

especialmente de depósitos a plazo que implican un mayor costo de fondeo.

Si bien la reducción de los depósitos llevó a que el Banco incrementó el saldo de adeudados en 30.5%, el contexto de bajas tasas de interés permitió que SBP reduzca la tasa anual promedio de adeudados de manera importante, lo cual se reflejó en una disminución del costo financiero asociado en 51.3% respecto al año anterior, pese al mayor saldo de deuda contraída. Así, si bien los depósitos financian un menor porcentaje del total de activos del Banco respecto a sus pares, el acceso a líneas con adeudados a tasas competitivas (especialmente en ME), permiten que el Banco mantenga un ratio de gastos financieros a pasivos costeables inferior al del Sistema (1.0% vs 1.2%).

En tal sentido, 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 71.7% a 80.0%, superior al 78.9% del Sistema y al de algunos de sus pares.

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21
Margen Financiero Bruto	74.9%	77.3%	80.0%	81.1%	78.9%
Margen Financiero Neto	38.2%	45.7%	48.9%	42.5%	47.1%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	42.4%	71.2%	44.5%	53.4%	47.3%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.1%	22.4%	15.1%	15.7%	16.6%
Ratio de Eficiencia	38.0%	37.3%	40.0%	33.7%	41.5%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	116.1%	69.2%	82.5%	85.5%	88.2%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.1%	1.9%	1.8%	1.7%	2.2%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	3.0%	2.1%	1.7%	2.1%	2.2%
ROA (prom)	1.1%	1.3%	1.0%	0.9%	1.0%
ROE (prom)	11.7%	12.3%	7.5%	10.3%	9.5%

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.

Respecto al gasto en provisiones, éste se redujo en 30.0% AaA, ya que el Banco optó por reasignar provisiones voluntarias a específicas. Así, el saldo de provisiones voluntarias pasó de S/ 742.3 MM (dic.20) a S/ 420.8 MM (jun.21). Cabe mencionar que, durante el primer semestre del 2021, se registraron mayores recuperos de cartera provisionada (+ S/ 649.5 MM) y se realizaron mayores castigos de cartera (+ S/ 706.7 MM), principalmente de créditos reprogramados. Asimismo, el mix de portafolio a junio 2021 tiene una mayor participación de créditos *secured* en la cartera *retail* y en los créditos a corporativos, los cuales tienen una menor pérdida esperada y por tanto un menor requerimiento de provisiones. Así, la prima por riesgo disminuyó de 3.0% a junio 2020, a 1.7% a junio 2021, inferior a la registrada por el Sistema (2.2%).

Por su parte, los ingresos por servicios financieros aumentaron en 30.0% respecto al año anterior, explicado por los mayores ingresos por seguros y fianzas corporativas, así como *cash management* y operaciones de comercio exterior. Asimismo, a junio 2021, ya se estaban cobrando nuevamente las exoneraciones de comisiones de

tarjetas de crédito que se otorgaron en el 2020 con la finalidad de brindar alivio financiero a los clientes dada la coyuntura por la pandemia.

Cabe mencionar que, la participación de los ingresos por servicios financieros respecto del total de ingresos del Banco se ha mantenido consistentemente inferior a la del Sistema (15.1% vs 16.6% a jun.21), debido 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. Dado que la mayor penetración de la banca digital llevaría a una mayor reducción de comisiones, el Banco viene analizando diferentes alternativas de ajustes a sus comisiones que le permitan compensar dicho efecto. Asimismo, viene realizando esfuerzos en optimizar su estructura de costos.

En cuanto a los resultados por operaciones financieras (ROF), estos cayeron en 26.3%, explicado mayoritariamente por las pérdidas en operaciones de cambio, dada la volatilidad y tendencia al alza del tipo de cambio por la coyuntura política; así como por las pérdidas netas que reportaron sus subsidiarias especializadas en consumo principalmente en el 1T2021.

Por su parte, los gastos administrativos se redujeron en 2.9%, por menores gastos de personal. Al respecto, el Banco ha venido adecuando su estructura de acuerdo al entorno, 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.). Así, dada la mayor digitalización durante la pandemia por las medidas de aislamiento social, SBP optó por el cierre de tres agencias durante el 2020 y cuatro más durante el primer semestre del 2021. Además, ha renegociado contratos con proveedores, dejando vencer aquellos contratos no prioritarios. Este mayor control en los costos operativos permitió que, a junio 2021, el Banco mantenga un ratio de eficiencia ligeramente inferior al del Sistema (40.0% vs 41.5%).

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 resumen, el menor costo de fondeo, la recuperación de los ingresos por servicios financieros y el menor gasto en provisiones y administración, se vieron impactados por la disminución del *yield* del portafolio y el menor ROF. Así, el incremento de la utilidad neta del primer semestre respecto al año anterior fue de solo 3.5%, mientras que el Sistema registró una recuperación del 20.9%. En tal sentido, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 1.0% y 7.5%, respectivamente, similares a los niveles de junio 2020. No obstante, se observa una recuperación

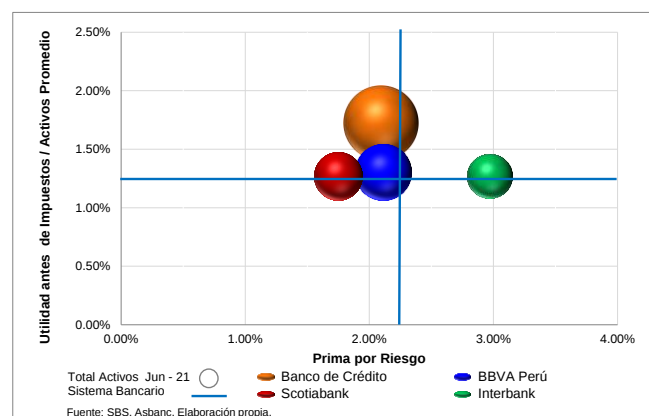
respecto del cierre del 2020 (ROAA y ROAE de 0.4% y 2.7%, respectivamente).

Cabe mencionar que, si excluyésemos el resultado de participaciones en subsidiarias, la utilidad neta a junio 2021 hubiese mostrado un incremento del 40.0%, superior incluso al del Sistema. Así, en la medida que las subsidiarias sigan recuperándose, dada la reactivación de la economía, y que el ajuste al apetito de riesgo de las mismas se refleje en una mejora de la calidad de cartera, esto se materializaría en mayores niveles de rentabilidad del Banco hacia el cierre del 2021.

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, el cual se reduciría a la mitad, ante la asignación de provisiones voluntarias a específicas y el menor requerimiento por la mayor participación de créditos *secured* en la cartera. Asimismo, se espera una mejora en el NIM, aunque aún no llegaría a niveles del 2019, y una menor morosidad respecto del 2020. Esto, a su vez, estaría acompañado por mejores resultados en sus subsidiarias y mayores ingresos por servicios financieros.

Cabe mencionar que, si bien el Banco redujo su exposición a créditos *unsecured* del segmento retail por el mayor riesgo que implicaban dada la coyuntura por la pandemia, nuevamente podría aumentar de manera gradual la participación de estos créditos en la cartera, en la medida que la economía continúe recuperándose, lo cual permitiría una mejora en el *yield* del portafolio.

Además, el Banco continuará con su plan de ahorro de gastos, adaptando su estructura a la nueva realidad y focalizándose en hacerla más eficiente. Así, espera poder reducir sus gastos operativos hasta en 7% respecto al año anterior, mediante la reevaluación de 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: 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.

Entre los cambios a las políticas crediticias del segmento *retail*, durante el primer semestre del 2021, el Banco ha realizado mejoras enfocadas en la originación y prospección de clientes de descuentos por planilla; así como en su modelo de prospección y evaluación de clientes para préstamos de consumo y ajustes al cálculo del ratio cuota ingreso, en respuesta a una recomendación del regulador. En cuanto a los créditos comerciales, se incluyó un monitoreo *shadow* para detectar potenciales afectaciones materiales a la capacidad de pago de los clientes; se incorporaron precisiones sobre plazo y vigencia de financiamiento estructurales o de inversión; y, se actualizaron los límites de concentración por sector económico, según lineamientos de la SBS.

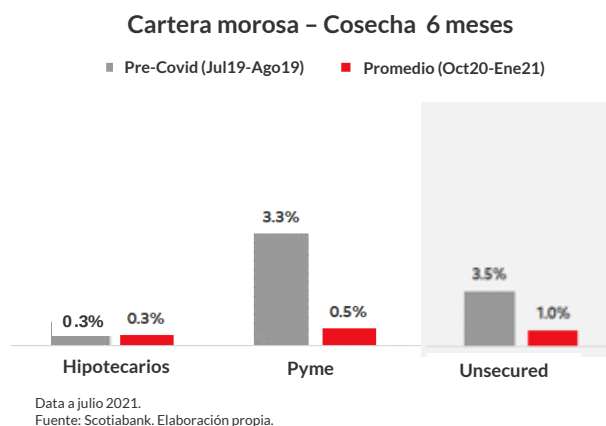
El modelo de gestión de riesgos es matricial con reportes directos a la casa matriz. Cabe mencionar que el Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Dinero

y financiamiento del terrorismo, una división independiente dirigida por el Oficial de Cumplimiento, y comprende políticas enmarcadas en manuales, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación para el personal

A junio 2021, el portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos) ascendía a S/ 61,863 MM (S/ 58,708 MM a dic.20), atomizado en 579 mil deudores (653 mil a dic.20). Al respecto, cabe mencionar que el crecimiento de cartera en el primer semestre del 2021 estuvo explicado por el avance de los créditos a corporativos, lo cual permitió compensar la disminución de los créditos del segmento minorista y explica el menor número de clientes pese al crecimiento del portafolio. Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 54,127 MM, con una composición de 63.6% mayorista y 35.5% minorista (61.8% y 38.2%, respectivamente, a dic.20).

En cuanto al riesgo de concentración por sector económico de la cartera comercial, a junio 2021, SBP cuenta con un adecuado nivel de diversificación, presentando la mayor concentración en industria manufacturera (25.3%), seguido por comercio (23.4%) y actividades inmobiliarias (11.8%).

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 el incremento de la mora controlado. Así, la cartera atrasada (CA) del Banco pasó de 3.5% a diciembre 2019, a 5.4% a diciembre 2020; mientras que la cartera de alto riesgo (CAR) pasó de 5.0% a 7.1% en similar periodo.



Por su parte, el Banco se vio en la necesidad de hacer ajustes en sus modelos de riesgo, ya que la matriz redujo el apetito de riesgo de la cartera minorista a un nivel más conservador, equivalente al 90% del apetito prepandemia. Así, el Banco enfocó su crecimiento de cartera en créditos *secured* en el segmento *retail*, que tiene mayor sensibilidad a periodos de desaceleración económica. En detalle, el Banco priorizó los créditos a pymes con garantías, los créditos hipotecarios y descuentos por planilla; mientras que el otorgamiento de tarjetas de crédito fue más selectivo. Este ajuste del apetito de riesgo se ha visto reflejado en las

nuevas cosechas, las cuales muestran un mejor comportamiento de pago. En cuanto al segmento mayorista, el Banco limitó los créditos a sectores que fueron más afectados por la pandemia. Consecuentemente, la prima por riesgo se redujo de 3.0% (jun.20) a 1.7% (jun.21).

Adicionalmente, durante el 2020 el Banco reforzó su equipo de cobranzas con más de mil colaboradores, reasignados de fuerza de venta con poca actividad y telemarketing, a cobranzas.

Respecto a las reprogramaciones realizadas por el Banco, éstas llegaron a representar el 52% del portafolio en su nivel más alto (junio 2020); no obstante, la demanda ha sido cada vez menor, por lo que a junio 2021 dichos créditos representaban solo el 16.3% de la cartera directa. Además, cabe mencionar que, si bien el saldo a junio 2021 asciende a S/ 8,803 MM, el Banco ya tiene provisiones asignadas a dichos créditos por S/ 9.4 MM, anticipando posibles deterioros.

A junio 2021, los indicadores de CA y CAR del Banco se ubicaron en 4.4% y 6.7%, respectivamente. Si bien dichos indicadores se mantienen superiores a lo observado a junio 2020 (4.1% y 5.2%, respectivamente), muestran una mejora respecto a lo reportado al cierre del 2020 (5.4% y 7.1%, respectivamente). Esto último corresponde tanto al ajuste del apetito de riesgo del Banco en el segmento minorista, como a los castigos realizados durante el primer semestre de este año, principalmente a créditos reprogramados. Al respecto, cabe mencionar que SBP ya tenía planeado realizar castigos durante el 2021 por alrededor de S/ 924 MM de la cartera reprogramada.

Adicionalmente, es importante tomar en cuenta que, en el caso de los créditos del programa Reactiva (9.8% de la cartera directa), los cuales están garantizados por Cofide en un 91% en promedio, el cobro se hace efectivo recién a partir de 90 días de atraso.

Por otra parte, si bien SBP registra indicadores de CA y CAR superiores al Sistema (3.6% y 5.5%, respectivamente, a jun.21), 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, lo cual toma en promedio cinco años. A junio 2021, el 72.1% de las colocaciones del Banco mantenía garantías (BCP: 61.5%, BBVA: 75.6%, IBK: 54.5%). Sin embargo, estas garantías permiten reducir la severidad de la pérdida y el requerimiento de provisiones.

En cuanto a la cartera pesada (CP), ésta pasó de 5.1% (jun.20) a 7.3% (jun.21), manteniéndose superior a la del Sistema (6.1%). En detalle, la CP de los créditos minoristas disminuyó de 15.0% (dic.20) a 11.8% (jun.21), en línea con los ajustes de apetito por riesgo en la cartera *retail*; mientras que la CP de créditos mayoristas mostró un deterioro al pasar de 3.7% (dic.20) a 4.8% (jun.21).

En cuanto al stock de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes), a junio 2021, SBP registró un aumento de 18.7% AaA; mientras que las provisiones requeridas se incrementaron en 33.9% por el aumento de la mora del portafolio. Así, los ratios de cobertura de CAR y CP disminuyeron de 106.9% y 97.7%, respectivamente, a junio 2020; a 94.9% y 79.5%, respectivamente, a junio 2021. Sin embargo, dichos niveles son similares a los observados en periodos anteriores a la pandemia.

Cabe mencionar que, en diciembre 2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados por Covid-19 de consumo, microempresa y pequeña empresa debían ser reclasificados para efectos del cálculo de requerimiento de provisiones específicas. Así, por ejemplo, aquellos créditos que se encontraban en la categoría "Normal", debían reclasificarse a "Con Problemas Potenciales" (CPP) al ser considerados deudores con riesgo crediticio superior a Normal, y se les debía asignar las provisiones específicas correspondientes a dicho nivel de riesgo. Esto se reflejó en un incremento de las provisiones específicas requeridas.

Si bien el Banco aún registra excedentes de provisiones, con un ratio de provisiones constituidas a provisiones requeridas de 113.3% (jun.21), éste se ubica en un nivel significativamente menor al de sus pares y al del Sistema (144.1%). Al respecto, el Banco solía mantener dicho indicador en torno al 104% en periodos prepandemia; no obstante, la Clasificadora espera que SBP eleve sus niveles de cobertura en la medida que nuevamente busque incrementar su penetración en el segmento minorista, el cual si bien tiene mayor rentabilidad, también implica un mayor nivel de riesgo. No obstante, cabe destacar que el menor ratio de cobertura de la CP respecto al de sus pares, se ve compensado por el mayor nivel de garantías y por el mayor nivel de capitalización del Banco respecto a sus pares, al contar con un ratio de capital Tier1 de 12.4% (BCP: 10.3%; BBVA: 10.6%; IBK: 11.2%; Sistema: 11.2%).

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21
Normal	92.7%	87.8%	89.6%	90.1%	89.2%
CPP	2.2%	6.8%	3.2%	4.2%	4.7%
Deficiente	1.4%	1.9%	1.5%	1.6%	1.7%
Dudoso	1.4%	1.6%	2.4%	1.2%	1.8%
Pérdida	2.3%	2.0%	3.4%	2.9%	2.7%
Cartera Pesada ^{1/}	5.1%	5.5%	7.3%	5.7%	6.1%
CP Banca Minorista	7.7%	7.4%	11.8%	7.3%	8.8%
CP Banca No Minorista	2.8%	4.7%	4.8%	5.0%	4.7%
Prov. Const. / CP	117.4%	103.8%	79.5%	107.4%	98.7%
Prov. Const. / Prov. Req.	161.5%	169.1%	113.3%	143.9%	144.1%

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

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

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.

Durante el primer semestre del 2021, el Banco actualizó su Plan de Contingencia de Liquidez, incorporando a su subsidiaria Caja Cencosud Scotiabank en el cálculo de ejercicios de estrés del Grupo y se actualizaron las fuentes potenciales de fondeo en caso de crisis sistémica; así como también actualizó su Manual de Metodologías para la Gestión de Riesgo de Liquidez, el cual incorpora límites vigentes aprobados para métricas de riesgo de liquidez y tasa de interés estructural.

A junio 2021, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 140.7 MM (S/ 64.7 MM a dic.20), cuyo incremento correspondió principalmente a una mayor exposición al riesgo de tasa de interés (+S/ 83.8 MM); mientras que la exposición a riesgo cambiario disminuyó (-S/ 7.8 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. A junio 2021, en la mayoría de los plazos menores a un año se observan brechas positivas. Por su parte, en el periodo de dos años se presenta un importante descalce negativo; no obstante, considerando la brecha acumulada total, ésta se mantiene positiva.

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	31%	Depósitos vcto hasta 1 año	21%
> 1 año hasta 2 años	11%	Depósitos vcto > 1año	34%
> 2 años hasta 5 años	4%	Adeudos	15%
> 5 años	10%	Pacto de Recompra Reactiva hasta 1 año	2%
		Pacto de Recompra Reactiva > 1año	3%
		Emisiones	3%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Adicionalmente, cabe mencionar que, a junio 2021 los activos líquidos (caja) e inversiones cubrían el 116.3% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año; y el 57.5%, del total de pasivos menores a un año.

Por otro lado, a junio 2021, el Banco tenía ratios de liquidez de 33.3% en MN y 44.3% en ME (52.1% y 37.0% a dic.20

respectivamente), cumpliendo así holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente). Asimismo, a junio 2021, reportaba un RCL en MN y ME de 154.1% y 120.4%, respectivamente, cumpliendo con el mínimo regulatorio de 100% que entró en vigencia desde el 2019. Al respecto, cabe mencionar que dentro de las medidas de la SBS ante la Emergencia Nacional por Covid-19, se suspendió temporalmente la aplicación de los límites de RCL hasta nuevo aviso; no obstante, el Banco sigue manteniendo niveles holgados.

Cabe mencionar que, durante el 2020, se observó un incremento significativo en los niveles de liquidez del Sistema, como consecuencia del importante flujo de fondos por un efecto *flight to quality*, por la liberación parcial de fondos de las AFPs hasta por el 25% de lo acumulado y por los fondos del programa Reactiva, ya que muchas empresas mantuvieron parte de los fondos en sus cuentas corrientes como liquidez contingente ante la incertidumbre por la pandemia.

Por su parte, en el primer semestre del 2021 vemos que los niveles de liquidez van disminuyendo gradualmente, pero aún se mantienen holgados. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos pasó de 36.0% en diciembre 2020, a 33.0% a junio 2021 en el Sistema; y, de 32.9% a 28.8%, en el caso de SBP.

Respecto al portafolio de inversiones, a junio 2021 mostró un incremento de 20.4% AaA y está básicamente compuesto por Certificados de Depósito del BCRP y Bonos del Tesoro Público Peruano, los cuales poseen buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. Cabe mencionar que, el fuerte crecimiento de las inversiones se explica por la gestión del Banco para rentabilizar los excedentes de liquidez, de acuerdo a sus proyecciones de crecimiento de cartera.

Por su parte, la contracción anual del saldo de depósitos llevó a un aumento del ratio de colocaciones brutas a depósitos del público, el cual pasó de 107.8% (jun.20) a 121.1% (jun.21), superior al Sistema (104.0%) debido a la mayor financiación con adeudados.

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. En tal sentido, durante el primer semestre del 2021, Scotiabank ha hecho una actualización del Comité de Riesgo Operacional y Tecnológico, incorporando el nuevo reglamento de la SBS sobre gestión de seguridad de la información y ciberseguridad; una actualización de la metodología de Gestión de Riesgo con Terceros (TPRM), incluyendo los últimos lineamientos dados por la SBS en febrero 2021 y que entran en vigencia a partir del 1 de julio de 2021; y, la actualización de la Política de Riesgo Operacional.

A junio 2021, el requerimiento de capital por riesgo operacional, según el método estándar alternativo fue de S/ 426.4 MM (S/ 413.0 MM a dic.20), 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, financiando el 60.5% del total de activos del Sistema a junio 2021. Esto 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, si bien la principal fuente de financiamiento son los depósitos del público, el Banco se beneficia además del acceso a líneas con adeudados, especialmente con su casa matriz, a tasas más competitivas en ME respecto a los pares locales que no cuentan con matriz en el exterior. Así, a junio 2021, los depósitos financiaban el 53.1% del total de activos (Sistema: 60.5%); mientras que los adeudados financiaban el 15.2% (Sistema: 5.5%).

Respecto a la evolución de los depósitos, a junio 2021 se observa una contracción de 10.2% AaA (Sistema: +6.2%), explicado por la disminución de 25.8% de los depósitos vista y de 16.9% de los depósitos a plazo, mientras que los depósitos ahorro crecieron en 19.4%. Cabe mencionar que la disminución de depósitos está asociada a la disposición de fondos de las empresas que habían tomado créditos adicionales a modo de liquidez contingente en el 2T2020, manteniendo dichos fondos en cuentas corrientes; así como a la liberación de CTS autorizada por el Gobierno y los mayores retiros por la coyuntura política. Asimismo, cabe mencionar que parte del crecimiento de los depósitos en el Sistema corresponde a fondos no utilizados de los créditos del programa Reactiva, donde la participación de Scotiabank fue la menor entre los cuatro principales bancos del Sistema.

Por moneda, los depósitos en MN y ME se redujeron en 9.8% y 18.3%, respectivamente. En el caso de ME, la mayor contracción corresponde a los retiros y envíos al exterior por el ruido político entorno a las elecciones presidenciales.

De otro lado, dado que la participación de los depósitos de personas jurídicas respecto al total de depósitos se mantiene superior a la del Sistema (62.2% vs 56.8%) y a la de sus principales competidores (BCP: 53.3% IBK: 53.1% BBVA: 57.3%), el Banco muestra mayor concentración de los depósitos que algunos de sus pares. De esta manera, a junio 2021, los 20 primeros depositantes explicaban el 16.7% del total de los depósitos (BCP: 4.9%; BBVA: 12.0%; IBK: 23.6%).

En cuanto al saldo de adeudados, se observa un incremento de 30.5% AaA, correspondiente a nuevos préstamos con bancos del exterior (no relacionados), lo cual permitió financiar el crecimiento de cartera del primer semestre 2021 (+6.1% respecto de dic.20). Al respecto, el Banco se ha beneficiado del menor costo de fondeo que representan los nuevos préstamos obtenidos, dado el entorno de bajas tasas de interés. Esto permitió que la tasa anual promedio de adeudados y obligaciones financieras disminuya de 0.79-3.88% a junio 2020, a 0.18-1.20% a junio 2021. Dado que el Banco suele tomar préstamos a tasa de interés variable (libor), ha tomado swaps para fijar la tasa que se encuentra en niveles mínimos históricos.

Adicionalmente, cabe mencionar que 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, 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.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21	Jun-21
Obligaciones a la Vista	17.3%	26.8%	20.6%	24.7%	22.1%
Obligaciones a Plazo	15.7%	10.8%	13.2%	11.7%	15.7%
Obligaciones Ahorro	28.3%	25.8%	19.3%	23.6%	22.7%
Total Oblig. con el Público	61.3%	63.4%	53.1%	60.0%	60.5%
Adeudados	3.4%	2.6%	15.2%	2.3%	5.5%
Cuentas por pagar	11.2%	12.9%	7.6%	17.5%	12.1%
Valores en Circulación	10.1%	7.6%	2.8%	4.5%	5.8%
Total Recursos de Terceros	74.8%	73.5%	71.1%	66.7%	71.8%
Patrimonio Neto	8.9%	10.0%	13.0%	8.7%	10.2%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En cuanto a valores emitidos, SBP busca continuamente mejorar el calce de plazo de los créditos de mayor duración vía la emisión de valores, tanto en el mercado local como en el internacional, según las oportunidades de mercado. A junio 2021, la emisión de valores financió el 2.8% del total de activos, similar al cierre del 2020 e inferior al reportado por sus pares.

Finalmente, a junio 2021, los compromisos de recompra con el BCRP ascendieron a S/ 4,760.2 MM (S/ 7,002.5 MM a dic.20), compuesto principalmente por S/ 4,429.3 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 pactos de recompra financiaron el 7.6% del activo a junio 2021, inferior al 12.1% del Sistema y a lo reportado por sus pares, dada la menor participación del Banco en el programa Reactiva.

Capital

Una de las principales fortalezas de la institución es su holgado nivel de capitalización. Así, el Banco financia un 13.0% del total de activos con recursos propios, nivel que se encuentra muy por encima al de sus principales competidores. La constante capitalización de utilidades ha permitido al Banco fortalecer su estructura de capital, manteniendo así el ratio de capital Tier1 más alto entre los cuatro principales bancos del Sistema.

Ratio de Capital Global
(Junio 2021)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	10.6%	11.3%	10.9%	11.0%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	16.5%	15.3%	15.4%	14.6%	15.4%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.2%	10.3%	12.4%	10.6%	11.2%
Ratio de Capital Ajustado (4)	17.2%	15.5%	14.0%	15.0%	15.4%

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

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

(3) Según clasificación SBS.

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

En línea con la estrategia de fortalecimiento de capital del Banco, en el 2020 el Patrimonio Efectivo del Banco aumentó de S/ 9,401 MM (dic.19), a S/ 10,295 MM (dic.20), 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. Adicionalmente, en marzo 2021 se capitalizaron S/ 186.4 MM de resultados acumulados del 2020, lo que permitiría acompañar el crecimiento de cartera y compensar el incremento observado en los indicadores de morosidad. Así, a junio 2021, el Patrimonio Efectivo ascendía a S/ 10,628 MM. Por su parte, el ratio de capital global se ubicó en 15.4%, muy por encima del mínimo regulatorio exigido ($\geq 10\%$). Al respecto, cabe señalar que, mediante el Decreto de Urgencia N°037-2021, dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a marzo 2022.

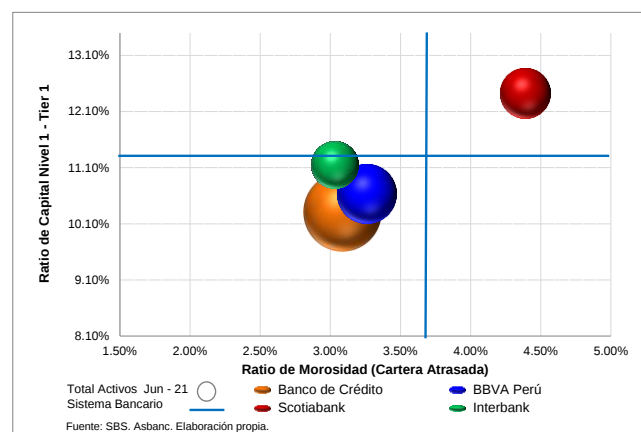
Cabe mencionar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años también ha sido impulsado por los requerimientos adicionales de capital; así como por los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolventes (tarjetas de crédito) e hipotecarios. Esto, en línea con Basilea II y III.

La implementación de los requerimientos adicionales resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada

institución, según su perfil de riesgo. En el caso de Scotiabank, a junio 2021, dicho ratio ascendía a 10.9% (8.9% al considerar la reducción temporal del BIS mínimo hasta mar.22); por lo que el RCG de 15.4% evidencia que el Banco muestra un holgado nivel de capitalización.

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 incrementaría 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 acompañen el crecimiento de cartera previsto como lo han venido haciendo.



Descripción de los Instrumentos

A junio 2021, SBP mantenía en circulación: Certificados de Depósitos Negociables por S/ 3.3 MM (S/ 7.3 MM a dic.20); Bonos Subordinados, emitidos en el mercado internacional por US\$400 MM (saldo a jun.21: S/ 1,543.2 MM), a 15 años con vencimiento en diciembre 2027; 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, Bonos Corporativos por S/ 104.8 millones, emitidos en el 2015 a 10 años a una tasa anual de 7.344%.

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Junio 2021

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

Acciones

A junio 2021, la acción del SBK (SCOTIAC1) cotizaba en S/ 23.65 en la Bolsa de Valores de Lima (dic.19 y dic.20: S/ 32.45 y S/ 31.0 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 18,983.3 MM, equivalente a 1.9x 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 un total de S/ 1,077.1 MM de resultados acumulados del 2019 y constituyendo reserva legal correspondiente, lo que fortaleció el patrimonio (respecto del ejercicio 2018, *payout* 50%). Asimismo, en JGA de marzo 2021 se acordó el aumento de capital social por S/ 186.4 MM mediante capitalización de resultados acumulados del 2020.



Scotiabank Perú S.A.A.

(Millones de S/)

	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Sistema		
						Jun-20	Dic-20	Jun-21
Resumen de Balance								
Activos	63,814	72,234	81,647	77,229	79,095	489,769	515,698	524,990
Disponible	10,050	14,558	16,238	16,915	12,115	96,930	110,671	93,626
Inversiones Negociables	4,197	5,891	8,827	8,477	10,625	58,016	74,913	79,871
Colocaciones Brutas	46,015	49,165	53,690	51,007	54,127	320,740	326,022	339,769
Colocaciones Netas	44,172	47,108	50,666	47,490	50,662	303,201	305,915	317,165
Inversiones Financieras	5,709	7,902	10,751	9,995	12,095	62,532	79,265	83,978
Activos Rentables (1)	59,559	69,182	77,891	74,409	74,723	465,783	498,509	498,743
Provisiones para Incobrabilidad	2,095	2,319	3,011	3,726	3,431	16,964	22,009	22,128
Pasivo Total	54,953	62,388	71,363	67,235	68,849	437,087	461,883	471,353
Depósitos y Captaciones del Público	36,539	41,102	49,791	45,257	44,704	307,600	328,633	326,744
Adeudos (10)	9,085	10,029	9,206	10,554	12,010	29,404	25,379	28,736
Valores y títulos	2,115	1,978	2,071	2,106	2,197	31,741	29,418	30,287
Pasivos Costeables (2)	48,728	53,927	61,552	59,038	61,555	376,791	391,190	397,500
Cuentas por Pagar	4,644	7,589	8,769	7,598	6,022	52,485	65,268	63,576
Patrimonio Neto	8,861	9,846	10,284	9,994	10,247	52,682	53,815	53,637
Resumen de Resultados								
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,474	3,756	1,887	3,504	1,436	13,169	24,764	10,901
Total de ingresos por intereses	3,663	4,080	2,004	3,691	1,480	14,058	26,470	11,679
Total de Gastos por intereses (11)	1,069	1,290	566	924	297	3,748	6,673	2,465
Margen Financiero Bruto	2,594	2,790	1,438	2,767	1,183	10,310	19,796	9,214
Provisiones de colocaciones	755	842	763	1,693	460	5,091	11,996	3,708
Margen Financiero Neto	1,839	1,948	675	1,074	724	5,219	7,800	5,506
Ingresos por Servicios Financieros Neto	597	590	231	498	301	2,109	4,803	2,652
ROF	621	854	283	310	209	1,538	2,690	1,653
Margen Operativo	3,057	3,392	1,190	1,883	1,233	8,866	15,293	9,811
Gastos Administrativos	1,337	1,460	697	1,399	676	5,297	10,810	5,606
Margen Operativo Neto	1,719	1,932	493	483	557	3,569	4,483	4,205
Otros Ingresos y Egresos Neto	37	8	1	8	-3	-106	-286	-44
Otras provisiones	57	61	12	78	21	275	566	196
Depreciación y amortización	58	62	29	68	37	493	1,011	506
Impuestos y participaciones	361	352	86	79	115	584	504	908
Utilidad neta	1,281	1,465	368	266	380	2,111	2,116	2,551
Rentabilidad								
ROAE	15.0%	15.7%	7.3%	2.7%	7.5%	8.0%	4.0%	9.5%
ROAA	2.1%	2.2%	1.0%	0.4%	1.0%	0.9%	0.5%	1.0%
Utilidad / Ingresos Financieros	35.0%	35.9%	18.3%	7.2%	25.7%	15.0%	8.0%	21.8%
Margen Financiero Bruto	70.8%	68.4%	71.7%	75.0%	80.0%	73.3%	74.8%	78.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.2%	5.9%	5.1%	5.0%	4.0%	6.0%	5.3%	4.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.2%	2.4%	1.8%	1.6%	1.0%	2.0%	1.7%	1.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (Incl. Cuentas por Pagar)	2.0%	2.1%	1.6%	1.4%	0.9%	1.7%	1.5%	1.1%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)	35.1%	34.5%	35.7%	39.1%	40.0%	37.9%	39.6%	41.5%
Prima por Riesgo	1.7%	1.8%	3.0%	3.4%	1.7%	3.4%	3.9%	2.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.7%	2.6%	1.2%	0.5%	1.3%	1.2%	0.6%	1.4%
Activos								
Colocaciones Netas / Activos Totales	69.2%	65.2%	62.1%	61.5%	64.1%	61.9%	59.3%	60.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.5%	3.5%	4.1%	5.4%	4.4%	3.1%	3.8%	3.6%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	4.8%	5.0%	5.2%	7.1%	6.7%	4.5%	5.5%	5.5%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	4.9%	5.0%	5.1%	7.5%	7.3%	5.0%	6.3%	6.1%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	128.9%	134.7%	135.9%	136.1%	144.5%	168.0%	177.7%	180.8%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	94.2%	94.9%	106.9%	103.5%	94.9%	117.2%	122.3%	118.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	81.9%	82.5%	97.7%	87.3%	79.5%	98.4%	98.7%	98.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.6%	4.7%	5.6%	7.3%	6.3%	5.3%	6.8%	6.5%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	6.3%	3.9%	4.1%	2.9%	5.3%	4.4%	3.0%	4.7%
Pasivos y Patrimonio								
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	26.8%	29.3%	37.2%	28.9%	27.7%	29.7%	29.7%	29.9%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	28.9%	25.9%	21.2%	22.2%	17.7%	25.6%	24.5%	21.2%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	19.7%	20.3%	21.6%	25.4%	25.9%	25.9%	29.5%	30.7%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	1.0%	0.8%	0.8%	1.7%	4.5%	2.2%	1.9%	3.0%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	19.2%	19.8%	15.6%	18.1%	20.4%	8.0%	6.6%	7.4%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	4.5%	3.9%	3.5%	3.6%	3.7%	8.6%	7.7%	7.8%
Activos / Patrimonio (x)	7.2	7.3	7.9	7.7	7.7	9.3	9.6	9.8
Pasivos / Patrimonio (x)	6.2	6.3	6.9	6.7	6.7	8.3	8.6	8.8
Ratio de Capital Global	14.6%	14.5%	15.0%	16.5%	15.4%	14.8%	15.5%	15.4%
Ratio de Capital Global Nivel 1	11.6%	12.0%	12.2%	13.4%	12.4%	11.2%	11.5%	11.2%

Scotiabank Perú S.A.A.

(Miles de S/)

	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Sistema		
						Jun-20	Dic-20	Jun-21
Liquidez								
Disponible / Depósitos del Público	27.5%	35.4%	32.6%	37.4%	27.1%	31.5%	33.7%	28.7%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	35.0%	46.0%	48.2%	50.3%	48.0%	47.7%	53.8%	51.3%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	125.9%	119.6%	107.8%	112.7%	121.1%	104.3%	99.2%	104.0%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	137.1%	129.4%	127.6%	137.1%	144.1%	121.9%	120.0%	127.7%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	108.6%	79.2%	77.0%	76.2%	84.2%	76.1%	65.6%	69.3%
Calificación de Cartera								
Normal	92.4%	92.7%	92.2%	89.6%	89.6%	92.0%	88.0%	89.2%
CPP	2.7%	2.2%	2.6%	3.0%	3.2%	3.0%	5.7%	4.7%
Deficiente	1.0%	0.9%	1.0%	1.2%	1.5%	1.5%	1.8%	1.7%
Dudoso	1.3%	1.4%	1.5%	3.3%	2.4%	1.4%	1.8%	1.8%
Pérdida	2.7%	2.7%	2.6%	3.0%	3.4%	2.1%	2.7%	2.7%
Otros								
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	11.8%	6.8%	12.4%	3.7%	0.8%	17.1%	14.0%	5.9%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	5.0%	12.5%	17.1%	10.1%	-10.2%	22.6%	25.4%	6.2%
Estructura del Portafolio								
Banca Mayorista	66.6%	65.6%	68.0%	66.8%	68.1%	64.6%	64.3%	66.0%
Corporativos	39.8%	39.2%	39.3%	36.3%	39.3%	30.1%	26.5%	28.4%
Gran empresa	14.7%	14.1%	15.4%	15.6%	14.0%	18.7%	18.4%	17.9%
Mediana empresa	12.1%	12.3%	13.4%	14.9%	14.9%	15.8%	19.4%	19.7%
Banca Minorista	33.4%	34.4%	32.0%	33.2%	31.9%	35.4%	35.7%	34.0%
Pequeña y micro empresa	4.5%	4.2%	4.0%	4.3%	3.4%	6.8%	7.7%	6.5%
Consumo	5.5%	6.2%	5.4%	4.5%	2.6%	4.7%	4.2%	3.1%
Tarjeta de Crédito	10.3%	10.9%	10.1%	10.5%	11.5%	10.2%	9.9%	10.3%
Hipotecario	13.1%	13.1%	12.5%	13.9%	14.4%	13.8%	13.9%	14.1%

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

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

(3) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

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

(7) Recursos Líquidos = Caja+ Fondos interbancarios neto+Inversiones temporales

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

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

(11) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito

(12) El saldo de Cuentas por Pagar incluye las operaciones de reporte de la cartera crediticia del Programa Reactiva Perú.

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

Antecedentes

Emisor:	Scotiabank Perú S.A.A.
Domicilio legal:	Av. Dionisio Derteano N° 102 San Isidro
RUC:	20100043140
Teléfono:	(01) (511) 211 6000

Relación de directores*

Gianfranco Castagnola Zúñiga	Presidente
Francisco Sardón De Taboada	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*

Francisco Sardón De Taboada	VP del Directorio y Gerente General
Elbia Castillo Calderón	VPS de AML y Control Interno
Gonzalo Gil Plano	VPS Wholesale Banking
Ignacio Sica Aranda	VPS Banca Retail & CMF
Miriam Regis Lagos	VPS de Operaciones
Philip Víctor Seymour	VPS & Chief Risk Officer
Luis Torres Mariscal	VPS Banca Digital
María Nelly Viola	VPS & CFO Perú
Antonio de Jesús Barranco Calvo	VP Recursos Humanos
Juan Carlos Gaveglío 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

Relación de principales accionistas*

Scotia Peru Holdings S.A.	98.05%
Otros	1.95%

(*) Nota: Información a junio 2021

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.