

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 cuarta posición de depósitos del público con cuotas de mercado crecientes de 16.3% y 13.5%, respectivamente.

Fundamentos

Soporte de la matriz: SBP cuenta con el sólido respaldo de su accionista, The Bank of Nova Scotia (BNS), uno de los más sólidos del mundo (AA- 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 mantiene como la institución con mayor respaldo patrimonial, entre los principales cuatro bancos del sistema. Así, a diciembre 2021, el patrimonio neto financió el 14.0% de los activos, nivel superior al reportado por sus principales competidores y al 11.1% del Sistema. Por lo anterior, SBP cuenta con el mayor ratio de capital Tier 1 entre los cuatro principales bancos, con un nivel de 11.8%; superior además al 10.7% del Sistema. Asimismo, el RCG se ubicó en 14.7%, suficientemente holgado respecto del 10% mínimo exigido por el regulador. 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 resiliencia. Con la recuperación de las utilidades, se esperaba que el Banco nuevamente reparta dividendos y por un alto porcentaje de las utilidades generadas en el 2021.

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 no minorista 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.

En el 2020, los efectos de la crisis económica por la pandemia Covid-19 se reflejaron en un incremento de los indicadores de morosidad respecto a periodos anteriores, pese a los diferentes programas del gobierno para contener la mora. Por su parte, dado el perfil de riesgo moderado del Grupo, ante el entorno de mayor riesgo por 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 no minorista, restringió créditos a los sectores más afectados por la pandemia, buscando acotar el riesgo. El nuevo mix de portafolio con mayor participación de créditos *secured*, sumado a las mejoras en el proceso de otorgamiento y originación, monitoreo y gestión de cobranzas, se han visto reflejados en una mejora en los indicadores de mora del Banco en el 2021. Así, a diciembre 2021, los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo de Scotiabank se ubicaban en 3.9% y 6.6%, respectivamente, con niveles de cobertura de 154.0% y 90.3%, respectivamente.

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 auditada a diciembre 2021.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/03/2022 y 29/09/2021

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/03/2022 y 29/09/2021

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles	Dic-21		
	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Total Activos	77,024	77,299	72,234
Patrimonio	10,793	9,994	9,846
Resultado	1,042	266	1,465
ROA (Prom.)	1.4%	0.4%	2.2%
ROE (Prom.)	10.0%	2.7%	15.7%
Ratio Capital Global	14.7%	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

Financiamiento diversificado, estable a costos competitivos: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (59.4% del activo total), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 19.5% del total de depósitos). Además, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y del acceso al mercado internacional, permitiéndole ser autosuficiente en la captación de fuentes de financiamiento. Asimismo, 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. En el 2021, el incremento de gastos administrativos estuvo asociado a un gasto *one time* por la reestructuración, el cual fue compensado por una mayor utilidad operativa bruta, gracias al menor costo de fondeo y la recuperación del ROF y los ingresos por servicios financieros. Así, el indicador de eficiencia mostró solo un ligero deterioro, al pasar de 39.1% (dic.20) a 40.6% (dic.21), manteniéndose inferior al del Sistema (42.7%).

Recuperación de la banca: En el 2021, las utilidades del Sistema mostraron un crecimiento importante de +241.9% respecto del 2020, lo cual se explicó principalmente por el menor gasto de provisiones y una disminución significativa del costo de fondeo que permitió compensar los menores ingresos por intereses. Al respecto, el NIM estuvo afectado por el contexto de bajas tasas de interés y la incidencia de los créditos Reactiva en el portafolio de colocaciones. Asimismo, se observó una recuperación de los ingresos por servicios financieros neto y mayores resultados por operaciones financieras, factores que permitieron compensar el incremento de gastos administrativos.

Si bien se observa una recuperación importante de las utilidades en el Sistema, éstas aún se encuentran en un 20% inferior a lo generado en periodos prepandemia, principalmente debido a las presiones en el NIM. Así, con la subida de la tasa de referencia y el *repricing* de las colocaciones, sumado a la disminución de la participación de Reactiva en el portafolio, en el 2022 se esperaría una mayor recuperación en márgenes.

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 coyuntura económica y/o política impacten negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. En tal sentido, 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.

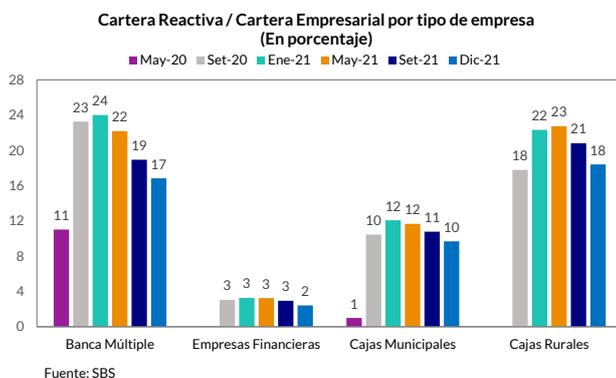
Desempeño del Sistema Bancario

En el 2021, se observa una recuperación importante de las utilidades del sistema bancario, las cuales mostraron un crecimiento de 241.9% respecto de lo generado en el 2020. Dicho incremento estuvo explicado principalmente por una disminución del gasto de provisiones en 60.1% y, en menor medida, por el menor costo de fondeo dado el contexto de bajas tasas de interés (Gastos Financieros / Pasivos Costeables pasó de 2.5% a dic.19, a 1.5% a dic.20 y a 1.1% a dic.21). En cuanto al menor gasto de provisiones, cabe mencionar que los bancos ya habían constituido montos significativos de provisiones voluntarias en el 2020, a fin de anticipar posibles deterioros de cartera por el impacto económico de la pandemia.

No obstante, las utilidades del Sistema en el 2021 aún son un 20% inferiores a las reportadas en el 2019, año previo a la pandemia. Esto se explica por los menores ingresos por intereses, dado el contexto de bajas tasas de interés, la incidencia de los créditos Reactiva en el *yield* del portafolio (créditos que fueron otorgados a tasas significativamente inferiores) y la alta competencia de mercado. Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cayó de 7.2% a diciembre 2019, a 4.8% a diciembre 2021.

De otro lado, si bien en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno, al cierre del 2021 se observa una disminución de la misma. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic.20) a 33.6% (dic.21), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. No obstante, la Clasificadora considera que el sistema bancario mantiene adecuados niveles de liquidez.

La menor liquidez del Sistema responde a diferentes factores: el uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior, por la incertidumbre política; y, el prepagado de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.



Respecto a las colocaciones, en el 2021 la tasa de crecimiento mostró un menor dinamismo a la del 2020 (7.4% vs 14.0%), debido al efecto del vencimiento y prepagado

de algunos créditos Reactiva que impulsaron el avance de los créditos en el 2020. Aislado el efecto del Programa Reactiva, la variación en el saldo de colocaciones hubiera sido de -4.7% en el 2020 y de +13.6% en el 2021. Además, cabe mencionar que durante el primer trimestre del 2021 se observó un menor dinamismo de las colocaciones producto del incremento significativo de casos Covid-19 y las respectivas medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitaron ciertas actividades. Asimismo, 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.

Por segmento, a diciembre 2021, el mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento no minorista, con una tasa de crecimiento anual de 9.5% (+ S/ 18,486 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de créditos a corporativos, cuyo saldo aumentó en 21.2%, mostrando así una recuperación importante respecto del año anterior. Los créditos a gran y mediana empresa crecieron en 3.6% y 2.7%, respectivamente. El menor dinamismo de estos créditos se debe a que en el 2020 su incremento significativo estuvo impulsado por el Programa Reactiva; mientras que, en el 2021, algunos de estos créditos vencieron o fueron prepagados.

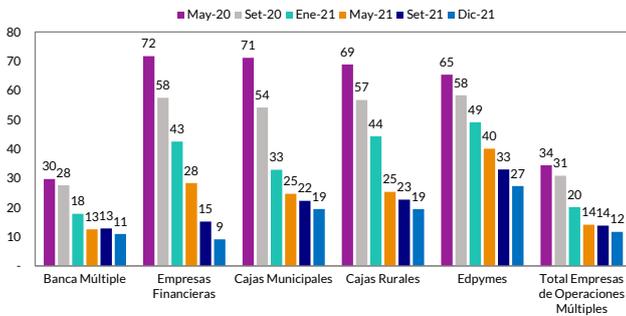
Por su parte, el segmento minorista creció en 4.2%, donde el avance de préstamos personales (+25.4%) y créditos hipotecarios (+8.9%), permitió compensar la contracción del saldo en tarjetas de crédito (-29.0%) y de los créditos a pequeña y micro empresa (-6.1% y -17.5%, respectivamente). En cuanto a la variación en el saldo de tarjetas de crédito y préstamos personales, cabe mencionar que parte de ello se debe a la disposición de la SBS de reclasificar el financiamiento no revolvente independiente a las líneas de tarjetas de crédito como préstamos, lo cual entró en vigencia a partir de enero 2021.

Por moneda, los créditos en moneda nacional (MN) registraron un crecimiento anual de 6.4% a diciembre 2021, mientras que el saldo de colocaciones en moneda extranjera (ME) se mantuvo en niveles similares al año previo. Así, el crecimiento total de la cartera se explicó por una mayor demanda de créditos en soles y el efecto de tipo de cambio en los créditos en ME, el cual pasó de S/ 3.621 (dic.20) a S/ 3.987 (dic.21).

Por lo anterior, la dolarización de la cartera en el sistema bancario a diciembre 2021 se ubicó en 26.0%, similar a la del año anterior (25.4%). Al respecto, es importante mencionar que en el 2020 el nivel de dolarización se redujo a un mayor ritmo (de 30.0% a dic.19, a 25.4% a dic.20) debido principalmente a la participación de las colocaciones del Programa Reactiva en el portafolio, las cuales fueron otorgadas en MN y explicaron el crecimiento del Sistema.

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, saldo que ha venido reduciéndose por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores, en línea con la mayor actividad económica, y por la menor demanda por reprogramaciones, pese a que el plazo para acogerse fue extendido hasta fines del 2021. En tal sentido, a diciembre 2021, el saldo de créditos reprogramados representaba solo el 11% de la cartera total de la banca múltiple.

Cartera Reprogramada / Cartera Total por tipo de empresa
(En porcentaje)



Fuente: SBS

En cuanto a la calidad de cartera, a diciembre 2021 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.6%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2020. Al respecto, cabe mencionar que ya culminó el periodo de congelamiento de los créditos reprogramados y se reanudó el conteo de los días de atraso de los mismos. Así, si bien se observa una mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociado a la recuperación de la economía, los indicadores de morosidad están capturando el efecto de la reclasificación de reprogramaciones.

En relación a lo anterior, cabe mencionar que, mediante la Resolución N°3155-2020 del 17/12/2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados de los deudores con clasificación Normal, son considerados créditos de deudores con riesgo crediticio superior a Normal, correspondiéndoles el nivel de riesgo de crédito Con Problemas Potenciales (CPP). Así, la participación de los créditos CPP en el portafolio total aumentó de 2.4% a diciembre 2019, a 5.7% a diciembre 2020.

Adicionalmente, mediante la Resolución N°3922-2021 del 23/12/2021, la SBS dispuso que tratándose de deudores con clasificación Normal y CPP que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses, les aplica provisiones específicas de Deficiente; mientras que en el caso de deudores con clasificación Normal, CPP y Deficiente que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos 12 meses, les aplica provisiones específicas de Dudoso. Esta disposición es aplicable a los créditos de consumo, microempresa, pequeña empresa y mediana empresa, y podría implicar mayores requerimientos de provisiones en caso la cartera

de créditos reprogramados presente deterioro en el comportamiento de pago.

Respecto a las provisiones, tal como se mencionó anteriormente, en el 2021 el gasto de provisiones se redujo de manera importante (-60.1%), dada la constitución de provisiones voluntarias el año previo. Esto permitió que la prima por riesgo disminuya de manera significativa de 3.9% (dic.20) a 1.4% (dic.21). Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 155.5% y 103.8%, respectivamente, a diciembre 2021.

De otro lado, a diciembre 2021, los depósitos del público del Sistema se mantuvieron en un nivel similar al año anterior (+0.2%). No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría reducido en un 3.8%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos a plazo en 16.7% y depósitos a la vista en 2.4%. Parte de esta disminución se explica por los fondos liberados de las cuentas de CTS y el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. Además, hubo una importante salida de flujos al exterior por la coyuntura política. En contraparte, los depósitos de ahorro crecieron en un 16.0%, dada la preferencia por alternativas más líquidas ante la incertidumbre política y a que parte de los fondos liberados de la AFP permaneció en cuentas de ahorros de los clientes.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loan to deposit* aumente de 99.2% a diciembre 2020, a 106.3% a diciembre 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 se evidenció aún más en el 2021. Así, a diciembre 2021, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 21.4%, 25.2% y 15.1% de los activos, respectivamente (18.6%, 18.4% y 24.0%, respectivamente, a dic.19 periodo pre-pandemia). Además, cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales pudieron 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 43.0% a diciembre 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.

Finalmente, cabe mencionar que, uno de los puntos destacables de la crisis por la pandemia es la aceleración de la banca digital, puesto que llevó a un crecimiento exponencial el uso de canales digitales. Así, muchas entidades optaron por reducir su infraestructura física,

acelerar inversiones en tecnología y reducir el número de personal. Esto, a su vez, debiera reflejarse en mayores eficiencias y niveles de penetración bancaria en los próximos años.

Para el 2022, se espera que una recuperación en el *yield* del portafolio, en línea con las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera. Así, las utilidades del Sistema y los indicadores de rentabilidad estarían en niveles más cercanos a periodos prepandemia.

En cuanto a la calidad de cartera, en el 2022 podría observarse una mejora ante una mayor actividad económica respecto del año anterior, que permitiría mejoras en el comportamiento de pago. Sin embargo, un deterioro en los créditos reprogramados, cuyos periodos de gracia ya comenzaron a vencerse, podría tener un impacto negativo en la morosidad del portafolio. Asimismo, en el caso de la banca *retail*, tanto la liberación de la CTS y las AFPs permitieron que las personas paguen deudas caras y los niveles de morosidad sean controlados pese al impacto económico de la pandemia; por lo que en el 2022 podrían observarse deterioros en dicha cartera ante la ausencia de programas de inyección de liquidez adicionales, el mayor nivel de inflación y el nivel de empleo y salarios que aún no termina de recuperarse.

Riesgo Regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, la cual debe ser establecida por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, el 29 de abril de 2021, 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 noviembre 2021 y abril 2022, ascienda a 83.64% anual, en tanto la de moneda extranjera es de 66.08% anual.

Cabe mencionar que, según estimaciones del BCRP, en base a la distribución de tasas de interés en el sistema financiero previo a la aprobación de la ley, 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 del 2021, las cajas municipales en junio del 2021 y, las demás entidades financieras, en julio del mismo 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.

Respecto al Programa de Garantías Covid-19 (Ley N°31050) a cargo del Gobierno Nacional y administrado por Cofide, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar el plazo de acogimiento hasta el 31 de diciembre del 2021. Cabe mencionar que dicho programa contemplaba otorgar 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. Además, 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.

Asimismo, cabe recordar que la ley del programa de garantías para la reprogramación de deuda 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.

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 diciembre 2021, SBP ocupaba la tercera posición del mercado de créditos directos y cuarta posición de depósitos del público con cuotas de mercado de 16.3% y 13.5%, respectivamente. Además, se mantuvo como el segundo banco en términos de patrimonio con una participación de mercado de 18.8%, y el segundo en créditos al segmento corporativo con una cuota de mercado de 22.5%.

Cabe mencionar que el 95% de las utilidades del Grupo provienen sus seis mercados *core*: Canadá, Estados Unidos, México, Perú, Chile y Colombia. 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 más de 25 millones de clientes. En el año fiscal 2021, BNS alcanzó una utilidad de C\$10.2 mil millones, y contaba con activos por C\$1,185 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 diciembre 2021 poseía una cuota de mercado de 21.2% en cartera total administrada, ocupando el tercer lugar en el Sistema de Fondos de Pensiones.

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 beneficiaría del acceso a un fondeo de menor costo, del *knowhow* 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 no minorista 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.

**Foreing 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 tiene una calificación internacional de largo plazo en moneda local de A- y en moneda extranjera de BBB+, con perspectiva estable, otorgadas por FitchRatings y modificadas en octubre 2021, luego de la rebaja de la calificación soberana a Perú. 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 2021.

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.

En cuanto al apetito de riesgo, 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). En adelante, el Banco ha decidido mantener su estrategia enfocada en crecer en portafolios *secured* y en el caso de *unsecured*, orientarse a clusters de clientes afluentes, en línea con el menor apetito de riesgo definido por la matriz. Así, dentro del nuevo apetito de riesgo, el desafío del Banco es poder maximizar la rentabilidad del portafolio.

Adicionalmente, Scotiabank tiene una estrategia clara para convertirse en el banco digital más relevante, simple y rápido para personas y empresas en Perú, escalando con eficiencia y sostenibilidad. En ese sentido, 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 línea con su estrategia digital, 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. Actualmente la aplicación integra a siete instituciones financieras y se han realizado más de 50 millones de pagos por más de S/ 6.5 miles de millones. Además, en el 2021, el Banco lanzó la funcionalidad de Pagos QR en el aplicativo móvil, que permite leer códigos QR generados por Niubiz, Izipay y usuarios PLIN para pagos más fáciles y sin contacto.

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.

Desempeño del Banco

A diciembre 2021, la cartera directa del Banco creció en 11.1% respecto al año anterior, superior al 7.4% del Sistema y al de sus pares. El crecimiento estuvo impulsado por el avance de los créditos a corporativos e hipotecarios, en línea con la nueva estrategia de centrarse en productos *secured* reduciendo así el riesgo del portafolio.

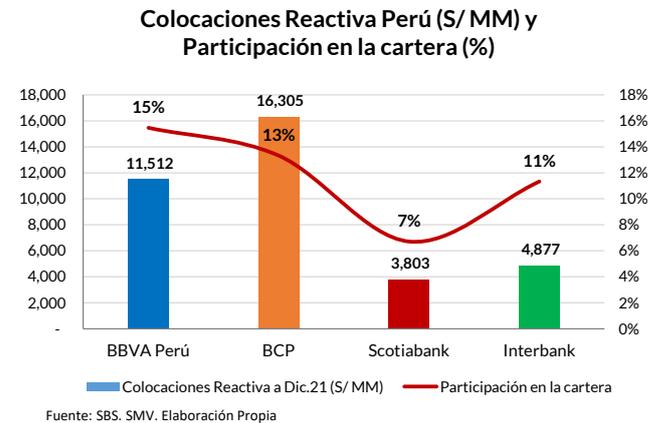
Por segmento, la cartera no minorista creció en 13.7%, donde los créditos a corporativos y mediana empresa aumentaron en 24.8% (+ S/ 3,721.4 MM) y 8.2% (+ S/ 678.4 MM), respectivamente; mientras que los créditos a gran empresa disminuyeron en 1.0% (- S/ 78.7 MM), asociado al vencimiento o prepago de créditos Reactiva.

Cabe mencionar que el importante crecimiento de créditos corporativos en el 2021 se dio también a nivel general en el Sistema (+21.2%) y estuvo impulsado por la mayor demanda para capital de trabajo en un entorno de recuperación económica y para el financiamiento de las inversiones que habían sido pospuestas por la coyuntura de la crisis sanitaria. Además, el mayor financiamiento requerido también estuvo asociado al incremento de los costos de producción de las empresas ante los mayores niveles de inflación.

Por su parte, la cartera minorista creció en 6.9%, destacando el incremento del saldo de hipotecarios en 17.4% (+ S/ 1,419.1 MM). Los préstamos a personas mostraron un avance de 17.3% (+ S/ 566.7 MM), mientras que el saldo de tarjetas de crédito y créditos mype se redujo en 29.6% (- S/ 785.3 MM) y 14.0% (- S/ 348.6 MM), respectivamente.

El crecimiento importante en hipotecarios, superior al de sus pares y al Sistema, estuvo en línea con el menor apetito de riesgo que tiene el Grupo en Perú, orientado más hacia una cartera *secured*. Además, este crecimiento estuvo acompañado de una estrategia con foco en clientes con Cuenta Sueldo. En una coyuntura de alta competencia por créditos de menor riesgo implícito, como es el caso de

hipotecarios, SBP logró afianzar la retención de clientes. En el caso de los préstamos personales, destaca el crecimiento de créditos por convenio. Además, el Banco fortaleció el proceso de retención y fidelización de estos préstamos.



En cuanto a los créditos Reactiva, cabe mencionar que SBP tuvo una menor participación que sus pares, dado que el Banco tuvo como principal estrategia defender el NIM (*net interest margin*) ante el entorno de mayor riesgo y menor demanda de créditos. A diciembre 2021, el saldo de créditos Reactiva era de S/ 3,803.4 MM (-29.0% respecto de dic.20), equivalente al 7% de la cartera directa; mientras que la participación de Reactiva en la cartera de sus pares se ubicaba entre 11-15% de la cartera directa. La cartera Reactiva muestra un nivel de mora muy inferior que la del resto del Banco (1.4% vs 3.9%).

Adicionalmente, el Banco ha colocado créditos bajo el Programa Fondo Crecer por un total de S/ 188.6 MM a diciembre 2021 (S/ 48.9 MM a dic.20), los cuales cuentan con una cobertura de 67% por COFIDE. Al respecto, dicho fondo fue creado para impulsar el fortalecimiento de la micro, pequeña y mediana empresa por medio de instrumentos de cobertura, crédito e inversión. En caso de que los créditos otorgados bajo este programa entren en mora y el Scotiabank decida honrar la garantía, COFIDE entrega el equivalente al monto coberturado pero el Banco continúa con la gestión de cobranza y deberá devolver a COFIDE el equivalente en base a la cobertura pactada.

Por moneda, las colocaciones directas en MN crecieron en un 14.8%, por la preferencia por créditos en MN ante la tendencia al alza del tipo de cambio; mientras que los créditos en ME disminuyeron en 8.1%. Así, dolarización de cartera pasó de 27.1% a diciembre 2020, a 24.6% a diciembre 2021. Cabe mencionar que parte del crecimiento total de la cartera estuvo explicado por el efecto de depreciación de la moneda nacional; ya que aislando dicho efecto el crecimiento hubiera sido de 8.2%, en lugar de 11.1%.

De otro lado, la cartera indirecta (avales, cartas fianza, cartas de crédito emitidas y aceptaciones bancarias en circulación) fue de S/ 10,607.9 MM, 9.4% inferior al año previo por las menores fianzas otorgadas.

Clasificación de Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Corporativo	21.2%	30.7%	38.1%	27.3%	28.2%
Grandes empresas	18.0%	18.8%	14.4%	17.5%	17.8%
Medianas empresas	12.2%	22.2%	14.7%	25.3%	18.8%
Pequeñas empresas	3.1%	4.6%	3.3%	3.5%	5.5%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	1.1%
Consumo revolvente	5.2%	2.9%	1.5%	2.2%	3.1%
Consumo no revolvente	21.8%	7.0%	12.9%	7.0%	11.1%
Hipotecario	18.4%	13.5%	15.1%	17.1%	14.3%
Total Portafolio (S/ MM) ^{1/}	46,441	137,330	63,419	83,871	390,841
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	12,182	73,425	40,022	15,309	164,171
Deudores (miles) ^{2/}	1,303	1,427	590	866	8,499

^{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 15.0% respecto del año anterior, pese al mayor volumen promedio de colocaciones. Esto se debe al efecto de las bajas tasas de interés en el Sistema; al nuevo *mix* de portafolio, con una mayor participación de corporativos y créditos *secured* en el segmento *retail*; y, en menor medida, a la incidencia de los créditos Reactiva, que devengan a tasas mucho menores al promedio del portafolio. Respecto a esto último, al no considerar Reactiva, el *spread* de la cartera *retail* pasaría de 5.50% a 5.92%; mientras que el de las colocaciones *wholesale* pasaría de 1.37% a 1.41%.

Adicionalmente, los ingresos financieros se vieron afectados por la disminución de intereses por disponible (-78.9%) e ingresos por inversiones (-46.2%), dado el menor volumen promedio y el contexto de bajas tasas de interés.

Sin embargo, la caída de los ingresos financieros en 16.8%, fue mitigada por la disminución significativa de los gastos financieros en 38.2%, explicado por las menores tasas de interés tanto en el mercado local como internacional y el cambio en la estructura de depósitos, con una menor participación de depósitos a plazo que implican un mayor costo. Además, el contexto de bajas tasas de interés permitió que los nuevos préstamos con adeudados sean a tasas promedio inferiores a las del año previo. 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 75.0% a 81.4%, superior al 79.7% del Sistema y al de algunos de sus pares.

Por su parte, el gasto de provisiones se redujo en 57.9%, ya que el Banco optó por reasignar provisiones voluntarias,

constituidas anticipadamente en el 2020 previendo el deterioro ocasionado por el impacto económico de la pandemia Covid-19. Así, el saldo de provisiones voluntarias pasó de S/ 742.3 MM a diciembre 2020, a S/ 435.0 MM a diciembre 2021. Además, gracias al reforzamiento de la estrategia de cobranzas, en el 2021 se registraron mayores recuperos de cartera provisionada (+ S/ 844.4MM) y se realizaron mayores castigos de cartera (+ S/ 827.6 MM), principalmente de créditos reprogramados. Asimismo, el *mix* de portafolio a diciembre 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 3.4% en el 2020, a 1.3% en el 2021 (Sistema: 1.4%).

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Margen Financiero Bruto	74.9%	78.8%	81.4%	82.4%	79.7%
Margen Financiero Neto	62.6%	60.6%	58.2%	64.4%	60.0%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	41.8%	66.4%	40.9%	53.1%	46.1%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.5%	22.6%	14.4%	16.1%	16.7%
Ratio de Eficiencia	39.7%	39.7%	40.6%	34.6%	42.7%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	11.5%	14.2%	19.7%	14.7%	16.9%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.3%	2.2%	2.0%	1.9%	2.4%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	1.0%	1.2%	1.3%	1.0%	1.4%
ROA (prom)	1.8%	1.6%	1.4%	1.5%	1.4%
ROE (prom)	18.5%	15.5%	10.0%	15.9%	13.0%

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

2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancasios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

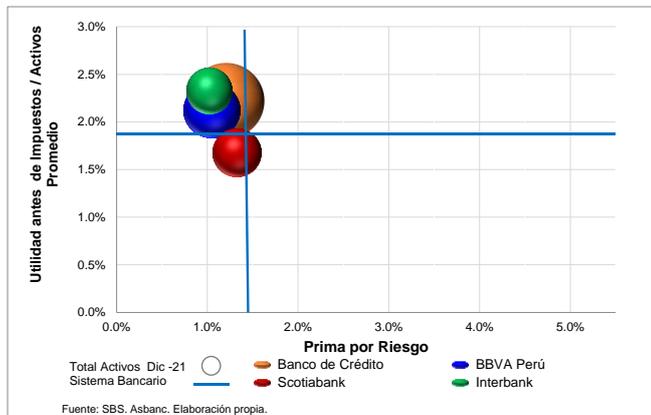
Fuente: SBS. Asbanc. Elaboración propia.

Respecto a los ingresos por servicios financieros, estos aumentaron en 21.0% respecto al año anterior, explicado por los mayores ingresos por venta de seguros en el segmento *retail* y las mayores comisiones de *wholesale banking* por *cash management*, operaciones de comercio exterior y productos empresariales.

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 (14.4% vs 16.7% a dic.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, continúa realizando esfuerzos en optimizar su estructura de costos.

En cuanto a los resultados por operaciones financieras (ROF), estos aumentaron en 69.0%, explicado por la mayor ganancia en valorización de derivados de negociación y, en menor medida, por la favorable evolución de las subsidiarias, especialmente Crediscotia, quién logró revertir las pérdidas; factores que permitieron compensar las pérdidas por operaciones de cambio.

Los gastos administrativos aumentaron en 5.4% respecto del año anterior, asociado a un evento puntual de un programa de restructuración realizado en octubre 2021 por S/ 91 MM; ya que si aislamos ese gasto *one time*, los gastos administrativos hubieran sido similares al año previo. A ello se sumaron los mayores gastos por servicios prestados por terceros y gastos de personal. Cabe mencionar que el Banco ha venido reconfigurando la estructura de sus canales de venta a través de la mayor participación de canales alternativos de bajo costo (banca móvil, internet, agentes, etc.). Así, dado el impulso en el avance de la digitalización durante la pandemia por las medidas de aislamiento social, SBP ha venido reduciendo el número de oficinas y ATMs, los cuales pasaron de 221 a 195 y de 984 a 885, respectivamente, en el último año. Este mayor control en los costos operativos permitió que, a diciembre 2021, el Banco mantenga un ratio de eficiencia ligeramente inferior al del Sistema (40.6% vs 42.7%).



En resumen, el menor gasto de provisiones, sumado al menor costo de fondeo, el mayor ROF y la recuperación de los ingresos por servicios financieros, permitieron compensar el menor *yield* del portafolio y el incremento en los gastos administrativos. Así, la utilidad neta del 2021 mostró una recuperación importante de 291.2% respecto a la del año anterior. Esto, a su vez, se reflejó en la mejora de los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE, los cuales se ubicaron en 1.4% y 10.0%, respectivamente (0.4% y 2.7%, respectivamente, a dic.20).

Para el 2022, Scotiabank Perú proyecta seguir creciendo a tasas similares en el saldo de colocaciones, lo cual estaría acompañado de mayores captaciones de depósitos del público. En la cartera no minorista, se espera que los niveles se mantengan dado que el vencimiento de los créditos Reactiva será compensado por la mayor demanda de financiamiento de capital de trabajo por el aumento de precios de insumos a nivel global; en tanto en la cartera

retail, el crecimiento estaría impulsado por una recuperación de la demanda interna, el mercado laboral y del nivel de ingreso. Sin embargo, el Banco considera que los desafíos serían las presiones inflacionarias a nivel global, la incertidumbre por la inestabilidad política y la coyuntura global. Asimismo, el retiro de estímulos monetarios del Gobierno podría afectar la capacidad de pago y liquidez de los clientes. En términos de resultados, para el 2022 el Banco proyecta una utilidad similar a la del 2019, periodo pre-pandemia. Además, el nuevo apetito de riesgo del Banco, orientado más hacia productos *secured*, debiera reflejarse en una menor prima por riesgo en comparación al 2019.

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.

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.

En el 2021 el Banco mejoró los procesos de originación, implementando nuevos modelos de segmentación; así como también optimizó las herramientas de análisis de desempeño del riesgo de crédito. En marzo 2021 la Gerencia de Modelos integró un nuevo estimador de ingresos premium, que permitirá una mayor precisión en la estimación del ingreso de deudores afluentes en el sistema financiero. En octubre 2021, se culminó el alineamiento de estrategias de originación y los *scores* de *behavior* con metodología Deloitte, los cuales permiten hacer comparables los niveles de riesgo de todos los portafolios del Banco con otras entidades y/o geografías. Además, el Banco hizo una validación interna de los modelos y segmentaciones utilizados para la gestión de crédito.

En cuanto al apetito de riesgo, por los efectos de la pandemia Covid-19 en la capacidad de pago de los clientes, la matriz redujo el apetito de riesgo de la cartera minorista a niveles más conservadores. Así, en el segmento *retail* el Banco viene enfocando su crecimiento de cartera en créditos *secured*, que tiene menor sensibilidad a periodos de desaceleración económica. En detalle, en el 2021 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 nuevo *mix* de portafolio ha permitido que la cobranza de los últimos meses supere ligeramente los niveles prepandemia. Al respecto, cabe mencionar que el Grupo tiene previsto mantener este nuevo apetito de riesgo, independientemente de la evolución de la pandemia o el riesgo político.

Respecto al portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos), a diciembre 2021, ascendía a S/ 63,419 MM (S/ 58,708 MM a dic.20), atomizado en 590 mil deudores (653 mil a dic.20). Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 56,682 MM, con una composición de 63.2% mayorista y 35.9% minorista (61.8% y 38.2%, respectivamente, a dic.20).

En cuanto al riesgo de concentración por sector económico de la cartera comercial, a diciembre 2021, SBP cuenta con un adecuado nivel de diversificación, presentando la mayor concentración en industria manufacturera (25.6%), seguido por comercio (22.5%) y actividades inmobiliarias (11.0%).

Cartera Riesgosa y Coberturas: La crisis económica afectó seriamente la capacidad de pago de las empresas y personas. No obstante, el Programa Reactiva y las reprogramaciones de créditos permitieron mantener el incremento de la mora controlado. En el caso de Scotiabank, los indicadores de morosidad se ubicaron en niveles incluso superiores a los del Sistema. Así, la cartera atrasada (CA) del Banco pasó de 3.5% a diciembre 2019, a 5.4% a diciembre 2020 (Sistema: 3.8% a dic.20); mientras que la cartera de alto riesgo (CAR) pasó de 5.0% a 7.1% en similar periodo (Sistema: 5.5% a dic.20).

En el 2021, se observó una disminución de los indicadores de morosidad del Banco respecto al año anterior. Así, la CA y CAR se ubicaron en 3.9% y 6.6% (Sistema: 3.8% y 5.6%, respectivamente). Esta disminución responde a la recuperación de la economía, los mayores castigos y al ajuste del apetito de riesgo del Banco, especialmente en el segmento minorista; así como al monitoreo continuo y reforzamiento de la estrategia de cobranzas de cada producto, con el fin de maximizar la efectividad en el pago y la recuperación de créditos vencidos. Como resultado, en el último trimestre del 2021, los préstamos personales y tarjetas de crédito alcanzaron niveles de efectividad de pago y cobranzas superiores a periodos pre pandemia.

En cuanto a los castigos de cartera, en el 2021 ascendieron a S/ 1,231.3 MM, significativamente superiores a los S/ 403.7 MM del año previo. En tal sentido, el indicador de CA y CAR ajustado por castigos ascendería a 6.2% y 9.0%, respectivamente, a diciembre 2021.

Por otra parte, cabe mencionar que, si bien SBP registra indicadores de CA y CAR superiores al Sistema, 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 diciembre 2021, el 71.7% de las colocaciones del Banco mantenía garantías, mientras que en el Sistema el 63.8% estaba garantizada. Estas garantías permiten reducir la severidad de la pérdida y por ende el requerimiento de provisiones.

Respecto a las reprogramaciones realizadas por el Banco, éstas llegaron a representar el 52% de la cartera en su nivel más alto (junio 2020); no obstante, la demanda ha sido cada vez menor, por lo que a diciembre 2021 el saldo del total de reprogramados ascendía a S/ 3,789.1 MM (6.7% de la cartera directa), de los cuales S/ 1,071.2 MM corresponden al programa Reactiva.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Normal	91.1%	85.5%	88.4%	89.8%	89.5%
CPP	3.5%	7.6%	5.0%	4.2%	4.2%
Deficiente	1.4%	2.5%	1.4%	1.7%	1.8%
Dudoso	1.8%	1.9%	1.8%	1.6%	1.7%
Pérdida	2.3%	2.5%	3.5%	2.8%	2.8%
Cartera Pesada ^{1/}	5.4%	6.9%	6.7%	6.1%	6.3%
CP Banca Minorista	6.8%	6.7%	9.8%	6.3%	7.3%
CP Banca No Minorista	4.2%	6.1%	5.2%	5.9%	5.7%
Prov. Const. / CP	85.5%	78.3%	83.5%	95.6%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.3%	141.4%	118.1%	135.4%	136.5%

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

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En el caso de la cartera pesada (CP), ésta pasó de 7.5% (dic.20) a 6.7% (dic.21), manteniéndose superior a la del Sistema (6.3%). En detalle, la CP de los créditos minoristas disminuyó de 15.0% (dic.20) a 9.8% (dic.21), en línea con los ajustes de apetito por riesgo en la cartera *retail*; mientras

que la CP de créditos no minoristas mostró un deterioro al pasar de 3.7% (dic.20) a 5.2% (dic.21), asociado en su mayoría al deterioro de la cartera reprogramada principalmente a la mediana empresa. Es importante tomar en cuenta, en el caso de los créditos Reactiva reprogramados, si bien están garantizados por Cofide en un 90% en promedio, el cobro se hace efectivo recién pasados los 90 días de atraso.

Por su parte, el stock de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes) disminuyó en 8.2%, por lo que el ratio de provisiones constituidas a requeridas pasó de 126.6% a diciembre 2020, a 118.1% a diciembre 2021 (Sistema: 136.5%). En tal sentido, los indicadores de cobertura de CAR y CP disminuyeron a 90.3% y 83.5%, respectivamente (103.5% y 87.6%, respectivamente, a dic.20).

Adicionalmente, cabe mencionar que, a diciembre 2021 el Banco registró provisiones por créditos reprogramados por S/ 47.5 MM, considerando capital e intereses (S/ 12.3 MM a dic.20), en línea con las disposiciones de la SBS.

Si bien el Banco aún registra excedentes de provisiones, con un ratio de provisiones constituidas a provisiones requeridas de 118.1% (dic.21), éste se ubica en un nivel significativamente menor al de sus pares y al del Sistema (136.5%). En tal sentido, si el Banco busca nuevamente incrementar su penetración en el segmento minorista, la Clasificadora esperaría que SBP eleve sus niveles de cobertura, ya que dicho segmento implica un mayor nivel de riesgo. En cuanto al menor ratio de cobertura de la CP respecto al de sus pares, esto se ve parcialmente 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 11.8% (BCP: 9.9%; BBVA: 10.3%; IBK: 10.9%; Sistema: 10.7%).

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 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. Además, el SBP desarrolló políticas y procesos para robustecer la gestión de riesgo de mercado y de liquidez tales como: (i) la adecuación a la circular del BCRP N°0031-2021 sobre las nuevas disposiciones de encaje en moneda nacional; (ii) la modificación de manuales internos de metodologías a fin de optimizar y documentar los procesos para la adecuada medición y reporte de los riesgos de liquidez; (iii) la mejora de los procesos vinculados a reportes internos y regulatorios, con estándares locales e internacionales; (iv) la mejora de herramientas analíticas y el monitoreo de límites; y, (v) la revisión de límites de riesgos de mercado, liquidez y tasa de interés estructural.

A diciembre 2021, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 110.0 MM (S/ 64.7 MM a dic.20), cuyo incremento correspondió principalmente a una mayor exposición al riesgo de tasa de interés (+S/ 47.6 MM); mientras que la exposición a riesgo cambiario disminuyó (-S/ 2.4 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 diciembre 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	42%	Depósitos vcto hasta 1 año	25%
> 1 año hasta 2 años	7%	Depósitos vcto > 1año	34%
> 2 año hasta 5 años	4%	Adeudos	13%
> 5 años	11%	Pacto de Recompra Reactiva hasta 1 año	3%
		Pacto de Recompra Reactiva > 1año	2%
		Emisiones	3%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Adicionalmente, cabe mencionar que, a diciembre 2021 los activos líquidos (caja) e inversiones cubrían el 98.4% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año; y el 59.8%, del total de pasivos menores a un año.

Por otro lado, si bien en el 2020 hubo un incremento significativo en los niveles de liquidez del Sistema por los diferentes estímulos y programas del Gobierno para mitigar los efectos de la pandemia, en el 2021 se observa una disminución gradual de estos excesos de liquidez en el Sistema principalmente en MN. A nivel general, esta disminución estuvo asociada al uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior, por la incertidumbre política; y, el vencimiento o prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en algunos casos en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

En tal sentido, a diciembre 2021 los ratios de liquidez en MN y ME del Sistema se redujeron a 33.6% y 51.4%, respectivamente (52.2% y 49.2%, respectivamente, a dic.20). Por su parte, a diciembre 2021 Scotiabank registró ratios de liquidez en MN y ME de 23.7% y 43.9%, cumpliendo holgadamente los mínimos exigidos por la SBS de 8% en MN y 20% en ME.

Asimismo, a diciembre 2021, reportaba un RCL en MN y ME de 139.9% y 121.2%, 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 ha mantenido niveles holgados.

Respecto al portafolio de inversiones, a diciembre 2021 tenía un saldo de S/ 5,031.3MM y estaba 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.

Por su parte, el menor dinamismo de los depósitos en comparación al crecimiento de las colocaciones (+1.0% vs +11.1%) llevó a un aumento del ratio de colocaciones brutas a depósitos del público, el cual pasó de 112.7% (dic.20) a 124.0% (dic.21), superior al Sistema (106.3%), 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 2021, Scotiabank hizo 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. Asimismo, se determinó el apetito de riesgo operacional a través del límite de pérdidas por riesgo operacional a nivel de todo el Grupo, el cual fue distribuido a su vez a las empresas que lo conforman.

Por su parte, a diciembre 2021, el requerimiento de capital por riesgo operacional, según el método estándar alternativo fue de S/ 443.5 MM (S/ 413.0 MM a dic.20), equivalente al 4.2% del patrimonio de efectivo.

Fuente de Fondos y Capital

La principal fuente de fondeo del Sistema financiero peruano son los depósitos locales, financiando el 63.5% del total de activos del Sistema a diciembre 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 diciembre 2021, los depósitos financiaban el 59.4% del total de activos (Sistema: 63.5%); mientras que los adeudados financiaban el 13.4% (Sistema: 5.4%).

Respecto a la evolución de los depósitos del público, a diciembre 2021 se observa un avance de solo 1.0% respecto del año anterior (Sistema: +0.2%), explicado por la disminución de 23.7% de los depósitos a plazo, mientras que los depósitos ahorro y a la vista crecieron en 11.2% y 10.25%, respectivamente. Cabe mencionar que la disminución de depósitos a plazo está asociada a la liberación de AFP y de CTS autorizadas por el Gobierno. En tal sentido, a diciembre 2021, el Banco depositó en cuentas intangibles fondos de AFP por S/ 8,080.6 MM, de los cuales se retiraron un total de S/ 7,396.7 MM. En cuanto a los depósitos CTS, a diciembre 2021 se había liberado S/ 2,319.5 MM.

Por moneda, los depósitos en MN disminuyeron en 8.3%; mientras que los depósitos en ME aumentaron en 4.5%. El crecimiento de los depósitos en ME corresponde a un efecto *flight to quality* ante la incertidumbre de mercado por la coyuntura política y la tendencia al alza del tipo de cambio.

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 (59.7% vs 53.9%) y a la de sus principales competidores (BCP: 50.1% IBK: 48.6% BBVA: 51.0%), el Banco muestra mayor concentración de los depósitos que algunos de sus pares. De esta manera, a diciembre 2021, los 20 primeros depositantes explicaban el 19.5% del total de los depósitos (BCP: 6.6%; BBVA: 8.0%; IBK: 21.3%).

En cuanto al saldo de adeudados, se observa una disminución anual de 1.9%. Al respecto, el Banco se ha beneficiado del menor costo de fondeo que representan los nuevos préstamos obtenidos durante el 2021, dado el entorno de bajas tasas de interés. En detalle, las deudas por pagar a Scotiabank Ltd. Bahamas por US\$1,200 MM devengan a tasas entre 0.06% - 1.07%, con vencimientos entre enero 2022 y diciembre 2023. Cabe mencionar que estos préstamos no cuentan con garantías otorgadas ni cláusulas de cumplimiento. Por su parte, la tasa de financiamiento con otros bancos del exterior se ubica entre 0.01% - 0.99%, por un total de deudas de US\$1,209.2 MM. En el caso de estos préstamos, sí contienen cláusulas de cumplimiento de ratios financieros que se han venido cumpliendo.

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
	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Obligaciones a la Vista	15.9%	27.1%	24.1%	24.5%	21.4%
Obligaciones a Plazo	14.0%	9.8%	12.8%	9.5%	15.1%
Obligaciones Ahorro	33.0%	28.0%	21.4%	28.0%	25.2%
Total Oblig. con el Público	64.5%	65.0%	59.4%	62.1%	63.5%
Adeudados CP	1.1%	1.1%	8.5%	0.1%	2.4%
Adeudados LP	1.4%	2.1%	4.9%	2.0%	2.9%
Valores en Circulación	10.2%	7.7%	2.8%	4.8%	5.9%
Total Recursos de Terceros	77.3%	75.8%	75.6%	69.0%	74.8%
Patrimonio Neto	10.0%	10.9%	14.0%	10.0%	11.1%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Respecto a valores emitidos, SBP busca continuamente mejorar el calce de plazo de los créditos de mayor duración vía la emisión de valores, tanto en el mercado local como en el internacional, según las oportunidades de mercado. A diciembre 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. Cabe mencionar que, a diciembre 2021, Scotiabank solo tenía vigentes dos emisiones de bonos subordinados, una en el mercado internacional y la otra corresponde a una emisión privada en el mercado local. En el 2021 no ha realizado nuevas emisiones.

Finalmente, a diciembre 2021, los compromisos de recompra con el BCRP ascendieron a S/ 6,060.9 MM (S/ 7,002.5 MM a dic.20), de los cuales S/ 3,447.4 MM correspondían a 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 4.5% del activo a diciembre 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, a diciembre 2021 el Banco financiaba un 14.0% 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 (11.8% a dic.21; Sistema: 10.7%).

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 diciembre 2021, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 10,659.3 MM.

**Ratio de Capital Global
(Diciembre 2021)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.0%	11.3%	11.0%	11.3%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.9%	14.9%	14.7%	14.1%	14.9%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.9%	9.9%	11.8%	10.3%	10.7%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.2%	13.6%	13.7%	13.9%	14.2%

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

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

(3) Según clasificación SBS.

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

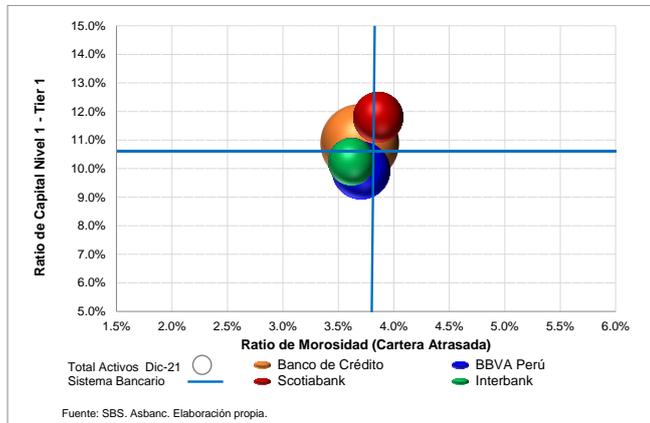
Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, el ratio de capital global se ubicó en 14.7%, cuya disminución respecto al previo (16.5%), se explicó principalmente por el incremento de activos ponderados por riesgo (APR) por el crecimiento de cartera. Sin embargo, cabe mencionar que el RCG del Banco se mantiene 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 diciembre 2021, dicho ratio se ubicó en 11.0% (9.0% al considerar la reducción temporal del BIS mínimo hasta mar.22); por lo que el RCG de 14.7% evidencia que el Banco muestra un holgado nivel de capitalización.

En cuanto al requerimiento patrimonial adicional, cabe mencionar que la disminución respecto al año anterior (S/ 703 MM vs S/ 916 MM) se debe a que a partir de enero 2021 el Banco viene aplicando la Resolución SBS 126-2020, por la cual las instituciones financieras no requieren patrimonio efectivo adicional por ciclo económico.



Por otro lado, la SBS continúa evaluando la implementación del common equity Tier I (CET1), 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 Scotiabank Perú 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 diciembre 2021, Scotiabank Perú mantenía en circulación: Certificados de Depósitos Negociables por S/ 3.0 MM (S/ 7.3 MM a dic.20); Bonos Subordinados, emitidos en el mercado internacional por US\$400 MM (saldo a dic.21: S/ 1,594.8 MM), a 15 años con vencimiento en diciembre 2027 y redimible a partir de diciembre 2023; y, una emisión privada en el mercado local de Bonos Subordinados por S/ 535.6 MM, emitidos en mayo del 2015, a 10 años a una tasa anual de 7.34% y computables como patrimonio efectivo de nivel 2.

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Diciembre 2021

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BS - 1er*	Primera	A	S/ 535.6 MM	7.344%	10 años	may- 2025

Fuente: SMV, Scotiabank Perú
(* Emisión privada)

Acciones

A diciembre 2021, la acción del SBK (SCOTIAC1) cotizaba en S/ 22.0 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/ 17,658.3 MM, equivalente a 1.6x el patrimonio contable. Cabe mencionar que, desde marzo del 2020, el precio de las acciones viene siendo afectado en forma importante primero por la incertidumbre de los efectos de la pandemia Covid-19 y, posteriormente, por el ruido político.

En los últimos años, el Banco ha repartido entre 20% y 60% 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 permitió el fortalecimiento del patrimonio (respecto del ejercicio 2018, el payout fue 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, por lo que tampoco se distribuyó dividendos de los resultados acumulados del 2020.

Luego de dos años de no repartir dividendos, el Banco planea próximamente repartir un porcentaje importante de las utilidades del 2021, dado el holgado nivel de capitalización que tiene y su expectativa de seguir mejorando la generación de utilidades.

Scotiabank						Sistema	
(Millones de S/)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Resumen de Balance							
Activos	57,764	63,814	72,234	77,229	77,024	515,698	518,094
Disponible	9,029	10,050	14,558	16,915	13,797	110,671	101,028
Inversiones Negociables	5,038	4,197	5,891	8,477	5,031	74,913	59,995
Colocaciones Brutas	41,166	46,015	49,165	51,007	56,682	326,022	350,029
Colocaciones Netas	39,586	44,172	47,108	47,490	53,549	305,915	331,399
Inversiones Financieras	6,388	5,709	7,902	9,995	6,581	79,265	64,310
Activos Rentables (1)	55,201	59,559	69,182	74,409	73,335	498,509	495,623
Provisiones para Incobrabilidad	1,788	2,095	2,319	3,726	3,363	22,009	20,522
Pasivo Total	49,529	54,953	62,388	67,235	66,231	461,883	460,665
Depósitos y Captaciones del Público	34,814	36,539	41,102	45,257	45,720	328,633	329,171
Adeudos de Corto Plazo (10)	2,112	2,299	2,045	4,206	6,552	8,969	12,622
Adeudos de Largo Plazo	5,038	6,786	7,984	6,348	3,802	16,410	15,142
Adeudos (10)	7,149	9,085	10,029	10,554	10,354	25,379	27,765
Valores y títulos	2,169	2,115	1,978	2,106	2,141	29,418	30,542
Pasivos Costeables (6)	44,738	48,728	53,927	59,038	58,636	391,190	395,573
Cuentas por Pagar (12)	4,121	4,644	7,589	7,598	6,888	65,268	59,616
Patrimonio Neto	8,235	8,861	9,846	9,994	10,793	53,815	57,429
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,391	3,474	3,756	3,504	2,978	24,764	22,680
Total de ingresos por intereses	3,566	3,663	4,080	3,691	3,072	26,470	24,345
Total de Gastos por intereses (11)	1,057	1,069	1,290	924	571	6,673	4,943
Margen Financiero Bruto	2,509	2,594	2,790	2,767	2,501	19,796	19,402
Provisiones de colocaciones	755	755	842	1,693	713	11,996	4,785
Margen Financiero Neto	1,754	1,839	1,948	1,074	1,788	7,800	14,617
Ingresos por Servicios Financieros Neto	595	597	590	498	603	4,803	5,565
ROF	578	621	854	310	524	2,690	3,330
Margen Operativo	2,927	3,057	3,392	1,883	2,914	15,293	23,511
Gastos Administrativos	1,286	1,337	1,460	1,399	1,474	10,810	12,072
Margen Operativo Neto	1,641	1,719	1,932	483	1,440	4,483	11,438
Otros Ingresos y Egresos Neto	19	37	8	8	17	-286	-185
Otras provisiones	34	57	61	78	87	566	1,476
Depreciación y amortización	61	58	62	68	74	1,011	51
Impuestos y participaciones	344	361	352	79	254	504	2,492
Utilidad neta	1,221	1,281	1,465	266	1,042	2,116	7,235
Rentabilidad							
ROEA	15.8%	15.0%	15.7%	2.7%	10.0%	4.0%	13.0%
ROAA	2.2%	2.1%	2.2%	0.4%	1.4%	0.5%	1.4%
Utilidad / Ingresos Financieros	34.2%	35.0%	35.9%	7.2%	33.9%	8.0%	29.7%
Margen Financiero Bruto	70.3%	70.8%	68.4%	75.0%	81.4%	74.8%	79.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.5%	6.2%	5.9%	5.0%	4.2%	5.3%	4.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.4%	2.2%	2.4%	1.6%	1.0%	1.7%	1.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (Incl. Cuentas por Pagar)	2.2%	2.0%	2.1%	1.4%	0.9%	1.5%	1.1%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	34.9%	35.1%	34.5%	39.1%	40.6%	39.6%	42.7%
Prima por Riesgo	1.9%	1.7%	1.8%	3.4%	1.3%	3.9%	1.4%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.8%	2.7%	2.6%	0.5%	1.7%	0.6%	2.0%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	68.5%	69.2%	65.2%	61.5%	69.5%	59.3%	64.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.2%	3.5%	3.5%	5.4%	3.9%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	4.2%	4.8%	5.0%	7.1%	6.6%	5.5%	5.6%
Cartera Pesada / Cartera Total	4.5%	4.9%	5.0%	7.5%	6.7%	6.3%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	5.6%	6.2%	6.4%	7.9%	9.0%	6.9%	7.8%
Cartera Pesada Ajustada (9)	5.7%	6.1%	6.3%	8.3%	8.8%	7.6%	8.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	137.7%	128.9%	134.7%	136.1%	154.0%	177.7%	155.5%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	103.2%	94.2%	94.9%	103.5%	90.3%	122.3%	103.8%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	84.7%	81.9%	82.5%	87.3%	82.4%	98.7%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.3%	4.6%	4.7%	7.3%	5.9%	6.8%	5.9%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	3.7%	6.3%	3.9%	2.9%	4.0%	3.0%	4.0%

Scotiabank (Miles de S/)						Sistema	
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	25.8%	26.8%	29.3%	28.9%	32.1%	29.7%	28.7%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	31.1%	28.9%	25.9%	22.2%	17.1%	24.5%	20.2%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	20.7%	19.7%	20.3%	25.4%	28.5%	29.5%	33.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.9%	1.0%	0.8%	1.7%	0.7%	1.9%	2.1%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	16.4%	19.2%	19.8%	18.1%	17.9%	6.6%	7.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	5.0%	4.5%	3.9%	3.6%	3.7%	7.7%	7.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	6.0	6.2	6.3	6.7	6.1	8.6	8.0
Ratio de Capital Global	15.5%	14.6%	14.5%	16.5%	14.7%	15.5%	14.9%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	25.9%	27.5%	35.4%	37.4%	30.2%	33.7%	30.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	38.1%	35.0%	46.0%	50.3%	35.7%	53.8%	46.0%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	118.2%	125.9%	119.6%	112.7%	124.0%	99.2%	106.3%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	123.6%	137.1%	129.4%	137.1%	171.9%	120.0%	138.3%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	111.0%	108.6%	79.2%	76.2%	67.1%	65.6%	64.3%
Calificación de Cartera							
Normal	93.1%	92.4%	92.7%	89.6%	88.4%	88.0%	89.5%
CPP	2.4%	2.7%	2.2%	3.0%	5.0%	5.7%	4.2%
Deficiente	0.8%	1.0%	0.9%	1.2%	1.4%	1.8%	1.8%
Dudoso	1.2%	1.3%	1.4%	3.3%	1.8%	1.8%	1.7%
Pérdida	2.4%	2.7%	2.7%	3.0%	3.5%	2.7%	2.8%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (AaA)	6.6%	11.8%	6.8%	3.7%	11.1%	14.0%	7.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (AaA)	5.2%	5.0%	12.5%	10.1%	1.0%	25.4%	0.2%
Estructura del Portafolio							
Banca Mayorista	66.0%	66.6%	65.6%	66.8%	67.1%	64.3%	64.8%
Corporativos	35.4%	39.8%	39.2%	36.3%	38.1%	26.5%	28.2%
Gran empresa	16.8%	14.7%	14.1%	15.6%	14.4%	18.4%	17.8%
Mediana empresa	13.8%	12.1%	12.3%	14.9%	14.7%	19.4%	18.8%
Banca Minorista	34.0%	33.4%	34.4%	33.2%	32.9%	35.7%	35.2%
Pequeña y micro empresa	5.3%	4.5%	4.2%	4.3%	3.4%	7.7%	6.6%
Consumo	5.4%	5.5%	6.2%	4.5%	1.5%	4.2%	3.1%
Tarjeta de Crédito	10.1%	10.3%	10.9%	10.5%	12.9%	9.9%	11.1%
Hipotecario	13.3%	13.1%	13.1%	13.9%	15.1%	13.9%	14.3%

(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 C*

(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 recompra 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.*

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
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 Viola de Fonso Reyes	VPS & CFO Perú
Antonio de Jesús Barranco Calvo	VP Recursos Humanos
Juan Carlos Gaveglío Méndez	VP de Tesorería
Jarco Gil Chau	VP de Auditoría
Francisco Rivadeneira Gastañeta	VP Asesoría Legal, Seguridad Corporativa y Secretaría General

Relación de principales accionistas*

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

(*) Nota: Información a diciembre 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>

(*) El Programa de Bonos Subordinados se ha emitido bajo oferta privada.

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.