

Ratings

Gonzalo Parragué

Analista Instituciones Financieras

gparrague@icrchile.cl

Mariela Urbina

Subgerente Instituciones Financieras

murbina@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia, depósitos de largo plazo, letras de crédito, bonos y línea de bonos bancarios	AAA	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Depósitos de corto plazo	N1+	Confirmación	Estable	Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo
Bonos subordinados y línea de bonos subordinados	AA+	Confirmación	Estable	Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras.
Acciones	Primera clase Nivel 4	Confirmación	Estable	Títulos accionarios de sociedades anónimas

Fundamentos de Clasificación

ICR ratifica en **categoría AAA** con tendencia Estable, los depósitos de largo plazo, letras de crédito, bonos bancarios, línea de bonos bancarios y la solvencia de Scotiabank Chile. Adicionalmente, los depósitos de corto plazo se ratifican en categoría N1+ y los bonos subordinados en categoría AA+. La clasificación se fundamenta, en primera instancia, en la clasificación internacional asignada a la matriz del banco por las agencias de clasificación Moody's (A1/Negativa), S&P (A+/Estable), Fitch (AA-/Estable) y DBRS (AA/Estable); considerando además la positiva evolución de los indicadores financieros del banco, la calidad de su cartera y en especial la consistencia en su estrategia de negocio.

De acuerdo a nuestra metodología de clasificación, se otorga a la solvencia del emisor, la categoría SA1 (Support Assessment), la cual significa que la entidad tiene una muy fuerte a buena probabilidad de respaldo externo en forma predecible y oportuna de su casa matriz. Consistentemente con lo anterior, la matriz del banco ha financiado su crecimiento tanto orgánico como inorgánico.

La estrategia de Scotiabank se encuentra enfocada a ser un banco universal, por lo cual posee una completa gama de productos y servicios financieros para sus segmentos de negocios, que se complementa con la oferta de sus filiales. Para cumplir con esta estrategia, el banco contempla el crecimiento orgánico y a través de adquisiciones, como ha sido el caso de la compra de Banco del Desarrollo y la adquisición del 51% de Administradora de Tarjetas de Crédito S.A. ("CAT"). En la actualidad Scotiabank se encuentra en proceso de adquirir una participación que le permite controlar BBVA Chile y posteriormente proceder a su fusión.

La adquisición de BBVA da fortaleza a la franquicia, lo que le permitiría ser el cuarto banco más grande del país en cuanto a monto de colocaciones¹ y tercero en depósitos a plazo, alcanzando una participación del 13,8% (8,8% en depósitos vistas) en base al monto de colocaciones nacionales. La mayor cuota de mercado de las colocaciones se alcanzaría gracias a que los bancos tienen una participación similar y se concentran en mayor medida en los segmentos de consumo y vivienda, donde el banco consolidado ocuparía el tercer lugar del ranking nacional en ambas carteras.

Scotiabank ha logrado implementar su estrategia, la cual ha permitido que las colocaciones muestren un incremento sostenido (CAC de 14,6% en el período 2010-2017), superior al 9,8% alcanzado por la industria, e impulsado principalmente por el aumento en las colocaciones del segmento de personas. Actualmente, Scotiabank se posiciona como el sexto banco de acuerdo a su participación de mercado en base al monto de las colocaciones, que a marzo 2018 asciende a 7,3% (superior al 7,1% que tenía al cierre del año anterior).

La adquisición de BBVA Chile provocaría que el riesgo de cartera del banco fusionado sea inferior al actual, debido a que BBVA posee una cartera más conservadora. A marzo de 2018, el índice de riesgo del banco alcanza un 2,61%, por arriba del promedio del sistema financiero que asciende a 2,48% (2,06% el banco consolidado). El banco incorporaría una cartera de clientes con menores niveles de mora y deterioro, lo que mejoraría los índices de calidad de cartera. La cartera morosa de Scotiabank asciende a 2,5% a marzo 2018, mientras que la cartera deteriorada alcanza al 5,0%. No obstante, luego de la fusión, lograría disminuir la cartera morosa a un 2,0% y la cartera deteriorada a 4,1%.

La evolución de las utilidades durante el intervalo analizado es positiva, reflejando un CAC de 6,9% entre 2010 y 2017. A diciembre 2017 la utilidad (MM\$114.443), se mantuvo en cifras similares a las obtenida a diciembre 2016, debido principalmente a mayores gastos de provisiones de cartera, originados por ajustes en los modelos de riesgo de crédito. Por otra parte, a marzo 2018, la utilidad supera a la registrada en marzo 2017 en un 12,2%, explicado principalmente por un mayor resultado operacional neto. Dado los resultados obtenidos, el ROE alcanzó a 11,5% en 2017 (12,0% sistema) y el ROA a 0,9% (1,1% industria).

La fusión con BBVA favorecería el financiamiento consolidado, dado que su proporción de depósitos vista en el fondeo es mayor a la de Scotiabank, lo que representa un financiamiento de menor costo. Scotiabank se financia en un 11,6% con depósitos vistas, mientras que BBVA lo hace en un 12,3%. Además, activos del banco fusionado, se encontrarían bastante alineados con su fondeo, en consideración a

que las inversiones y otros activos se encuentran prácticamente financiados con el patrimonio y los otros pasivos, mientras que los depósitos a plazo fondean las colocaciones comerciales y parte de la cartera de consumo. Las colocaciones de vivienda se encuentran medianamente calzadas con los instrumentos de deuda, que son relativamente más largos.

El nivel de apalancamiento de ambos bancos es superior a la industria y se ubican en el cuarto (BBVA) y quinto (Scotiabank) lugar de los bancos más endeudados del sistema. En línea con lo anterior ambas instituciones poseen un indicador de Basilea inferior al sistema y se encuentran en los últimos lugares de ranking local. Se debe destacar que

BBVA, a pesar que posee un mayor apalancamiento que Scotiabank, exhibe un mayor indicador de Basilea, debido principalmente a mayor deuda subordinada relativa.

En cuanto a la fusión, el índice de Basilea podría ubicarse en torno al 11% si consideramos que Scotiabank realizará un reparto de dividendos del 50% y BBVA del 100%. De acuerdo a lo indicado, Scotiabank realizaría los ajustes necesarios para que el banco una vez fusionado alcance un indicador superior al 11%. Lo anterior implica un aumento de capital, si no se contemplan incrementos en el nivel de deuda subordinada.

Definición de Categorías

CATEGORÍA N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

CATEGORÍA AAA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la

cual no se verían afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se verían afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la categoría.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Solvencia, depósitos de largo plazo, letras de crédito, bonos bancarios, líneas de bonos bancarios			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
dic-12	AAA	Estable	Reseña Anual
jul-13	AAA	Estable	Nuevo Instrumento
dic-13	AAA	Estable	Reseña Anual
jul-14	AAA	Estable	Nuevo Instrumento
dic-14	AAA	Estable	Reseña Anual
dic-15	AAA	Estable	Reseña Anual
dic-15	AAA	Estable	Nuevo Instrumento
jun-16	AAA	Estable	Reseña Anual
jun-17	AAA	Estable	Reseña Anual
jun-18	AAA	Estable	Reseña Anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Bonos Subordinados			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
dic-12	AA+	Estable	Reseña Anual
dic-13	AA+	Estable	Reseña Anual
dic-14	AA+	Estable	Reseña Anual
feb-15	AA+	Estable	Nuevo Instrumento
dic-15	AA+	Estable	Reseña Anual
jun-16	AA+	Estable	Reseña Anual
jun-17	AA+	Estable	Reseña Anual
jun-18	AA+	Estable	Reseña Anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Depósitos de Corto Plazo			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
dic-12	N1+	Estable	Reseña Anual
dic-13	N1+	Estable	Reseña Anual
dic-14	N1+	Estable	Reseña Anual
dic-15	N1+	Estable	Reseña Anual
jun-16	N1+	Estable	Reseña Anual
jun-17	N1+	Estable	Reseña Anual
jun-18	N1+	Estable	Reseña Anual

¹ Sin considerar inversión en el extranjero

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.