

Comunicado de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

Scotiabank, Chile

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Instituciones Financieras
pgalleguillos@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 asignada a la matriz del banco por nuestro aliado estratégico DBRS, cuya clasificación internacional es de AA con tendencia "Negativa"¹, y además considera la positiva evolución de los indicadores financieros del banco, la consistencia en su estrategia y el mejoramiento de la calidad de cartera.

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. Adicionalmente, DBRS considera que la matriz del Banco, "Bank of Nova Scotia" (BNS), es categoría SA2, aunque señala que pueden existir cambios en la legislación y la regulación canadiense que signifiquen una disminución del apoyo sistémico, por lo cual sustenta la tendencia "Negativa". No obstante lo anterior, la tendencia de clasificación de la filial en Chile no se ve afectada, en consideración a que Bank of Nova Scotia (BNS) solo podría bajar un notch por este concepto.

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 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").

Lo anterior ha permitido que las colocaciones totales muestren un importante crecimiento (CAC de 11,2% en el período 2009 y 2016), impulsado principalmente por el aumento en las colocaciones del segmento personas. Las colocaciones del banco se incrementaron un 5,6% entre diciembre 2015 y 2016, explicado por el incremento de la cartera de vivienda, cuya alza alcanzó a 15,4% (12,3% real), y el segmento consumo que se incrementó en 14,4% (11,3% real). A marzo de 2017 la participación alcanza a 6,7% (6,3% en dic 2016), manteniéndose en el 7° lugar del ranking de colocaciones totales de la industria (sin considerar las colocaciones de las filiales y sucursales en el exterior).

El nivel de riesgo, medido por el indicador provisiones sobre colocaciones, se ha reducido a lo largo del tiempo, estabilizándose en niveles inferiores al promedio de la industria. Sin embargo, desde el año 2015 se observa un incremento del índice debido a mayores exigencias de provisiones en el segmento comercial y de vivienda. No obstante lo anterior, el índice de riesgo de las cartera total se encuentra en línea con el sistema financiero (2,4% el banco versus 2,5% la industria). Por otra parte, los indicadores de calidad de la cartera, es decir, cartera vencida, cartera morosa a 90 días o más y cartera deteriorada también han tenido una tendencia a la baja estrechando la brecha con respecto a la industria.

La evolución de las utilidades a partir de año 2009 es positiva, lo cual se refleja un crecimiento anual compuesto de 28,4% entre el año 2009 y 2016. El resultado del ejercicio del año 2016, fue superior en un 44,1% (40,2% real) a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, importante ha sido la contribución del negocio del retail financiero que aportó un 20% a la utilidad final. A marzo de 2017, el banco registra una utilidad de MM\$28.679, superior en un 25,6% (22,5% real) a la utilidad obtenida en el primer trimestre de 2016. El

alza se debe a que el incremento de todas las líneas de negocios, más que compensó la caída en el segmento de tesorería.

Scotiabank se financia principalmente a través de depósitos a la vista y depósitos a plazo, instrumentos que concentran un 10,2% y un 42,7% de los pasivos totales², respectivamente. El banco posee un menor financiamiento con menor costo (depósitos vista) que el sistema, donde este ítem concentra un 19,3%. Adicionalmente, los instrumentos de deuda participan con un 25,1% del total de pasivos, lo cual es superior al 19,2% de la industria, ello refleja, en parte, la mayor posición en el segmento de vivienda. Finalmente, el patrimonio representa un 7,8% del total (8,3% el sistema financiero).

Por su parte, el endeudamiento, medido como activos menos patrimonio sobre patrimonio, que alcanza a 11,9 veces en marzo de 2017, superior al sistema. El índice de Basilea, que siempre se había mantenido sobre la industria, con la incorporación de CAT a marzo de 2017, baja a 11,7%, cifra inferior a la registrada por el mercado (13,6%). No obstante, se debe destacar que dentro del patrimonio efectivo el banco posee un 77,1% que corresponde a capital básico, mientras que en el sistema esta composición es menor (71,0%). Adicionalmente, existe holgura para mejorar este indicador por medio de la emisión de bonos subordinados.

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN				HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Bonos subordinados				Depósitos de corto plazo			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo	Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
dic-12	AA+	Estable	Reseña anual	dic-12	N1+	Estable	Reseña anual
dic-13	AA+	Estable	Reseña anual	dic-13	N1+	Estable	Reseña anual
dic-14	AA+	Estable	Reseña anual	dic-14	N1+	Estable	Reseña anual
feb-15	AA+	Estable	Nuevo instrumento	dic-15	N1+	Estable	Reseña anual
dic-15	AA+	Estable	Reseña anual	jun-16	N1+	Estable	Reseña anual
jun-16	AA+	Estable	Reseña anual	jun-17	N1+	Estable	Reseña anual
jun-17	AA+	Estable	Reseña anual				

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.

¹ <http://www.dbrs.com>

² Pasivos totales: Se refiere a la deuda más patrimonio