

### Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de Scotiabank Inverlat; califica dos nuevas emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo

**Monterrey, N.L. (Octubre 4, 2010):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ("Scotia") en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; respectivamente. La perspectiva crediticia es 'Estable'. Estas calificaciones reflejan el soporte implícito de tipo comercial, operativo, tecnológico y financiero recibido por Scotia de su casa matriz: el canadiense Bank of Nova Scotia ("BNS" con calificaciones 'AA-'; 'F1+'; 'Estable' por Fitch). El impacto de la crisis financiera de 2008-2009 en Scotia ha sido bajo, controlado y resuelto. Fitch considera que Scotia exhibe una alta integración con BNS, una buena administración de riesgos así como adecuados niveles de rentabilidad operativa, liquidez y capitalización. A futuro, los principales retos a enfrentar serán un entorno de fuerte competencia y consistentes requerimientos de provisiones provenientes de su cartera, entre otros. Las calificaciones de Scotia serían presionadas ante una menor disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de BNS, lo cual Fitch considera poco probable en el mediano plazo. Fitch también ratificó la calificación 'AAA(mex)' de cada una de las emisiones quirografarias de Certificados Bursátiles de Largo Plazo vigentes de Scotia. Al mismo tiempo, Fitch asignó la calificación 'AAA(mex)' a dos emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo que Scotia pretende colocar entre el público inversionista (SCOTIAB 10 y SCOTIAB 10-2), ambas por un valor conjunto que no podrá ser superior a \$3,500'000,000.00 (Tres Mil Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.). Una lista de los movimientos en calificaciones se muestra a continuación:

- Calificación de Riesgo Contraparte de Largo Plazo de Scotia ratificada en 'AAA(mex)'
- Calificación de Riesgo Contraparte de Corto Plazo de Scotia ratificada en 'F1+(mex)'
- Calificación de Emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo SCB0001 05; SCOTIAB 05; SCB0002 05 y SCOTIAB 07 ratificada en 'AAA(mex)'
- Calificación a dos Emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto conjunto de hasta 3,500'000,000.00 asignada en 'AAA(mex)'
- Perspectiva Crediticia es 'Estable'

Scotia mantuvo una adecuada rentabilidad durante 2009 y Fitch considera que la mejora observada en el primer semestre del año 2010 es sostenible. El estable margen financiero (2T10: MIN 6.0%; 68.6% de los ingresos totales) es producto del crecimiento en su cartera de créditos (+4.7% en los últimos doce meses) y una favorable evolución en su estructura de fondeo. Aunque menores provisiones por riesgo crediticio son esperadas respecto a las observadas en el año 2009, éstas serían consistentes y derivadas en su mayoría por el portafolio de sus créditos hipotecarios (2T10: 41.7% de sus créditos totales), el cual ha crecido rápidamente y aún se encuentra en su etapa de maduración. El buen control de costos operativos brinda un razonable margen de maniobra para sostener un estable índice de eficiencia operativa (razón de costo a ingreso ~60%) y aumentar su capacidad competitiva ante un entorno de alta competencia.

La principal exposición de Scotia es hacia riesgo crédito. La distribución del portafolio de préstamos es relativamente concentrada hacia el sector hipotecario y empresas comerciales medianas. Fitch considera que Scotia posee una buena capacidad de gestión en ambos segmentos crediticios. Al cierre del 2T10, el índice cartera vencida se ubica en 3.9% (5.6% al considerar solo la cartera hipotecaria). El fortalecimiento en procesos de originación, administración y recuperación de créditos minoristas llevadas a cabo durante el año 2009 exhiben favorables, aunque aún graduales, indicadores de recuperación en morosidad sin embargo el proceso de madurez en su cartera hipotecaria evidencia deterioros esperados a futuro. El nivel de concentración por acreditado comercial es moderado.

La exposición a riesgo mercado y liquidez es considerada baja. La posición de inversiones en valores de Scotia se encuentra distribuida en su mayoría en instrumentos de corto plazo de alta calidad. Adicionalmente a su filosofía de mantener ingresos por intermediación de valores como un segmento complementario, durante 2009 Scotia redujo el límite de Valor en Riesgo global (<1% del capital contable) como herramienta principal para monitorear su riesgo de mercado. El uso en fondeo de largo plazo para equilibrar parcialmente las brechas de vencimiento en su estructura de activos y pasivos continúa consistente y refleja un adecuado acceso de Scotia al mercado de valores.

El nivel de capitalización de Scotia es adecuado y soportado por la consistente generación de utilidades, bajas presiones en crecimiento de créditos y niveles de activos grises en balance. Al cierre del 2T10, el índice de capitalización total se ubica en 17.3%. El decreto de dividendos es recurrente desde el año 2007 por alrededor de 40% de las utilidades netas generadas.

Scotia es la principal subsidiaria de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ("GFSBI") el cual posee también una Casa de Bolsa; una Operadora de Fondos de Inversión y una Operadora de Fondos para el Retiro. GFSBI es a su vez subsidiaria de BNS al 97.3%

### Contactos Fitch Ratings:

René Ibarra (Analista Líder)  
Director  
+52 81 8399 9143  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Oliver Venegas (Analista Secundario)  
Analista  
+52 81 8399 9149

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director  
+52 81 8399 9146

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Scotia y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Scotia visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Global Financial Institutions Rating Criteria (Agosto 2010)
- National Ratings Methodology Updated (Diciembre 2006)
- Metodología de Calificación Bancos e Instituciones Financieras (Enero 2009)