

Calificaciones

S&P asigna calificaciones de 'mxAAA' a la primera y segunda emisión del nuevo programa de certificados bursátiles bancarios de Scotiabank Inverlat

[Regresar](#)

Fecha de publicación: Oct 01, 2010 00:00 EST

Contactos analíticos:

Alfredo Calvo, México (52) 55-5081-4436, alfredo_calvo@standardandpoors.com

Bárbara Correón, México (52) 55-5081-4483, barbara_carreon@standardandpoors.com

Resumen

- Las calificaciones de Scotiabank Inverlat están respaldadas por su buena diversificación, junto con un perfil financiero superior al promedio de la industria.
- Asignamos una calificación de 'mxAAA' a la primera y segunda emisión del nuevo programa de certificados bursátiles bancarios de Scotiabank, y confirmamos también sus calificaciones de crédito de contraparte en escala global de corto y largo plazo de 'BBB' y 'A-3' y en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente.
- Esperamos que el banco mantenga su adecuado perfil financiero en 2010.

Acción de Calificación

México, D.F., 1 de octubre de 2010.- Standard & Poor's asignó hoy su calificación de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' a la primera y segunda emisión de certificados bursátiles bancarios de Scotiabank Inverlat, S.A. (Scotiabank) por un monto conjunto de hasta \$3,500 millones de pesos (MXN). Los plazos serán de hasta cinco años para la primera emisión (SCOTIAB 10) y de hasta siete años para la segunda (SCOTIAB 10-2), ambas a tasa variable. Dichas emisiones se encuentran bajo el amparo del programa por hasta MXN15,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) que tiene una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las emisiones están clasificadas en igualdad de condiciones (*pari passu*) respecto a toda la deuda no garantizada existente y futura de Scotiabank. La perspectiva es estable.

Al mismo tiempo, Standard & Poor's confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte y de CD en escala global de largo y corto plazo de 'BBB' y de 'A-3', respectivamente, de Scotiabank, así como las de crédito de contraparte y de deuda senior no garantizada en escala nacional de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+'. La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de Scotiabank y de los certificados bursátiles bancarios reflejan su buen perfil de negocio, respaldado por su cartera de crédito bien diversificada y por su sólida presencia en el segmento minorista. Además, su adecuado perfil financiero y su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su matriz, The Bank of Nova Scotia (BNS; AA-/Estable/A-1+), de acuerdo con nuestra metodología de grupo, respaldan también nuestras calificaciones. Por otro lado, las calificaciones están limitadas por la tendencia en el deterioro de la calidad de sus activos y el descalce observado en el balance, en términos de vencimientos.

El buen perfil de negocio de Scotiabank refleja su sólida posición en la industria bancaria mexicana. A junio de 2010, Scotiabank mantuvo el quinto lugar en el segmento minorista (créditos al consumo e hipotecas). Su bien diversificada cartera de crédito es resultado de su estrategia para participar en el segmento minorista, especialmente en créditos hipotecarios y para adquirir automóviles. Estas líneas son parte del negocio principal de BNS. En este sentido, la subsidiaria mexicana está respaldada por un equipo directivo experimentado, sus políticas de crédito, sus procedimientos y sus sistemas de su matriz. Lo que ha hecho que Standard & Poor's considere a Scotiabank como una subsidiaria estratégicamente importante para su matriz, de acuerdo con nuestra metodología de grupo. Esto coloca las calificaciones de Scotiabank un escalón (*notch*) por

arriba de su calidad crediticia individual (*stand alone*) a fin de reflejar el respaldo potencial de su matriz.

El perfil financiero superior al promedio del banco está respaldado por su sólida capitalización y sus adecuados niveles de rentabilidad. A junio de 2010, el capital total ajustado de Scotiabank representó 15% del total de sus activos. Aunque prevemos una disminución en los niveles de capitalización en el futuro, consideramos que los índices de Scotiabank continuarán en niveles adecuados frente a sus pares principales, con base en su adecuada capacidad de generación interna de capital. A pesar de las elevadas provisiones y castigos, el banco ha logrado mantener sus adecuados niveles de rentabilidad. Para el cierre de 2010, esperamos que el retorno a activos (ROA) sea de alrededor de 1.5% asumiendo que el banco seguirá generando reservas para cubrir sus activos improductivos (NPAs, por sus siglas en inglés).

Como previmos, la calidad de activos de Scotiabank se ha deteriorado en los últimos doce meses. Aunque los créditos vencidos (NPL, por sus siglas en inglés) aún son manejables (4% a junio de 2010) y están cubiertos plenamente, los créditos reestructurados han mostrado un crecimiento significativo. Esto no sólo ha afectado a Scotiabank, ya que los NPAs de todo el sistema bancario se han visto afectados por créditos reestructurados. Nuestra preocupación principal se centra en la cartera hipotecaria debido a su importancia para el total de la cartera del banco (41% a junio de 2010), y tomando en consideración que 70% del total de sus créditos reestructurados son hipotecas. A pesar de la baja cobertura de NPAs, consideramos que el sólido capital de Scotiabank atenúa este riesgo.

Aún consideramos que el descalce en términos de vencimientos el balance de Scotiabank es una de las debilidades principales del banco. Esta situación se observa en la mayor parte de la industria bancaria. Las bursatilizaciones, su acceso a financiamiento de largo plazo en el mercado, y su buena posición de liquidez, compensan en cierta medida este riesgo.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones refleja nuestra expectativa de que Scotiabank conservará su carácter de subsidiaria estratégicamente importante para BNS y que mantendrá su calidad de activos, rentabilidad y capitalización en niveles adecuados. Las calificaciones podrían presionarse a la baja si el banco llegara a perder su estatus de subsidiaria estratégicamente importante para BNS, o si se presentara un deterioro importante en el perfil financiero del banco.