

---

## Fitch ratifica calificación de Scotiabank Inverlat en 'AAA(mex)' y califica dos emisiones de Certificados Bursátiles

---

**Monterrey, N.L. (Febrero 12, 2009):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones domésticas de riesgo contraparte de Scotiabank Inverlat S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ("Scotia") en 'AAA(mex)' [Triple A] y 'F1+(mex)' [Uno más]; la perspectiva es 'Estable'. Fitch también ratificó la calificación 'AAA(mex)' de las emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo ("CBs") vigentes de Scotia realizadas al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles Bancarios ("Programa") por \$10,000'000,000.00 (Diez Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) con clave de pizarra (SCB0001 05; SCOTIAB 05; SCB0002 05; SCOTIAB 06 y SCOTIAB 07). Al mismo tiempo, Fitch asignó la calificación 'AAA(mex)' a las emisiones de CBs sexta y séptima que Scotia pretende colocar entre el público inversionista, ambas por un valor conjunto que no podrá ser superior a \$5,000'000,000.00 (Cinco Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.). Considerando ambas emisiones de CBs, el Programa será ampliado a \$15,000'000,000.00 (Quince Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.), previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. La sexta emisión de CBs será por un plazo aproximado de hasta 2 años con pago de intereses bajo una tasa de interés variable cada 28 días. La séptima emisión de CBs será por un plazo aproximado de hasta 7 años con pagos de intereses semestrales a tasa de interés fija. Al igual que las emisiones de CBs vigentes, el pago de capital de éstas últimas se realiza en un solo pago al vencimiento.

Estas calificaciones reflejan el soporte implícito recibido por Scotia de su casa matriz en última instancia, el canadiense Bank of Nova Scotia ("BNS", con calificaciones en escala internacional: 'AA-' [Doble A menos] y 'F1+' [Uno más]; perspectiva 'Estable'). Si bien consideramos que Scotia se encuentra bien posicionado para enfrentar el ciclo económico actual, también esperamos observar un condicionado desempeño financiero ante presiones más significativas que aquéllas de años anteriores en costos de fondeo y costos crediticios. Una adecuada capitalización y liquidez son ahora factores importantes que Scotia posee para conservar una buena administración de riesgos.

La rentabilidad operativa de Scotia refleja mejores fundamentos en generación y estructura de ingresos (3T08: NIM 6.3%; 2003: NIM 4.4%); sin embargo la ausencia de partidas extraordinarios (importantes en el pasado) y mayores provisiones (3T08: 36.6% de la utilidad antes de impuestos y reservas) reducirán el crecimiento en el resultado neto. Favorablemente, la administración ha moderado la velocidad de expansión en su infraestructura lo cual deberá brindar cierto potencial de estabilidad en eficiencia.

La principal exposición de Scotia es hacia riesgo crédito. Su índice de cartera vencida exhibe niveles bajos y reservas adecuadas; además la administración ha emprendido acciones de cobranza temprana para controlar la migración de morosidad en su cartera minorista (3T08: 54% de los créditos totales) la cual se espera continúe creciendo. Fitch anticipa que la recuperación de prontitud en pago de dicha cartera (principalmente la hipotecaria) sea lenta y se incrementen los castigos de este producto a futuro. Si bien los préstamos comerciales han disminuido su concentración, la incursión en empresas medianas deberá ser cercanamente monitoreada. La exposición a entidades corporativas recientemente afectadas por pérdidas en instrumentos derivados se aprecia modesta.

La exposición a riesgo mercado y liquidez es considerada baja. Scotia utiliza instrumentos derivados para mitigar su riesgo cambiario y de tasa de interés. Su posición de inversiones en valores en su mayoría en instrumentos de corto plazo y de alta calidad crediticia proporciona una cobertura en 27% de su captación tradicional. Un mayor uso en fondeo de largo plazo ha funcionado para compensar brechas de vencimiento y mejorar gradualmente su administración de activos y pasivos; sin embargo Fitch espera que el costo de este financiamiento se incremente. El nivel de capitalización es adecuado; empero el decreto de dividendos es recurrente desde 2006. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Ésta sería presionada ante una menor disponibilidad y/o propensión de soporte por BNS, lo cual Fitch considera poco probable en el mediano plazo.

Para mayor información sobre Scotia consulte nuestro reporte detallado en [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)

### Contactos Fitch Ratings:

René Ibarra, Oliver Venegas o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.