



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Scotiabank de Costa Rica en 'AAA(cri)'; Perspectiva Estable

Mon 24 Jan, 2022 - 2:50 PM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 24 Jan 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Scotiabank de Costa Rica, S.A. (Scotiabank CR) en 'AAA(cri)' y 'F1+(cri)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Las acciones de calificación se detallan al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Scotiabank CR se fundamentan en la opinión de Fitch sobre el soporte potencial que recibiría, en caso de ser requerido, de su matriz The Bank of Nova Scotia (BNS). La capacidad de soporte se manifiesta en la calificación en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de BNS de 'AA-' con Perspectiva Negativa.

En su evaluación, la agencia considera con importancia alta que el respaldo de BNS está limitado por los riesgos de transferencia y convertibilidad, reflejados en el techo país de Costa Rica ('B+'), que podría limitar la capacidad de Scotiabank CR de utilizar el apoyo de BNS de forma completa y oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia de BNS respecto a otros emisores costarricenses, y cuya calificación internacional está diez notches (escalones) por encima del techo país de Costa Rica, permite elevar las calificaciones de

Scotiabank CR al nivel más alto dentro de la escala nacional y sustentar la Perspectiva Estable.

El rol del banco en la estrategia regional de BNS es un elemento también de influencia alta en la opinión de soporte de la agencia. Esto porque el mercado latinoamericano es muy relevante para BNS. Lo anterior a pesar de que la operación de Costa Rica posee un menor peso respecto de las subsidiarias de Chile, México y Perú, aunque mantiene una orientación estratégica regional.

La agencia además incorpora, de manera moderada, la integración alta de la operación de Scotiabank CR con la matriz; lo cual se refleja en facilidades de fondeo, participación de ejecutivos de otras subsidiarias de la matriz en órganos ejecutivos y de gobierno corporativo, el uso de la misma marca comercial y soporte de infraestructura de riesgo, entre otros. El riesgo por reputación que podría implicar eventualmente el incumplimiento de esta subsidiaria, y que podría afectar a su matriz o a otras de sus operaciones latinoamericanas, también es ponderado por Fitch con importancia moderada en su evaluación del potencial soporte.

Si bien el perfil financiero de Scotiabank CR no tiene implicaciones directas sobre sus calificaciones, se considera con relevancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte en caso de que fuera necesario. En este sentido, la rentabilidad de la institución ha sido volátil, aunque ha tendido a estabilizarse en 2020 y 2021 al mostrar indicadores positivos y con perspectivas de mejora en 2022, aunque Fitch considera que continuará comparando de manera modesta respecto de sus pares.

A septiembre de 2021, la métrica utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue 0,2%. En cuanto a la calidad crediticia, esta se observa razonable, con un indicador de mora superior a 90 días de 2,2% a septiembre de 2021, el cual no se prevé incremento de forma relevante en el horizonte de la calificación y que el nivel bueno de reservas para préstamos vencidos seguirá como una fuente de absorción de pérdidas.

Por su parte, el indicador de capital base según Fitch se benefició en los últimos años de la contracción de cartera, mientras que el indicador de préstamos a depósitos ha mostrado también una mejoría sustentada en una menor utilización de fondeo al por mayor por parte del banco, favoreciendo a los depósitos, así como la relación de estos con el decrecimiento de los créditos (septiembre de 2021: 105,2%; 2017 a 2020: 120,6%).

Emisiones: Las calificaciones de los programas de emisión de bonos vigentes están en el mismo nivel que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo, respectivamente, de

Scotiabank CR. Esto se debe a que la probabilidad de incumplimiento de estas deudas es la misma que la de Scotiabank CR ya que estas son deudas sénior no garantizadas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--las calificaciones están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto, no puede subir.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--las calificaciones nacionales del banco podrían bajar ante la apreciación de Fitch sobre una propensión menor de BNS para apoyar a su subsidiaria, en caso de requerirlo;

--por una disminución significativa en las calificaciones en escala global (IDR) de BNS;

--bajas en las calificaciones de las emisiones de deuda de Scotiabank CR reflejarían cualquier movimiento negativo en las calificaciones en escala nacional del banco.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Costos diferidos, pagos por anticipado, depósitos en garantía, construcciones en proceso y aplicaciones en desarrollo fueron reclasificadas como otros intangibles y deducidos del capital base según Fitch dada su baja capacidad de absorción de pérdidas.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación de Scotiabank CR se basa en el soporte que, en opinión de la agencia, recibiría de su último propietario BNS, calificado internacionalmente en 'AA-' con Perspectiva Negativa.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Scotiabank de Costa Rica, S.A.

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO):

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017;

--Programa de Emisiones de Bonos 2016;

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019.

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI:

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017;

--Programa de Emisiones de Bonos 2016;

--Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019.

MONEDA: Dólares

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Costa Rica".

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificación de Bancos (Octubre 15, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/20

--NO AUDITADA: 30/septiembre/21

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 21/enero/22

SESIÓN NÚMERO: 004-2022

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 17/enero/2006

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

Afirmar Calificaciones Nacionales

--Calificación nacional de largo plazo de emisor: 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;

--Calificación nacional de corto plazo de emisor: 'F1+(cri)';

--Calificación nacional de largo plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017: 'AAA(cri)';

--Calificación nacional de largo plazo de Programa de Emisiones de Bonos 2016: 'AAA(cri)';

--Calificación nacional de largo plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019: 'AAA(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación nacional de largo plazo de emisor: 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de corto plazo de emisor: 'F1+(cri)';

--Calificación nacional de largo plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017: 'AAA(cri)';

--Calificación nacional de largo plazo de Programa de Emisiones de Bonos 2016: 'AAA(cri)';

--Calificación nacional de largo plazo de Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019: 'AAA(cri)'.

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: N.A.

“La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.”

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes.”

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	ENac LP	AAA(cri) Rating Outlook Stable		AAA(cri) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)
senior unsecured	ENac LP	AAA(cri)	Afirmada	AAA(cri)
Programa de Emisiones de Bonos 2016 100,000,000	ENac LP	AAA(cri)	Afirmada	AAA(cri)

Programa Global de Emisiones Estandarizadas 2017	ENac LP	AAA(cri)	Afirmada	AAA(cri)
---	---------	----------	----------	----------

Programa Global de Emisiones Estandarizadas de Bonos 2019	ENac LP	AAA(cri)	Afirmada	AAA(cri)
--	---------	----------	----------	----------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Mario Hernandez**

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6614

mario.hernandez@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Adriana Beltran

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Scotiabank de Costa Rica, S.A.

-

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O

UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su

naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los

informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Banks	Latin America	Costa Rica	Central America
-------	---------------	------------	-----------------