

## BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: N° 4042019

Fecha de ratificación: 26 de marzo del 2019.

Información financiera: no auditada a setiembre y diciembre 2018.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano  
Marcela Mora Rodríguez

Analista Financiero  
Analista Senior

[nrodriguez@scriesgo.com](mailto:nrodriguez@scriesgo.com)  
[mmora@scriesgo.com](mailto:mmora@scriesgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de América Central, S.A. y subsidiarias, con información no auditada a setiembre y diciembre 2018. Con información adicional a enero 2019.

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A.						
	Calificación Anterior			Calificación Actual*		
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Negativa	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Negativa
Corto Plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Negativa	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Negativa

\*Las calificaciones no variaron con respecto a la anterior.

### Explicación de la calificación otorgada<sup>1</sup>:

La calificación **scr AA (NIC)** se otorga a aquellas: "Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno".

Por su parte, la calificación **SCR 1 (NIC)** se otorga a aquellas "Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente."

**Perspectiva Negativa:** Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

Las calificaciones desde "scr AA (NIC)" a "scr C (NIC)" y desde "SCR 2 (NIC)" a "SCR 5 (NIC)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

"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, 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"

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## 2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.17	Jun.18	Dic.18	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	1.827,61	1.777,81	1.485,30	6.744,18
Índice de morosidad	1,17%	1,39%	2,71%	2,47%
Disponib./ Capt. Público	35,52%	41,58%	43,43%	35,13%
Adecuación de capital	15,07%	16,28%	18,59%	17,10%
Margen de intermediación	8,14%	7,83%	8,16%	7,47%
Rendimiento s/el patrimonio	20,12%	19,86%	13,89%	12,74%

## 3. FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco de América Central, S.A. y subsidiarias se fundamenta en los aspectos que se detallan a continuación:

### FORTALEZAS

- El soporte de marca por su pertenencia a BAC Credomatic, consolidado grupo financiero regional.
- Destacada posición como uno de los bancos más robustos de la plaza bancaria.
- Fuerte capacidad competitiva en varios segmentos y productos.
- Adecuada estructura de fondeo.
- Acceso a recursos en los mercados de capital y de deuda.
- La capitalización y reservas otorgan buena capacidad para absorber pérdidas.
- Controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.
- Conservadora exposición al riesgo de liquidez de corto plazo.

## RETOS

- Establecer planes de acción que les permita disminuir en la medida de lo posible los efectos negativos que surjan de la crisis económica, política y social de Nicaragua.
- Administrar la contracción de la estructura financiera dada la coyuntura actual de Nicaragua.
- Mantener la calidad de la cartera ante posibles deterioros de la misma.
- Mayor dispersión de los principales deudores.
- Gestionar la salida de depósitos del público.

## OPORTUNIDADES

- Mayor bancarización entre la población nicaragüense.
- Ampliación de la cobertura geográfica.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Avances en la virtualización de los servicios que presta la entidad, aprovechando el uso de la tecnología.

## AMENAZAS

- Actual crisis sociopolítica en Nicaragua.
- Aumento en la salida de los depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de la banca informal.
- Aprobación en el Congreso de los Estados Unidos de América del Nica Act<sup>1</sup> y sus posibles repercusiones en la economía nacional.
- Impacto de la Reforma Fiscal recientemente aprobada en Nicaragua.

SCRiesgo mantiene la Perspectiva en Negativa principalmente en respuesta al entorno adverso en el que se desarrollan sus operaciones. Lo anterior tomando en consideración que desde el inicio de la crisis sociopolítica en el país no se ha logrado alcanzar una solución al conflicto y la situación se espera continúe de ese modo en el 2019; el escenario se podría agravar aún más dada la limitación en el financiamiento internacional que pueda obtener el país para la reactivación de su economía. Adicionalmente, se han ajustado a la baja las proyecciones de crecimiento del país para el 2019, lo que impacta directamente las proyecciones de los diferentes participantes de la economía nacional.

SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado la entidad con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos considerando el escenario que enfrenta el país actualmente. La salida de depósitos a nivel del Sistema Financiero Nacional ha afectado de forma importante el fondeo de las entidades y ha puesto a prueba la liquidez del Sector Financiero

<sup>1</sup> Ley que pretende evitar los préstamos de instituciones financieras internacionales al Gobierno de Nicaragua.

para soportar los retiros, lo anterior ha justificado los altos niveles de liquidez que están manejando las entidades.

Por su parte, la colocación de cartera se ha detenido en algunos sectores y en otros se ha contraído significativamente; situación que se proyecta continúe durante el 2019 dadas las proyecciones de crecimiento del país, lo que tendría un impacto directo en los ingresos financieros de las entidades y con ello en los resultados.

La calificación quedara sujeta a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad, así como de las medidas mitigadoras tomadas para hacer frente a la crisis política.

## 4. ENTORNO MACROECONOMICO

### 4.1. Balance y Perspectivas Globales

En el Informe publicado por el FMI en octubre del 2018, los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes a 2019 y 2020 se revisaron a la baja, principalmente por los efectos negativos de los aumentos de aranceles introducidos en Estados Unidos y China previamente en el año. Nuevamente en su informe publicado en enero del 2019, se realiza una revisión adicional a la baja.

Como factores que se consideran una importante fuente de riesgo para las perspectivas mencionan el recrudescimiento de las tensiones comerciales mayor al considerado en el pronóstico, además, la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo y una desaceleración más importante de lo previsto en China. Lo anterior, de acuerdo con el FMI, podría provocar un deterioro aun mayor de la actitud frente al riesgo, lo que incidiría negativamente en el crecimiento, especialmente considerando los altos niveles de deuda pública y privada.

Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en enero del 2019 se prevé que la economía mundial crezca 3,5% en 2019 y 3,6% en 2020, es decir, menores a lo proyectado en el informe anterior.

Según las proyecciones del Banco Mundial, el crecimiento económico mundial se reducirá alrededor del 3% (cifra revisada a la baja) en 2018 al 2,9% en 2019, en medio de crecientes riesgos adversos del panorama económico. En cuanto a América Latina y el Caribe, el Banco Mundial prevé que esta región crecerá a un ritmo del 1,7% en 2019, respaldado principalmente por un repunte del consumo privado.

De acuerdo con el FMI, la actividad económica en América Latina sigue en aumento, pero a un ritmo más lento que el que se anticipó originalmente. El impulso del crecimiento en América Latina se ha moderado por el debilitamiento de la economía mundial y el aumento de la incertidumbre en la implementación de las políticas económicas. A nivel general, se espera que la región crezca un 2% en 2019 y un 2,5% en 2020: tasas muy inferiores a las de sus pares de otras regiones.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé que América Central crezca 3,3% en el 2019 y específicamente Nicaragua sufrirá en dicho año una contracción de su economía de 2%.

## 4.2. Situación Actual de Nicaragua

Desde mediados de abril 2018 Nicaragua vive un ambiente político social muy tenso, el cual inicia con protestas por la reforma al Seguro Social, misma que el Gobierno decide dejar sin efecto por la presión ejercida por diversos sectores. Sin embargo, las protestas continúan centradas en un cambio de gobierno, dejando como resultado muertos, intenciones fallidas de diálogos y repercusiones a nivel económico que han afectado a varios sectores de la economía; entre ellos los más destacados son el turismo, comercio, la inversión extranjera directa y las exportaciones.

Es importante mencionar que la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), realizó una revisión de las proyecciones de la actividad económica para el año 2019, en dicho documento explican que actualmente, las fluctuaciones en la actividad económica son el resultado de la incertidumbre de los consumidores e inversionistas y la percepción de inseguridad en diferentes ciudades del país. El contexto en el que se ubica el país vislumbra que el Gobierno no buscará una solución política en lo que resta del año y de hacerlo, sería demasiado tarde para contrarrestar el impacto negativo de la crisis en el 2018.

En dicho informe se analizan dos escenarios de cara al 2019, el primer escenario supone que la economía continúa ajustándose a la nueva realidad con desempeños similares al último trimestre de 2018. En éste escenario la tasa de crecimiento real de la actividad económica para el 2019 sería de -5,2% en comparación con el 2018.

En un segundo escenario se asume que la incertidumbre aumenta, con lo que la manufactura experimenta una disminución, la construcción continúa su contracción, y la actividad del comercio, hoteles, restaurantes y sistema financiero se reduce en comparación con el primer escenario, lo anterior da como resultado una tasa de crecimiento real de la actividad económica para el 2019 de -8,7% en comparación con el 2018.

Además del informe anterior, FUNIDES en conjunto con el Consejo Superior de la Empresa Privada (COSEP), realizaron una actualización del "Informe de Monitoreo de las actividades económicas de Nicaragua". De acuerdo con el informe, las actividades más afectadas con la crisis son: 1) turismo, 2) distribución de vehículos automotores, 3) urbanizadores y 4) comercio y servicios. Además; las expectativas de inversión para el cierre de 2018 continúan siendo poco alentadoras. Para la mayor parte de los productos de exportación y los de consumo interno mapeados en dicho reporte, el cumplimiento esperado de las inversiones planificadas para el año 2018 es de 50% o menos.

Es importante mencionar que el futuro de la situación en Nicaragua se mantiene incierto y que su impacto continuará avanzando en la medida que no se logre una pronta solución. Inclusive hay sectores de la economía que se han visto tan impactados que pasará mucho tiempo para que logren recuperarse.

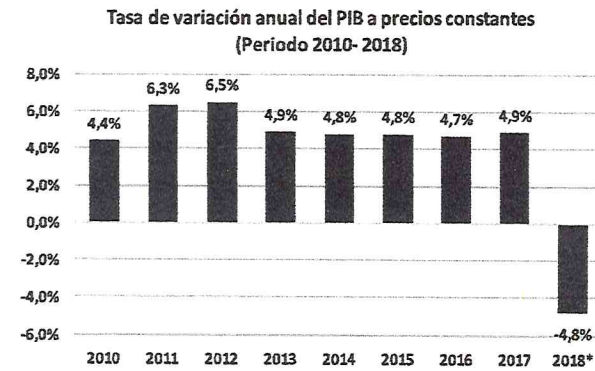
## 4.3. Actividad económica

Con respecto a los resultados obtenidos para el tercer trimestre del 2018, la economía nicaragüense muestra una disminución interanual de 4,8% y la variación promedio anual se redujo a 0,5% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con lo anterior la evolución de la actividad económica acumulada al tercer trimestre disminuyó a 2,3%.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinado por impulsos de la demanda externa neta y contrarrestada por la demanda interna, debido a la disminución en el consumo y la inversión.

Bajo el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada a aumentos en el valor agregado de agricultura, explotación de minas y canteras, pesca y acuicultura, electricidad, industria manufacturera, agua, salud, principalmente; y contrarrestado por las disminuciones en hoteles y restaurantes, comercio, construcción e intermediación financiera, entre otros.

A continuación, se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes, según los últimos datos disponibles:



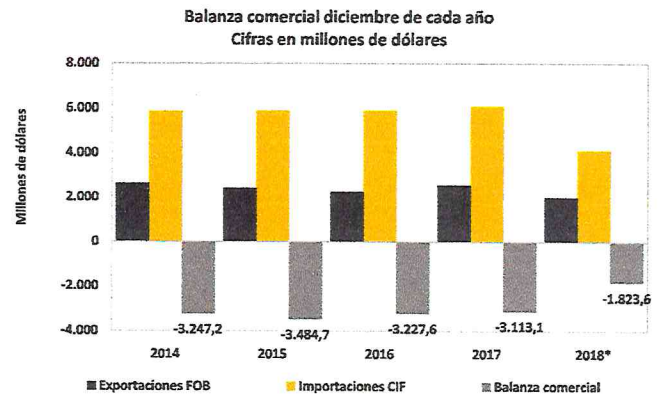
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.  
\*Dato al tercer trimestre del 2018

En junio del 2018, el BCN ajustó nuevamente a la baja las proyecciones de crecimiento económico del país para el 2018 afirmando que estarán entre 0,5% y 1,5%, esto debido a las afectaciones que ha provocado la crisis política en sectores sensibles de la economía. Las afectaciones reales se podrán medir dependiendo de la evolución de la situación sociopolítica y su posible resultado.

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en setiembre del 2018, registró una disminución de 4,3% con relación al mismo período del año anterior. Esta tendencia negativa continúa relacionada con la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua. En el grupo de las actividades primarias, el crecimiento registrado en la explotación de minas y canteras (+32%), pesca, acuicultura (+6%), y agricultura (+4%), fue contrarrestado por disminuciones en el sector pecuario.

#### 4.4. Comercio exterior

A noviembre del 2018, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$2.454,2 millones, disminuyendo alrededor de 24% con respecto al déficit acumulado registrado al mismo período del año anterior. Este déficit se generó principalmente por la contracción que experimentaron las importaciones acumuladas de enero a noviembre del 2018, la cual primó la contracción que experimentaron las exportaciones.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN  
\*Dato a setiembre del 2018

Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$2.354,6 millones; lo que representó una disminución interanual de 1,1% en relación con lo acumulado en el mismo período de 2017. Lo anterior fue consecuencia de las reducciones en los sectores agropecuario (-8,7%) y de manufactura (-0,1%). En contraste, los sectores de minería y productos pesqueros crecieron 14,0% y 3,3%, respectivamente.

Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$4.808,8 millones de enero a noviembre del 2018, decreciendo en 14% en relación con el mismo período del 2017. Las importaciones continuaron con su tendencia negativa, como resultado de menores importaciones de bienes diversos (-45,5%), bienes de capital (-28,0%), bienes de consumo (-18,3%) y bienes intermedios (-12,8%). No obstante, se observó un crecimiento de 14,3 por ciento en las importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes.

#### 4.5. Finanzas públicas

El Gobierno General, integrado por el Gobierno Central (GC), el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) y la Alcaldía de Managua (ALMA).

Específicamente el Gobierno Central registró un déficit antes de donaciones de C\$10.305,8 millones. Los ingresos acumulados a noviembre del 2018 del Gobierno Central fueron de C\$63.828,8 millones, cifra que presentó una variación interanual negativa de 5,9%. Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 3,4%, alcanzando la suma de C\$74.134,7 millones a noviembre del 2018.

El crecimiento en los gastos aunado a la reducción presentada por los ingresos totales, provocó que el Gobierno Central se mantenga presentando un déficit fiscal después de donaciones de C\$8.334,1 millones.

En el tercer trimestre del 2018, el saldo de la deuda pública fue de US\$6.803,3 millones, registrando un aumento de 4,9% con

relación a diciembre 2017, como resultado de debido principalmente al incremento de la deuda externa (US\$225,2 millones) seguido de la deuda interna (US\$91,4 millones).

La razón del saldo de deuda a PIB fue de 51,1% a setiembre del 2018, mostrando un aumento de 4,1 puntos porcentuales con relación a diciembre 2017 (47,0%).

#### 4.6. Moneda y finanzas

En diciembre del 2018, se registró una acumulación de reservas internacionales netas (RIN) de US\$12,2 millones. De acuerdo con información del Banco Central de Nicaragua, este resultado obedece a principalmente a la entrada de recursos externos del SPNF (US\$61,8 millones) y la variación del encaje legal en moneda extranjera (US\$15.9 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el servicio de deuda externa (US\$38,2 millones) y los movimientos de cuentas del SPNF (US\$35,0 millones).

A diciembre del 2018, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$226.412,5 millones, mostrando una reducción interanual de 8,9%. La cartera de crédito disminuyó 9,2% interanual (2,8% en agosto 2017), mientras las inversiones en 2,5% interanual.

El indicador cartera vencida entre cartera bruta en Nicaragua se ubicó levemente por encima con respecto al promedio de la región Centroamérica y República Dominicana (CARD), el cual a septiembre de 2018 se reportaba en 2,4%, según datos publicados por la SECMCA. En relación con la calidad de la cartera, 88,7% está clasificada como cartera "A".

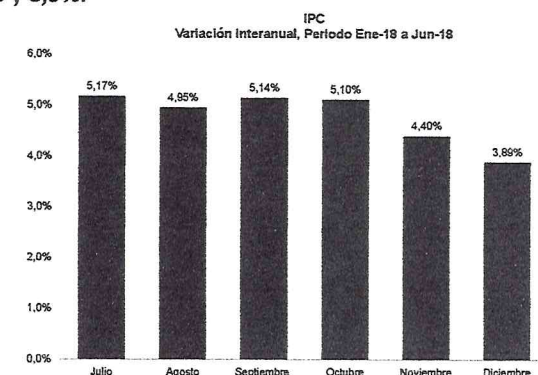
La principal fuente de fondeo, correspondiente a los depósitos, cayeron 20,7% interanual, lo anterior asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que genera una demanda de dinero en efectivo por parte del público.

El Sistema Financiero Nacional refleja un prudente manejo de la liquidez de la banca, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público en 35,8% a diciembre del 2018.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero Nacional, el ROE se ubicó en diciembre 2018 en 10,4% (11,9% en nov-18). Por su parte, el ROA se ubicó en 1,3%, cifra levemente por debajo de lo observado el mes pasado. Ambos indicadores de rentabilidad muestran una tendencia descendente.

#### 4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a diciembre del 2018 fue de 3,89% (5,68% en diciembre 2017). De acuerdo con el presidente del Banco Central de Nicaragua, la previsión previa era de una inflación acumulada de 5,5% a 6,5%. Sin embargo, considerando el impacto de la crisis, la inflación, se estima entre 6,5% y 8,5%.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Respecto al mercado laboral, en diciembre del 2018, la cantidad de afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) disminuye 17,3% (alrededor de 157.923 trabajadores) con relación al mismo periodo del año anterior según estadísticas publicadas por el BCN, Registra un total de trabajadores afiliados de 755.874 (913.797 en diciembre del 2017).

Como se mencionó anteriormente, FUNIDES, en su segundo informe estiman que, a septiembre 2018, 417 mil personas han sido despedidas o suspendidas de sus puestos de trabajo. Además, se estiman que alrededor de 127 mil personas se encuentran actualmente en el desempleo como producto de la crisis.

Tal como lo menciona FUNIDES en la actualización del informe sobre los impactos de los conflictos en Nicaragua, el aumento del desempleo tiene un impacto directo en la calidad de vida de las familias nicaragüenses. Ambos escenarios que plantean en su informe implican impactos devastadores, tanto para el empleo como para la profundización y ampliación de la pobreza.

Las actividades económicas más afectadas por la crisis son claves para la economía nicaragüense, no solo por el aporte en el valor agregado sino también por la generación de empleo. De acuerdo con Funides, se estima que, a diciembre del 2018, 453 mil personas han sido suspendidas o despedidas de sus trabajos y de estas personas se estima que 137 mil se encuentran en situación de desempleo abierto, lo que aumentaría la tasa de desempleo abierto de 3,7% registrada en 2017 a 7,8% en 2018.

## 4.8. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las principales agencias internacionales; calificaciones que se encuentran vigentes a marzo del 2019:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Marzo 2019		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Negativa
Moody's	B2	Negativa
Fitch Ratings	B-	Negativa

En noviembre de 2018, Standard and Poor's, degradó la calificación soberana de Nicaragua a "B-" y mantuvo la perspectiva de la calificación "Negativa". La razón de dicha variación obedece a que los perfiles financieros y fiscales en el país se han deteriorado, lo que ha limitado las opciones de financiamiento y disminuido las reservas monetarias internacionales en el país.

Al cierre del mes de noviembre del 2018, Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de Nicaragua de "B" a "B-" manteniendo la perspectiva Negativa. La rebaja en la calificación refleja una contracción económica mayor a la esperada, un déficit fiscal creciente, una liquidez externa más débil y mayor riesgo de restricciones financieras internas y externas. Según Fitch Ratings, aunque el nivel de violencia en el país ha disminuido desde la última revisión de la calificación, la inestabilidad política sigue siendo grande y repercute negativamente en las expectativas de crecimiento económico del país.

Por su parte, en enero del 2019, la agencia calificadora de riesgo crediticio Moody's Investors Service confirmó en B2 la calificación de la deuda soberana de largo plazo de Nicaragua y ha revisado la perspectiva de la calificación de estable a negativa. Según la agencia calificadora la perspectiva negativa incorpora la posibilidad de que aumenten las presiones de liquidez en el gobierno nicaragüense si el financiamiento oficial de las instituciones multilaterales disminuyera significativamente como resultado de la creciente presión internacional. Según Moody's, los riesgos de liquidez en Nicaragua están aumentando debido a menores entradas de Inversión Extranjera Directa (IED); las salidas de depósitos del sistema bancario, la disminución de las reservas de divisas; y por las perspectivas de financiamiento reducido de instituciones multilaterales.

Relacionado con lo anterior, la aprobación por parte del Senado de Estados del proyecto de Ley de Derechos Humanos y Anticorrupción de Nicaragua del 2018, conocido como Nica Act. Según lo menciona Funides en su Informe de Coyuntura 2018, indica que este proyecto pretende presionar por reformas institucionales que cumplan con los estándares democráticos mundiales. Esta ley contempla restricciones a los préstamos otorgados al Gobierno por instituciones financieras internacionales donde Estados Unidos tiene voto e incluye sanciones a funcionarios del Gobierno que sean responsables de violaciones de derechos humanos, corrupción y socavamiento de procesos democráticos.

Dicho proyecto posteriormente ingresó a la Cámara de Representantes donde fue ratificada y luego firmada por el Presidente de los Estados Unidos el 20 de diciembre del 2018.

Adicionalmente, a finales de noviembre del 2018, el Presidente Donald Trump, emitió una orden ejecutiva en la que declara a Nicaragua una "amenaza para la seguridad nacional" de Estados Unidos, la cual permite congelar activos y bienes a funcionarios nicaragüenses que identifiquen como cómplices de actos de corrupción y abusos graves contra los derechos humanos.

De acuerdo con Funides, la aprobación de la orden ejecutiva y del "Nica Act" tendrá consecuencias económicas importantes para Nicaragua, principalmente por la reducción de la cooperación internacional impactando de forma directa en la restricción de la aprobación de nuevos proyectos y en la cartera de proyectos vigentes implicaría flujos de desembolsos cada vez menores. Adicionalmente, ambas sanciones de forma indirecta impactarían el crecimiento económico a través del aumento en la incertidumbre de los agentes económicos.

## 5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 5.1. Reseña Histórica

El Grupo BAC Credomatic es el mayor emisor y procesador en Centroamérica de tarjetas de crédito y débito, para más de 50 bancos localizados en 18 países de América del Sur, Centro América, Estados Unidos y el Caribe. Además de sus subsidiarias bancarias, BAC Credomatic cuenta con operaciones en puestos de bolsa, seguros, administradoras de fondos de pensión y otros servicios financieros.

La Red Financiera BAC Credomatic inició operaciones en Nicaragua con la creación de Banco de América en 1952, y en 1971 apareció Credomatic en Nicaragua como la primera empresa de tarjetas de crédito de ese país. En 1995 aparece en Panamá BAC International Bank, consolidando las operaciones de las subsidiarias del Grupo.

En el 2010, Grupo Aval adquirió el 100% de las acciones de BAC Credomatic. Grupo Aval Acciones y Valores S.A. es una empresa holding creada en 1998 con participación controlante en entidades del sector financiero.

Las entidades controladas por el Grupo Aval conforman el conglomerado financiero más grande de Colombia, que además participa en los sectores de construcción y bienes raíces. Tras el cambio de control accionario, la estrategia de negocios y la identidad comercial del Grupo BAC Credomatic se ha mantenido sin cambios relevantes.

BAC Credomatic cuenta con la certificación ISO 9001 desde el año 2002, logrando en Noviembre de 2015 la recertificación con el cambio de la versión ISO 9001:2015.

El Banco de América Central S.A. (en adelante BAC Credomatic o el Banco) y su única subsidiaria Almacenes Generales de Depósitos BAC, S.A., conforman un banco universal enfocado en medios de pago, con poco más del 30% de su cartera correspondiendo a financiamientos para tarjetas de crédito y préstamos personales, mientras poco más de la mitad del portafolio es comercial e industrial, siendo líderes en el negocio corporativo en el mercado nicaragüense.

El Banco cuenta con una extensa red de agencias y una importante infraestructura tecnológica y operativa que le permiten intermediar de forma efectiva recursos entre su base de clientes.

La estructura financiera de BAC Credomatic venía creciendo de forma sostenida en los últimos años. Sin embargo, el crecimiento para el 2018 se ha pausado y por el contrario, ha decrecido su estructura financiera en respuesta a la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua desde abril 2018. A pesar de lo anterior, el Banco mantiene una posición dominante dentro del sector bancario nacional, contando con el 22% del total de activos del mercado, generando el 22% de préstamos en el sector bancario nicaragüense y contando con utilidades que explican el 32% del beneficio reportado en total por el Sistema Bancario Nacional.

## 5.2. Gobierno Corporativo

El Banco cuenta con un Manual de Organización de Gobierno Corporativo, en el que se determina la actuación y las relaciones entre los diferentes miembros que conforman el Gobierno Corporativo, el cual es ejercido por medio de comités creados por la Junta Directiva, que responden a la necesidad impuesta por normativas locales y a las políticas propias del Grupo, entre los que destaca el Comité Ejecutivo, Comité de Activos y pasivos, Comité de Auditoría, Comité de Crédito, Comité de

Cumplimiento, Comité de Riesgos, Comité de Mora y Comité de Planeación Estratégica.

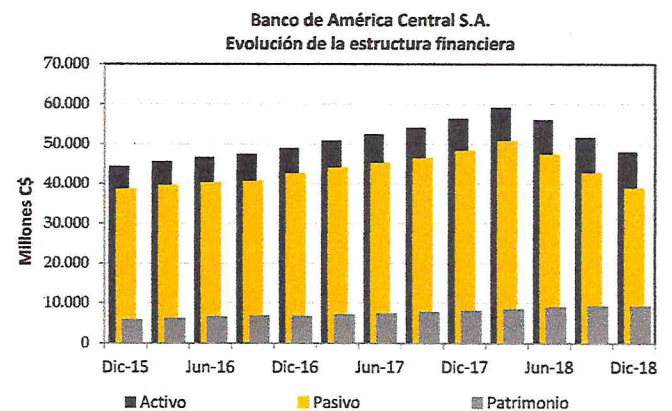
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (JAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

El cargo de presidente de la Junta Directiva lo ocupa el señor Rodolfo Tabash Espinach. El señor Rodolfo Tabash Espinach cuenta con amplia experiencia corporativa en el Grupo BAC Credomatic.

## 6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

### 6.1. Estructura Financiera

BAC Credomatic venía presentando una tendencia creciente en su estructura financiera. Sin embargo, es a partir de abril 2018 que se presenta una disminución debido a las repercusiones de la crisis sociopolítica.



Al cierre del 2018, el Banco contabiliza un total de C\$48.020,36 millones en activos (US\$1.485,30 millones), los cuales muestran una reducción cercana al 15% tanto de forma anual como semestral. Dicha variación anual en los activos es explicado en mayor medida por la reducción en 14% de la cartera de créditos, seguido de la reducción en las disponibilidades y en las inversiones en valores.

Los activos están compuestos en un 71% por cartera de créditos, seguido de 26% por disponibilidades, las anteriores como las partidas más representativas. La composición se mantiene muy similar a la registrada durante el último año. La cuenta del pasivo, por su parte, alcanza un total de C\$38.815,74 millones (US\$1.200,59 millones), registrando una disminución de 20% anual y 18% semestral; dichos movimiento se asocian a la salida de depósitos del público, situación que se ha presentado de forma generalizada a nivel del sistema.

El pasivo está compuesto en un 74% por las obligaciones con el público y en 23% por las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas. Las obligaciones con instituciones financieras han aumentado en cerca de 7 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

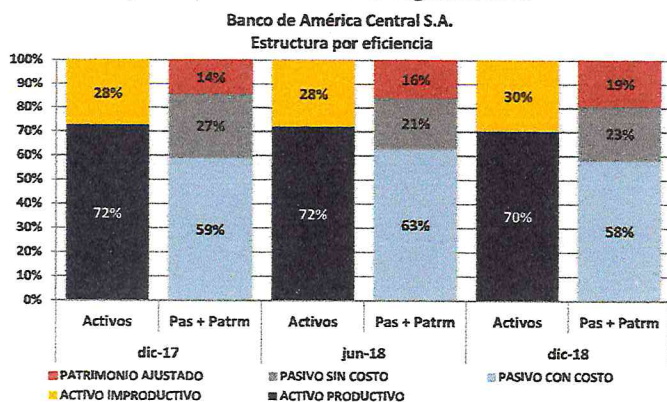
Por último, el patrimonio registra un total de C\$9.204,62 millones al cierre período en análisis (US\$284,70 millones), aumentando en 15% de forma interanual y 4% de manera semestral. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor medida por el incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

La principal cuenta que compone el patrimonio son los resultados acumulados de ejercicios anteriores con una participación del 40%, seguido del capital social pagado con un 31% y las reservas patrimoniales con un 16%.

Al observar la estructura financiera del Banco según su eficiencia de asignación de recursos, se evidencia una relación donde el activo productivo supera al pasivo con costo, por lo que la organización posee una alta eficiencia en su proceso de intermediación financiera.

Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues éste representa el 58% de las fuentes de fondeo. El 23% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 19% recae sobre el pasivo sin costo.

El Banco se caracteriza por conservar un nivel holgado de activos que generan ingresos ante la proporción de la estructura de fondeo que implica un costo a la organización.



A enero 2019, tanto los activos como los pasivos continúan su comportamiento decreciente en línea con lo observado durante el segundo semestre del 2018. Por su parte, el patrimonio se incrementa a enero 2019 por el aumento en reservas patrimoniales y en resultados acumulados.

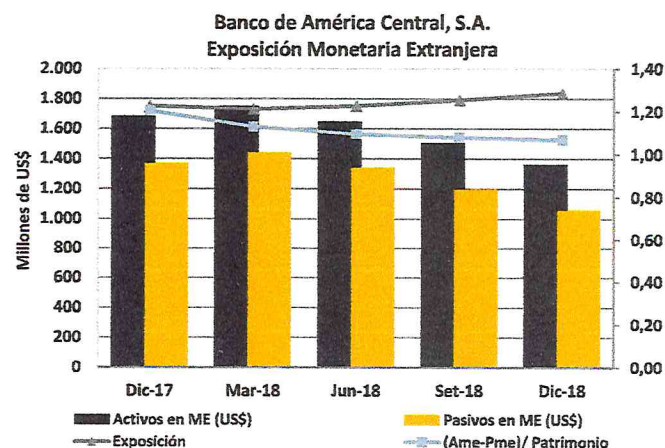
## 6.2. Administración de Riesgos

### 6.2.1. Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario se refiere a la posibilidad de que la entidad bancaria presente un deterioro en su capacidad de pago como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio. En otras palabras, se refiere al desajuste entre el calce del activo y pasivo en moneda extranjera ante variaciones en el precio de la divisa.

El Banco se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. A diciembre 2018, el Banco registra el 92% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 88% del total denominado en dólares y en córdobas con mantenimiento de valor.

Tal como se ha venido presentando históricamente, BAC Credomatic presenta una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor supera el monto de los pasivos en dicha denominación, con lo cual registra un indicador de exposición cambiaria de 1,29 veces al cierre del período en análisis, lo que corresponde a una posición conservadora, que protege al Banco ante las devaluaciones. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en 1,07 veces.



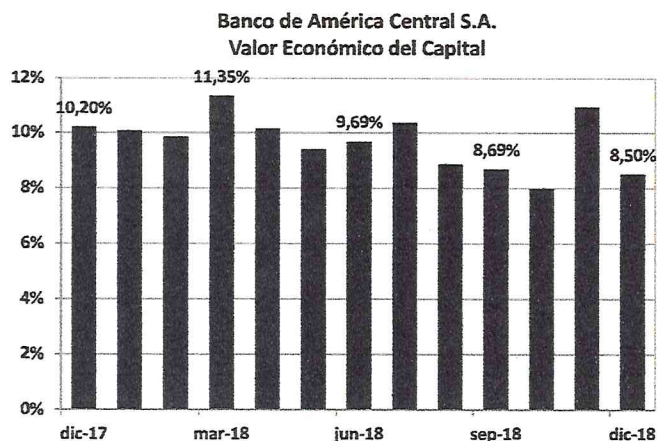
### 6.2.2. Riesgo de Tasa de Interés

Este riesgo se origina cuando el Banco se ve expuesto a pérdidas ante variaciones en la tasa de interés, a partir de diferencias entre la tasa de los activos y pasivos; cuando la capacidad de ajustar las tasas activas no es la misma que para las pasivas.

En relación con este tipo de riesgo, durante el semestre en análisis el indicador de Valor Económico del Capital (VEC)



mostró una reducción con respecto a los valores que registró durante el 2017 (promedio de 11%). En el último año el indicador ha oscilando entre 8,0% y 11,4%. Específicamente a diciembre 2018, el indicador se registró en 8,50%. El VEC indica la variación porcentual que puede tener el patrimonio ante variaciones positivas o negativas en las tasas de interés, bajo las pruebas de estrés establecidas por el regulador.

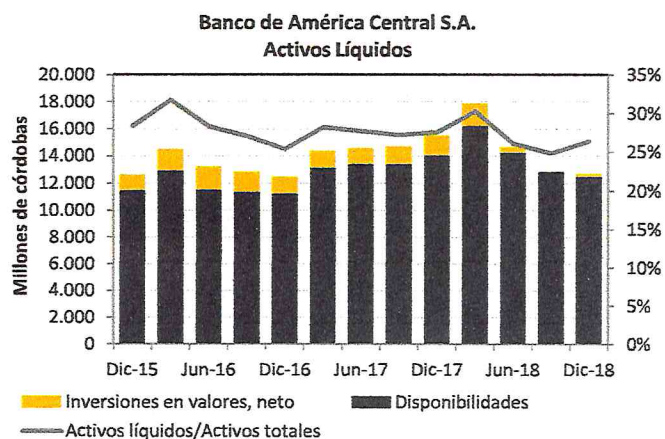


El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo cual, combinado con la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga, en opinión de SCRiesgo, este riesgo. Para la medición de las exposiciones, BAC Credomatic aplica el modelo regulatorio de bandas temporales, cuyos resultados evidencia una adecuada gestión sin riesgos que expongan y comprometan de forma importante el patrimonio.

### 6.2.3. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es aquel en que la entidad no dispone de los recursos necesarios para cubrir los gastos de operación, retiros de depósitos u obligaciones con terceros. SCRiesgo realiza análisis de los activos líquidos de la entidad y la gestión que realiza del Riesgo de Liquidez con el objetivo de verificar el control que posee la entidad sobre este riesgo.

Los activos de BAC Credomatic mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones se reducen en 18% anual y en 14% semestral, variaciones que responden a la reducción tanto en ambas partidas. Detallando, los activos líquidos alcanzan un monto total de C\$12.435,18 millones (\$384,63 millones) al cierre del 2018.



En específico, las disponibilidades que mantiene el Banco se reducen en 11% anual y 12% semestral en respuesta principalmente a la disminución en los recursos mantenidos en caja y en el Banco Central de Nicaragua. Lo anterior va de la mano con la reducción en los depósitos del público que ha enfrentado el Banco.

Los depósitos en el Banco Central de Nicaragua son el principal componente de las disponibilidades, representando un 50% del total a diciembre 2018, seguido en importancia relativa de aquellos activos en caja con un 28%, siendo los anteriores los más representativos.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del período en análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representa el 75% del total.

Las inversiones del Banco se encuentran en su totalidad disponibles para la venta, mostrando a diciembre 2018 una reducción interanual de 84% y semestral de 48%. Las inversiones que mantiene el Banco durante el semestre en análisis se encuentran colocadas en títulos emitidos por el Banco Central de Nicaragua.

Debido a la disminución en mayor proporción de las captaciones del público en relación a las disponibilidades, tanto de forma anual como semestral, es que el indicador de la cobertura aumenta en relación a cierres trimestrales anteriores, registrándose en 43,4% a diciembre 2018; asimismo, continúa colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (34,1%). A pesar de la disminución en las captaciones del público, BAC Credomatic ocupa el tercer puesto de los bancos con mayor captación de depósitos del mercado nicaragüense, con una participación de mercado de 22,05%.

El indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua y las inversiones menos las comprometidas, entre las obligaciones, se registra 17% a diciembre 2018, aumentando con respecto a períodos anteriores y colocándose por encima del promedio del Sistema Bancario (14,2%).

El indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, en el caso de BAC Credomatic, dicho indicador se ubica en 63,4%, porcentaje que supera significativamente el promedio que registra el mercado.

Siguiendo la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Según la SIBOIF, las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). Al ser una norma que entró en vigencia recientemente, las entidades financieras deben ajustar sus sistemas para cumplir con el RCL de manera gradual, hasta alcanzar el 100% en julio 2020.

El RCL que registra BAC Credomatic a diciembre 2018 fue de 188,82%, cumpliendo con la normativa y mostrando holgura en su posición de liquidez.

La norma de Gestión de Riesgo de Liquidez también utiliza como herramienta de seguimiento los plazos de vencimientos residuales contractuales de sus activos y pasivos, con el fin de llevar un control sobre las futuras necesidades de liquidez. Adicional a lo anterior, las entidades deben simular un escenario de crisis de liquidez y debe plantear la estrategia que la institución adoptaría para hacerle frente a la crisis, asignando en cada banda temporal las entradas de efectivo previstas para cubrir los descalces acumulados.

Dado el comportamiento de sus activos líquidos, se considera que el Banco mantiene en un nivel adecuado sus disponibilidades y continúa presentando amplias coberturas. Dada la coyuntura, hay un aumento de los indicadores de liquidez como una estrategia del Banco para afrontar la salida de depósitos.

Indicadores de liquidez	BAC					BANCOS
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Liquidez Ajustada	18,92%	21,77%	15,98%	15,96%	17,01%	14,23%
Disponibilidades / Activo Total	24,87%	27,43%	25,30%	24,80%	25,90%	20,49%
Inversiones / Activo Total	2,73%	2,87%	0,82%	0,09%	0,50%	7,86%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	63,03%	78,13%	65,96%	66,59%	63,40%	27,80%
RCL	223,46%	186,72%	158,10%	140,05%	188,82%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	35,52%	39,96%	41,58%	42,72%	43,43%	35,13%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	34,63%	39,62%	35,20%	33,71%	35,28%	31,98%

El Banco continúa en enero 2019 con una posición sólida en sus indicadores con el fin de mitigar el riesgo de liquidez; específicamente el RCL se registró en 189,04% en el primer mes del año en curso.

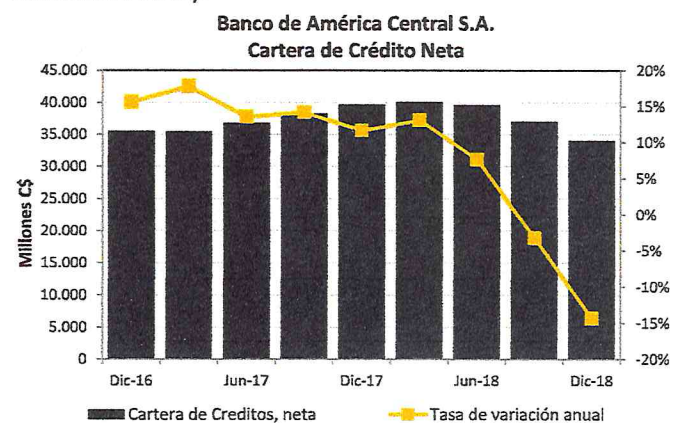
#### 6.2.4. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que un deudor no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba realizar, de conformidad con los términos y condiciones pactadas. Este riesgo se concentra principalmente en la cartera de créditos y las inversiones en valores, al ser las partidas con mayor nivel de exposición.

La cartera de crédito neta de BAC Credomatic alcanzó un monto total de C\$34.019,61 millones (US\$1.052,24 millones) a diciembre 2018, presentando una reducción de 14% de forma anual y semestral. Es a partir del segundo semestre 2018 que la cartera muestra una clara tendencia decreciente que obedece a la coyuntura que vive Nicaragua desde abril 2018. El decrecimiento en la cartera de crédito es un comportamiento generalizado a nivel del Sistema en respuesta a la reducción en la actividad económica del país dada la situación sociopolítica que enfrentan.

A raíz de la coyuntura, la Administración indica que en sectores como consumo, hipotecario, vehículo y tarjetas de crédito se han detenido las colocaciones. Además, han ajustado las políticas de crédito con mayores requisitos para otorgar créditos.

A pesar de las menores tasas de crecimiento, el Banco continúa ubicándose como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado dentro del Sistema Financiero en Nicaragua (23,6% a diciembre 2018).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa cerca del 71% del activo total, los movimientos en dicha partida contribuye significativamente con el comportamiento de los activos totales.

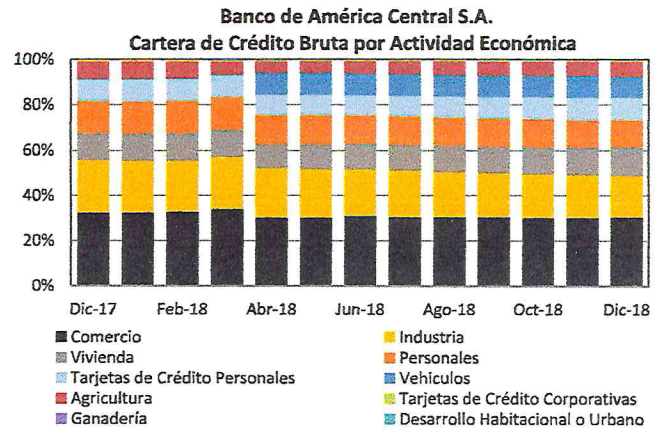
El índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad se registra en 2,71% a diciembre 2018, aumentando con respecto a cierres trimestrales anteriores (1,17% a diciembre 2017), en respuesta al crecimiento tanto de la cartera vencida como de la cartera en cobro judicial. A pesar de lo anterior, dicho porcentaje es considerado bajo aun, lo que va de la mano con los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia. El indicador se ubica ligeramente por encima del promedio registrado por el mercado (2,47% a diciembre 2018).

A diciembre 2018 el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostraron una participación del 31% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 4% de la cartera total.

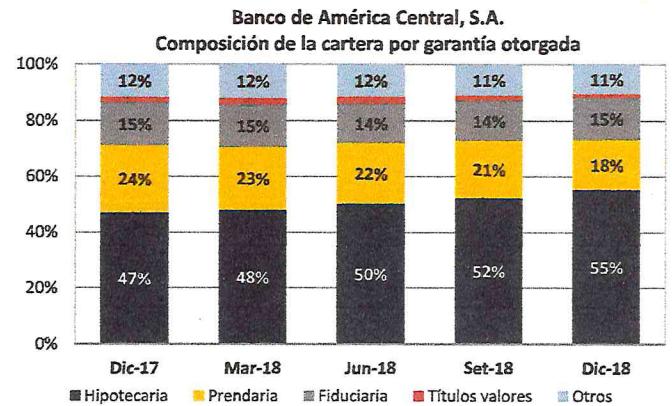
El deudor más grande de la entidad representa el 15% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene muy cercano a lo registrado durante el último año. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%). Cabe destacar que a pesar de la relativa concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

Históricamente la cartera de BAC Credomatic ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 56% al cierre del período bajo análisis. Además, destina 32% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales; y el restante 12% al sector vivienda. Dicha composición se ha mantenido sin mayores cambios durante el último año.

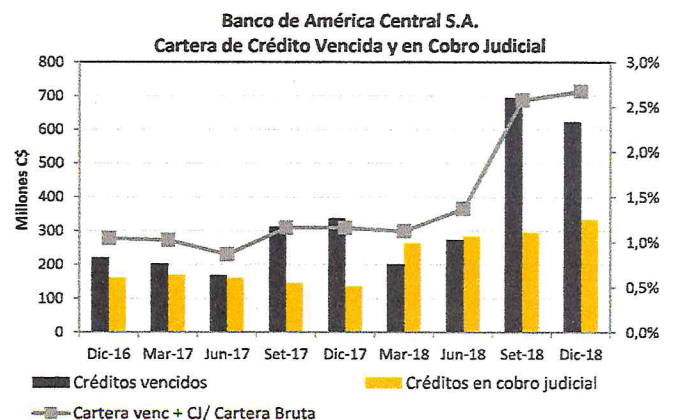
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por la actividad comercial, el sector de industria, vivienda y personales.



En relación a las garantías otorgadas por los deudores, a diciembre 2018, el 73% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (55%) y prendas (18%). El porcentaje restante está respaldado en un 15% por garantía fiduciaria, seguido de 11% por otros y 1% por títulos valores.

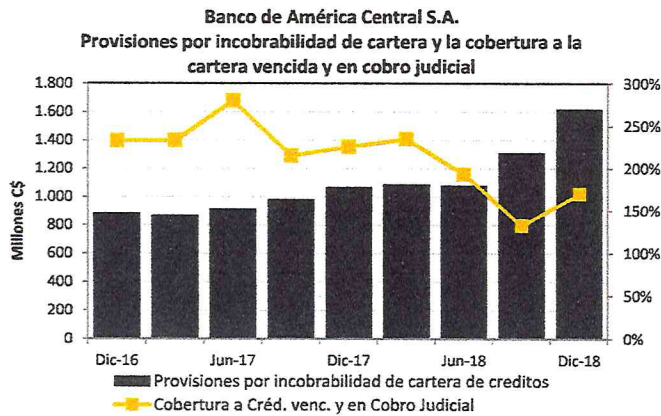


La cartera vencida y en cobro judicial alcanza un total de C\$954,30 millones a diciembre 2018, monto que aumenta en 102% anual y en 71% semestral.

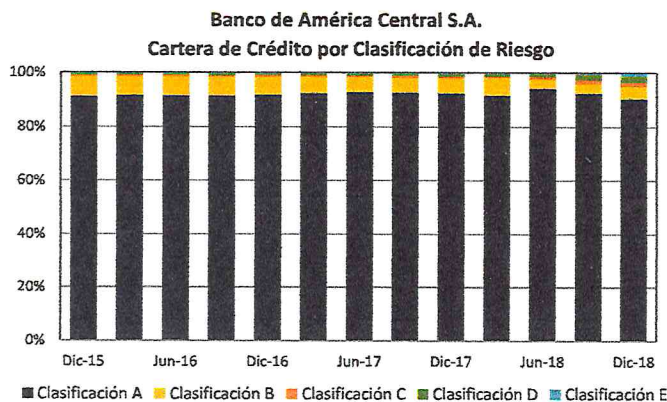


La morosidad ampliada, es decir, la mora mayor a 90 días más bienes adjudicados, entre cartera bruta, presenta un aumento de forma anual al pasar de 1,19% a 2,73%. Dicha variación obedece, además del incremento en los créditos improductivos, al incremento en 78% anual de los bienes recibidos en recuperación de créditos.

A diciembre 2018, las provisiones contabilizan un total de c\$1.623,28 millones, las cuales cubren en 170% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que se reduce con respecto al año anterior y es explicado por el aumento en los créditos improductivos. No obstante, la cobertura de la cartera vencida y en cobro judicial se considera adecuada y acorde con la calidad de cartera que mantiene el Banco.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal en un 90% al cierre del período bajo análisis. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman un 5,2% del total de la cartera, porcentaje que aumenta con respecto al semestre y al año anterior (2,21% a junio 2018).



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representan un 90% del total de la cartera a diciembre 2018, porcentaje que se reduce en 8 puntos

porcentuales de forma anual debido al incremento de la cartera en riesgo (Créditos Prorrogados, Créditos Reestructurados, Créditos Vencidos y Créditos en Cobro Judicial). Con datos a enero 2019, la cartera presenta características similares a las registradas durante el último trimestre 2018.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC				BANCOS	
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Índice de Morosidad (Bruta)	1,17%	1,13%	1,39%	2,60%	2,71%	2,47%
Cobertura Créditos Improductivos	225,86%	234,79%	193,62%	132,59%	170,10%	166,61%
Cobertura Cartera de Créditos	2,65%	2,66%	2,68%	3,45%	4,61%	4,11%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	1,59%	1,55%	1,88%	9,93%	10,02%	8,33%
Morosidad Ampliada	1,19%	1,15%	1,40%	2,61%	2,73%	2,65%

### 6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar la reducción que se ha dado en el último año del peso relativo de los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad. Lo anterior en respuesta a los esfuerzos realizados por disminuir los gastos administrativos y eficientizar la operativa de la entidad.

Los gastos administrativos representan el 42,8% de los gastos totales, participación que disminuye de manera anual y semestral (51,4% a diciembre 2017). Los gastos administrativos presentan, al cierre del período en análisis, una reducción cercana al 4% anual; por su parte los gastos totales crecieron en 16% anual.

Cabe destacar que el Banco ha tomado medidas de contención del gasto, de manera que se logre eficientizar en gran medida la operativa de la entidad. Lo anterior queda respaldado por el índice de eficiencia que ronda el 46,5%.

A raíz de la situación sociopolítica que sufre el país, se han dado salidas de personal del Banco en su mayoría de forma voluntaria y un porcentaje menor por despidos. Por lo tanto, la entidad ha llevado a cabo una reingeniería en algunas áreas para hacer frente a las salidas de personal y seguir operando con normalidad.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en cerca de 16 veces a diciembre 2018, sin presentar mayor variación con respecto a períodos previos.

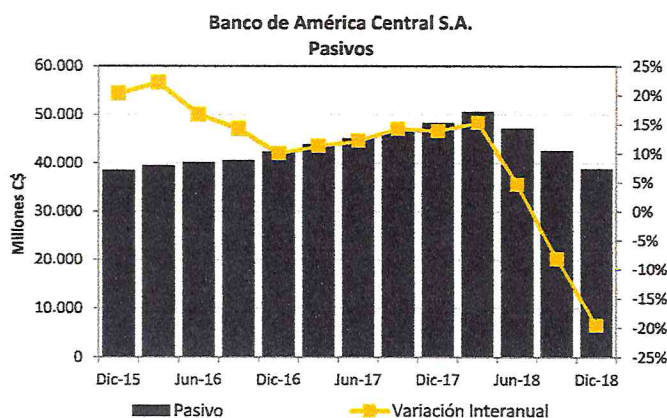
A diciembre 2018 el activo productivo cubre 1,21 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestion y Manejo	BAC				BANCOS	
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Gasto Adm. a Gasto Total	51,43%	51,72%	49,90%	45,86%	42,79%	42,49%
Rot. Gastos Adm.	15,53	15,80	16,33	16,43	16,37	16,28
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,23	1,15	1,14	1,16	1,21	1,24

### 6.3. Fondo

A partir del segundo semestre 2018, BAC Credomatic presenta una reducción importante en sus pasivos explicada por la salida de depósitos del público que se dio a partir de abril 2018, fecha en que inició el conflicto sociopolítico en el país.

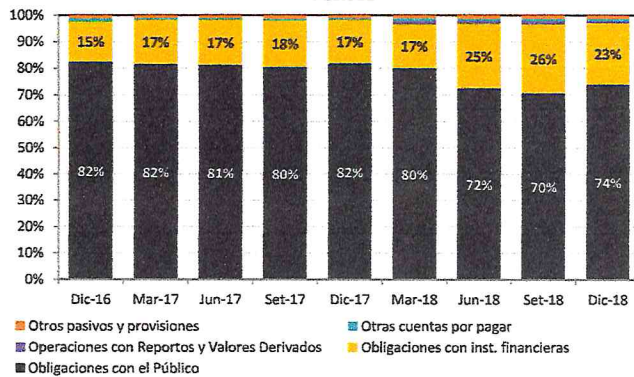
A diciembre 2018, el pasivo de la entidad asciende a C\$38.815,74 millones (US\$1.200,60 millones), registrando un decrecimiento cercano al 20% anual y 18% semestral. La variación en los pasivos responde a la reducción en 27% anual y 16% semestral en las obligaciones con el público. Contrarrestando la salida de depósitos, de forma anual las obligaciones con instituciones financieras crecen en cerca de 13%.



Los pasivos están compuestos en un 74% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 23%, ambas cuentas como las más representativas.

En el último año las obligaciones con instituciones financieras han ganado participación, dado la disminución de las obligaciones con el público. Cabe destacar que los fondeadores en su mayoría siguen con el Banco, modificando ligeramente las condiciones a plazos más cortos o solicitando más requisitos. En la plaza nicaragüense, el Banco registra el tercer lugar en las captaciones del público. Al cierre de diciembre 2018, BAC Credomatic contaba con el 22,05% de los depósitos del mercado.

**Banco de América Central S.A.**  
Pasivos



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los más importantes, representando el 39% y el 35% del total respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 25% a diciembre 2018.

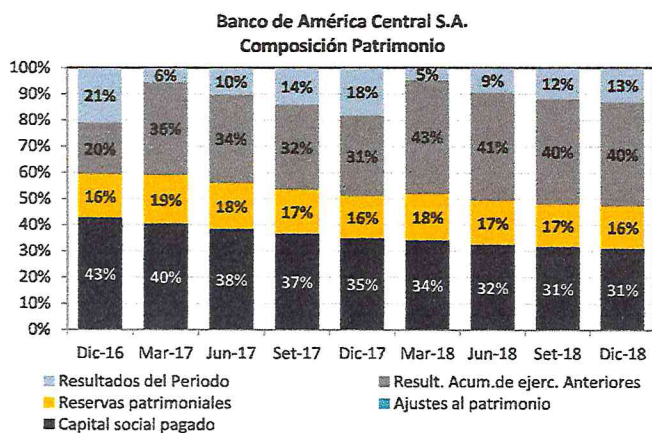
El pasivo de la entidad representa el 81% de las fuentes de fondeo del Banco. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 33%.

### 6.4. Capital

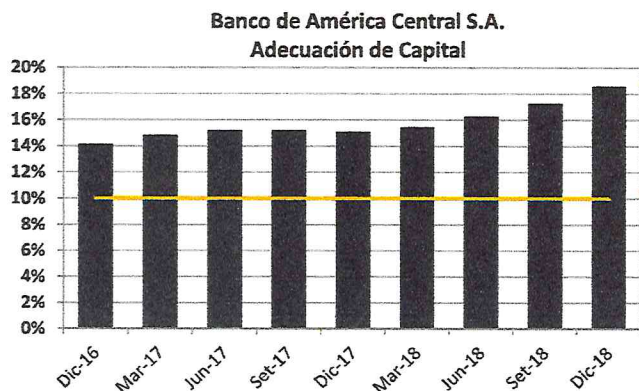
El patrimonio alcanza un total de C\$9.204,62 millones (\$284,70 millones) al cierre de diciembre 2018, presentando un incremento de 15% anual y 4% semestral.

En el período en análisis el capital social de la entidad se incrementó en 2% anual, por lo que, la variación en el patrimonio viene dado por el aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en reservas patrimoniales.

El patrimonio de la entidad está compuesto en un 40% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 31%, las reservas patrimoniales con 16% y los resultados del período con 13%.



El indicador de Adecuación de Capital de la entidad se ha ubicado históricamente por encima del límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). El promedio del indicador en el último año se registra en 16,5%. SCRiesgo considera que el Banco cuenta con una posición sólida con respecto a dicho indicador.



Específicamente, el indicador del Banco se registra en 18,59% a diciembre 2018, colocándose por encima del registrado por el sistema bancario (17,10%). El indicador de adecuación de capital ha crecido en el último año en respuesta a la disminución en los activos ponderados por riesgo, principalmente en la cartera de crédito, aunado al aumento en el patrimonio.

La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, se ha reducido durante el último año en respuesta a la reducción de sus pasivos. Del mismo modo lo hizo el indicador de apalancamiento financiero, el cual se registra en 5,38 veces a diciembre 2018 (6,63 veces a diciembre 2017), reduciéndose en respuesta a la disminución en los activos del Banco.

Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los

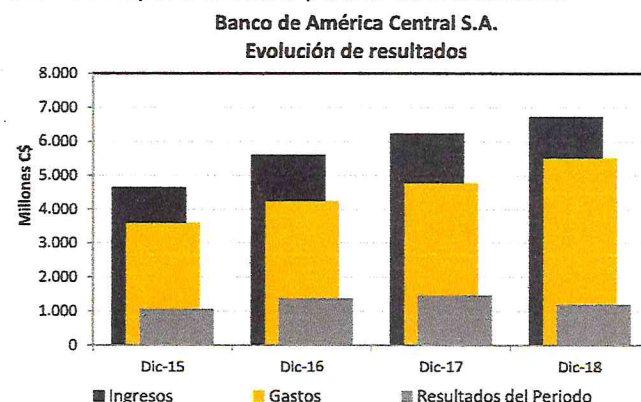
recursos propios de la entidad. De este modo, el indicador en el último año indica que la entidad posee una holgada posición de patrimonio para cubrir eventuales materializaciones de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables.

Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Adecuación de capital	15,07%	15,46%	16,28%	17,25%	18,59%	17,10%
Apalancamiento Financiero	6,63	6,47	6,14	5,80	5,38	5,85
Razón de Endeudamiento	6,15	6,13	5,54	4,99	4,53	5,81
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,46%	-7,46%	-5,92%	-3,56%	-7,27%	-7,52%

## 6.5. Rentabilidad

BAC Credomatic venía presentando un comportamiento creciente en los resultados del período en los últimos años. Comportamiento que se ha revertido en los últimos cierres trimestrales en respuesta a los ajustes en la estructura financiera del Banco por la fuerte salida de depósitos y con ello la disminución en la cartera, a raíz como se ha mencionado anteriormente de la crisis sociopolítica que sufre el país desde abril 2018.

Específicamente, a diciembre 2018, el Banco acumula ganancias por C\$1.213,12 millones (\$37,52 millones), disminuyendo en 17% con respecto al mismo período del año anterior.



El Banco acumula un total de ingresos por C\$6.723,46 millones al cierre del período en análisis (\$207,96 millones), luego de crecer en 8% de forma anual. Dicho aumento en los ingresos obedece en mayor medida al incremento en 8% que presentaron los ingresos financieros de la entidad, dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito.

En términos de composición, a diciembre 2018, el 71% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 22% de ingresos operativos de la entidad y 7% correspondientes a otros ingresos. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 98% del total de ingresos

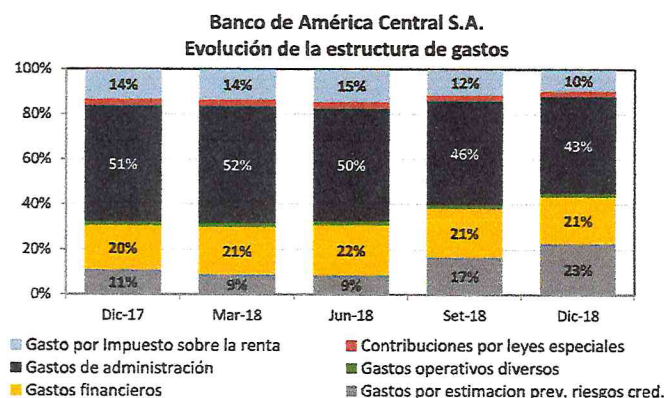
financieros. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



La tasa activa de la entidad registró un promedio de 9,03% en el último año, oscilando entre 8,39% y 9,73%. Específicamente, a diciembre 2018 registra una tasa activa de 9,33%. El comportamiento de la tasa activa ha incidido en los ingresos financieros de la entidad, pues éstos responden a los incrementos en la tasa activa.

Por el lado de los gastos, el Banco acumula un total de C\$5.510,35 millones a diciembre 2018 (\$170,44 millones), aumentando en 16% anual. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el crecimiento presentado en los gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios, los cuales aumentan en 144% de forma anual. Lo anterior en respuesta al aumento de la cartera en riesgo.

En términos de composición, a diciembre 2018, el 43% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios con 23% y los gastos financieros con 21%, los anteriores como los más representativos. La composición de los gastos ha variado en el último año dado el aumento en los gastos por estimaciones por deterioro de activos, partida que ha tomado mayor importancia relativa a lo largo de los últimos cierres trimestrales.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROA se registra en 2,22% a diciembre 2018, reduciéndose con respecto a cierres trimestrales anteriores (2,77% a diciembre 2017), pero manteniendo su ubicación por encima del promedio del mercado (1,57%).

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registra en 13,89%, el cual también se reduce a lo largo del último año, explicado por la reducción en los resultados del período. Dicho indicador se ubica por encima del promedio del mercado.

Asimismo, es importante destacar que durante el último año el costo medio del pasivo y el rendimiento del activo productivo han aumentado, dejando como resultado un indicador de margen de intermediación mayor en relación a cierres trimestrales anteriores.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de BAC Credomatic para los últimos cinco trimestres. Adicionalmente, para el trimestre en análisis se complementa con los indicadores del sistema bancario.

Indicadores de Rentabilidad	BAC					BANCOS
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Rentab. Media Activo Productivo	10,77%	10,33%	10,67%	10,96%	11,22%	10,88%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,63%	2,69%	2,84%	2,96%	3,06%	3,41%
Margen de Intermediación	8,14%	7,64%	7,83%	8,00%	8,16%	7,47%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	20,12%	19,13%	19,86%	16,70%	13,89%	12,74%
Retorno de la Inversión	2,77%	2,72%	2,91%	2,55%	2,22%	1,57%
Rendimiento por servicios	3,63%	3,62%	3,50%	3,71%	3,78%	3,57%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."