

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: N° 4082018

Fecha de ratificación: 26 de setiembre del 2018.

Información financiera: auditada a diciembre 2017, no auditada a marzo y junio 2018, considerando información adicional a agosto 2018.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano Analista Financiero nrodriguez@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez Analista Senior mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de América Central, S.A. y subsidiarias, con información auditada a diciembre 2017, no auditada a marzo y junio 2018, considerando información adicional a agosto 2018.

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

*Las calificaciones no variaron con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada¹:

La calificación **scr AAA (NIC)** corresponde a aquellas "Emisor y/o emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente."

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 Observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe 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

"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"

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.17	Dic.17	Jun.18	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	1.820,43	1.827,61	1.777,81	7.879,32
Índice de morosidad	0,87%	1,17%	1,39%	1,42%
Disponib./ Capt. Público	36,52%	35,52%	41,58%	34,78%
Adecuación de capital	15,19%	15,07%	16,28%	15,29%
Margen de intermediación	8,24%	8,14%	7,83%	7,49%
Rendimiento s/el patrimonio	21,57%	20,12%	19,86%	17,29%

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.
- Indicadores estables en calidad de activos.
- Adecuada estructura de fondeo, llevada a cabo principalmente a través de la captación de depósitos del público.
- 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.
- Fuerte capacidad en la generación de ingresos derivada de su enfoque estratégico.

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.
- Mantener la adecuación patrimonial en los niveles a los que ha estado acostumbrado el Banco.
- 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

- Situación económica mundial.
- 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 Act¹ y sus posibles repercusiones en la economía nacional.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Balance y Perspectivas Globales

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su publicación de “Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en julio del 2018, indica que el crecimiento mundial se mantiene pero la expansión ya no es tan uniforme y los

¹ Ley que pretende evitar los préstamos de instituciones financieras internacionales al Gobierno de Nicaragua.

riesgos para las perspectivas se están agudizando. La tasa de expansión parece haber tocado máximos en algunas grandes economías y el crecimiento no está tan sincronizado.

Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en julio del 2018 se prevé que el producto mundial aumentará 3,9% en 2018 y 2019. Lo anterior responde principalmente a las economías avanzadas, cuyo repunte se espera que sea de 2,4% en el 2018, sin embargo, luego disminuirá a 2,2% en 2019.

Específicamente, para América Latina se proyecta que el crecimiento pasará de 1,3% en 2017 a 1,6% en 2018 y 2,6% en 2019. El FMI indica que aunque el alza de los precios de las materias primas continúa brindando respaldo a los exportadores de la región, el empañamiento de las perspectivas refleja la complicación del panorama para grandes economías.

De acuerdo con el Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico en la región América Latina y el Caribe se incremente hasta ubicarse en un 1,7 % en 2018 (un nivel menor al proyectado anteriormente) y en un 2,3 % en 2019, impulsado por la inversión y el consumo privados.

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se estima que el crecimiento promedio de las economías de Centroamérica y República Dominicana (CARD) será de un 4,4% en 2018, lo que representa un alza de 0,4 puntos porcentuales por encima del anotado en 2017. Este escenario considerando que se espera una desaceleración del consumo y la inversión ante nuevos incrementos de las tasas de interés y el nivel de precios, que será compensada por un mayor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, y de las remesas.

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 empezado a afectar 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), como parte de su misión de promover el desarrollo sostenible y la reducción de

la pobreza en Nicaragua, realizó a finales de mayo 2018 una estimación del impacto económico de la crisis en la actividad económica del país para 2018, en su informe llamado "Impacto Económico de los Conflictos Sociales en Nicaragua 2018". Dicha estimación se ha actualizado con información brindada por representantes gremiales y empresarios de sectores claves hasta la segunda semana de junio.

En dicho informe se analizan dos escenarios, el primer donde se asumía que el gobierno aceptaría una salida negociada a la crisis a finales del mes de julio, logrando así un marco de entendimiento en los temas de justicia y democratización, poniendo fin a la represión, violencia e inseguridad ciudadana. En un segundo escenario se asume que no hay voluntad política por parte del Gobierno para buscar una salida negociada a la crisis actual y ésta se prolonga e intensifica por el resto del año. En todos los escenarios las pérdidas económicas son cuantiosas.

A junio del 2018, la crisis social que vivió el país ya sobrepasaba los dos meses y de acuerdo con Funides se generó un recrudecimiento en la represión por fuerzas gubernamentales compuestas por la Policía Nacional, parapolicías y grupos de terceros armados, incrementando el número de víctimas fatales y exacerbando el ambiente de inseguridad ciudadana.

De acuerdo con dichos informes, los productos más afectados en valor agregado son: 1) servicios de comercio, 2) servicios de alojamiento y restaurante, 3) productos textiles, de cuero y calzado, 4) servicios de construcción, 5) servicios de intermediación financiera y conexos, y 6) productos agropecuarios.

De acuerdo con el primer informe realizado en mayo del 2018, identificaron al sector comercio, turismo y construcción como más afectados. Sin embargo, en la actualización realizada en junio del 2018, se identificaron nuevas actividades afectadas por la crisis: sistema financiero, minería no metálica, fabricación de partes automotrices y construcción pública y resaltan que se profundizó el impacto negativo sobre la producción en casi todos los sectores analizados en el reporte anterior.

Es importante mencionar que el futuro de la situación en Nicaragua es incierto y que su impacto avanzará 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.

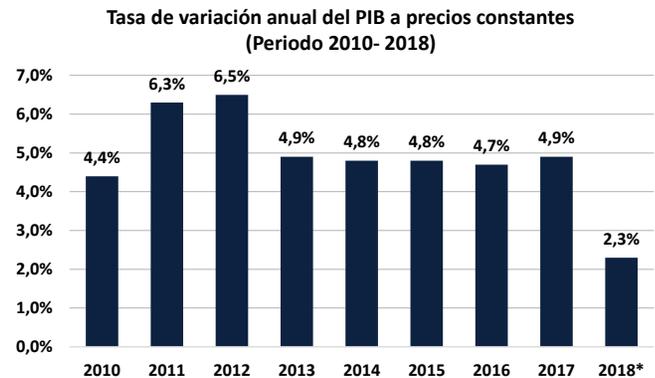
4.3. Actividad económica

Con respecto a los resultados obtenidos para el primer trimestre del 2018, la economía nicaragüense muestra un crecimiento interanual 2,3% y un crecimiento promedio anual de 3,5% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIB trimestral estuvo determinado por impulsos conjuntos de la demanda interna y de la demanda externa neta.

Bajo el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIB trimestral estuvo asociado al aumento de la producción de pesca y acuicultura (54,0%), hoteles y restaurantes (11,8%), transporte y comunicaciones (6,3%), intermediación financiera (5,8%), agricultura (5,1%), comercio (3,4%), 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 primer trimestre del 2018

Previo a la crisis sociopolítica, la meta de crecimiento fijada por el Banco Central de Nicaragua (BCN) originalmente para el 2018 era de entre 4,5% y 5%. En mayo del 2018, tras los primeros efectos de la crisis, el BCN redujo dicha proyección situándolo entre 3% y 3,5%. 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.

De acuerdo con el informe realizado por FUNIDES², las estimaciones indican que si los conflictos sociales continúen y se extiendan por el resto del año, las pérdidas se alcanzarían la suma de US\$916 millones, resultando en una contracción del PIB del 2% en el 2018 en comparación con el crecimiento del

² Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES).

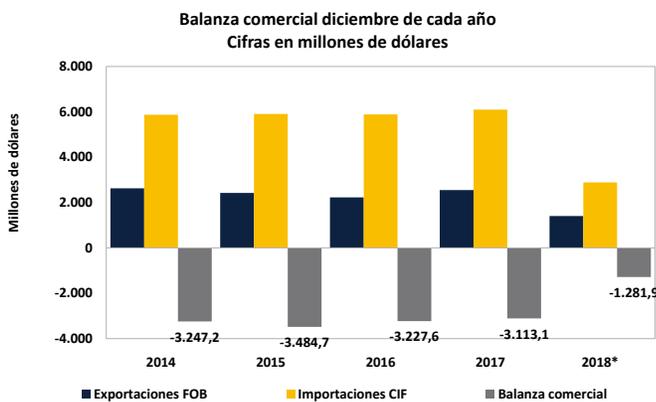
4,9% en el 2017. Los 3 sectores más afectados en valor agregado continuarían siendo comercio (US\$673 millones), turismo (US\$159 millones) y construcción (US\$54 millones).

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) mantiene las expectativas de que el Producto Interno Bruto de Nicaragua crecerá, aunque a un menor ritmo debido al impacto de la crisis sociopolítica que afecta a Nicaragua desde mediados de abril del 2018. Por lo tanto, la Cepal rebajó sus proyecciones del crecimiento del PIB en Nicaragua del 5% al 0,5%.

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en junio del 2018, registró una disminución de 12,1% con relación a junio de 2017. Esta tendencia negativa está relacionada con la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua y la afectación en sectores como servicios de hoteles y restaurantes (-45,9%), comercio (-27,1%) la producción de carnes (-25,7%), entre otros.

4.4. Comercio exterior

Durante el primer semestre del 2018, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$1.281,9 millones, incrementándose alrededor de 2,8% con respecto al déficit registrado al mismo período del año anterior. Este déficit se generó principalmente por la contracción que experimentaron las exportaciones en el primer semestre del año.



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

Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$ 1.404,6 millones; lo que representó una disminución interanual de 3,5% en relación con lo acumulado en igual período de 2017 (US\$1.455,8 millones). Lo anterior fue consecuencia de bajas observadas en las exportaciones de productos de la industria manufacturera y los agropecuarios.

Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$2,888.3 millones durante el primer semestre del 2018, decreciendo en 0,8% en relación con el mismo período del 2017. Las importaciones revirtieron la tendencia positiva, observada en los primeros cinco meses del 2018, y al cierre de junio mostraron una variación negativa, donde se reflejan disminuciones interanuales en las importaciones de Bienes Diversos (-60,3%), Bienes de Capital (-13,5%), Bienes Intermedios (-2,8%) y Bienes de Consumo (-0,2%). No obstante, se observó un incremento interanual de 20,9%, en las importaciones de Petróleo, Combustibles y Lubricantes.

4.5. Finanzas públicas

El resultado acumulado del Gobierno Central a marzo de 2018 reflejó un superávit después de donaciones de C\$137,6 millones disminuyendo de forma considerable respecto con lo registrado en marzo del 2017 (superávit de C\$2.335,9 millones).

Específicamente, los ingresos acumulados a marzo del 2018 del Gobierno Central fueron de C\$23.174,5 millones, cifra que presentó una variación interanual positiva de 9,6%. Lo anterior asociado con el crecimiento de la recaudación tributaria determinada por el desempeño del Impuesto sobre la Renta, Impuesto Selectivo del Consumo nacional e Impuesto Valor Agregado importado. Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 19,7%, sumando un total de C\$23.266,5 millones a marzo del 2018. Esta variación obedece principalmente a un incremento en las remuneraciones.

El crecimiento en los gastos fue mayor al presentado por los ingresos totales, lo cual provocó que el Gobierno Central se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones de C\$92,0 millones.

En el primer semestre del 2018, el saldo de la deuda pública fue de US\$6.828,3, registrando un aumento semestral de 5,3%, como resultado de debido principalmente al incremento de la deuda interna (US\$242,9 millones) seguido de la deuda externa (US\$98,7 millones).

La razón del saldo de deuda a PIB fue de 48,3% a junio del 2018, mostrando un aumento de 1,3 puntos porcentuales con relación a diciembre 2017 (47,0%).

4.6. Moneda y finanzas

En junio del 2018, se registró una desacumulación de reservas internacionales netas (RIN) de US\$296,1 millones. Este resultado se explicó principalmente por las ventas netas de divisas (US\$217,7 millones) y una reducción en el encaje

denominado en moneda extranjera (US\$72,8 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por los ingresos de intereses y préstamos del exterior (US\$52,8 millones) y la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$26,7 millones).

De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua (BCN), es importante señalar que, en junio del 2018, ante la crisis que afectaba al país y con el fin de preservar niveles adecuados de reservas internacionales y resguardar la estabilidad macroeconómica y financiera del país, el BCN gestionó de forma precautoria un desembolso por 50 millones de dólares bajo una línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

En el mes de junio 2018, la política monetaria del Banco Central de Nicaragua continuó implementándose en un entorno sociopolítico que incidió en los agregados monetarios. Ante esta situación, el sistema financiero continuó incrementando sus niveles de liquidez, tanto en moneda nacional como extranjera.

Al 30 de junio de 2018, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$258.223,6 millones, mostrando una tasa de crecimiento interanual de 10,8%. La cartera de crédito creció 8,4% interanual (16,1% en junio 2017), mientras las inversiones crecieron 26,9% interanual (23,4 % en may-18).

A junio del 2018, respecto a los indicadores de calidad de cartera, se observa que la cartera en riesgo fue de 3,5% y la cartera vencida fue de 1,5%, ambos presentaron incrementos con relación a lo observado en el mismo periodo del año anterior donde registraban 2,54% y 0,94%, respectivamente.

Respecto a la principal fuente de fondeo, correspondiente a los depósitos, cayeron 4,6% interanual (+9,7% junio 2017), lo anterior asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que genera una demanda de dinero en efectivo por parte del público. Por moneda, los depósitos en moneda extranjera, que representan el 74,1% del total, cayeron 7,2% en relación con el año pasado.

Por su parte, la fuente de fondeo más dinámica fueron las obligaciones con el exterior, las cuales crecieron a junio 2018 en 58,8% interanual (64,2 % en may-18), atenuando la disminución de los depósitos.

El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades en 35,5% (30,6% en junio 2017). Las inversiones se incrementaron en el último año en 26,9% asociado con el aumento en las inversiones domésticas. Con

respecto al total invertido, los valores del Estado continúan siendo los más representativos con un 36,0%.

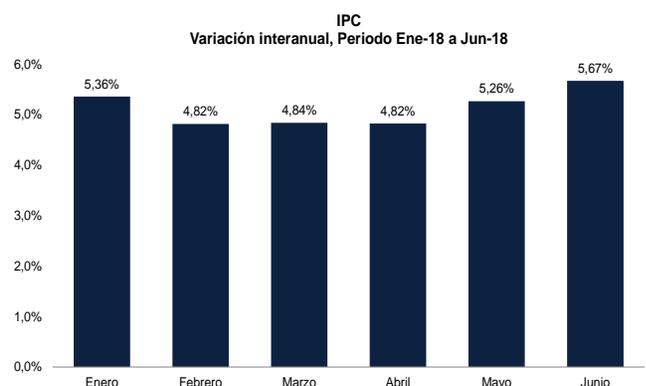
Por otra parte, los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero Nacional se reduce respecto con lo registrado un año atrás, específicamente el ROE fue de 17,2% (21,3% en junio 2017) y el ROA en 2,0% (2,4 en junio 2017).

4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a junio del 2018 fue de 1,92% (2,00% en junio 2017), inducida por el comportamiento de precios en las divisiones de Transporte; Educación; y Alimentos y bebidas no alcohólicas. 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%.

La inflación interanual se situó en 5,60%, lo que representa 2,54 puntos porcentuales superior a la registrada en junio de 2017. Lo anterior obedece a la tendencia creciente desde mayo del 2017 en el índice general de precios que ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel mayor del 5%, cifras que anteriormente están alrededor del 3%.

El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación en el último año.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Respecto al mercado laboral, en junio del 2018, la cantidad de afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) disminuye 12,0% (alrededor de 110.672 trabajadores) con relación al mismo periodo del año anterior según estadísticas publicadas por el BCN, siendo los sectores de comercio y construcción los más afectados. Registra un total de se ubicó en 810.430 trabajadores afiliados (921.102 en junio del 2017), que corresponden a un 26,1% de la Población Económicamente Activa y un 12,8% de la población total del país.

De acuerdo con FUNIDES, en su primer informe estimaban que de continuar los conflictos hasta el final del 2018, se podrían perder 150.000 empleos. Sin embargo, con la actualización realizada en junio del 2018, Funides estima que 215 mil personas han perdido su empleo. En particular, las actividades relacionadas con el turismo, comercio y construcción representan el 77% del total de empleos perdidos.

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. A nivel de estadísticas menciona que las pérdidas de empleo se traducen en un aumento en el porcentaje de personas en situación de pobreza de 29,6% ciento a 31,7% y estiman que aproximadamente 131 mil personas han caído en situación de pobreza durante esta crisis.

Asimismo estiman que existen alrededor de 1,3 millones de personas que, aunque no son pobres actualmente, están en riesgo de caer en situación de pobreza si perdiesen su empleo o se redujera considerablemente su ingreso en los próximos meses. De verse afectadas todas estas personas los niveles de pobreza serían similares a los observados en la primera mitad de la década de los 90, donde prácticamente la mitad de la población vivía en situación de pobreza.

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 han sido actualizadas a junio 2018.

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo		
Junio 2018		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B+	Negativa
Moody's	B2	Estable
Fitch Ratings	B	Negativa

En junio de 2018, Standard and Poor's, confirmó la calificación soberana de Nicaragua en "B+" y revisó la perspectiva de la calificación de "Estable" a "Negativa". La razón de dicha variación obedece al deterioro de las finanzas públicas y menores expectativas de crecimiento. Según la agencia se afectará el desempeño económico y fiscal en 2018 y potencialmente el próximo año.

En el mismo mes, 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 positiva a estable. Según la agencia calificadora la confirmación de la calificación en B2 refleja las fortalezas crediticias de Nicaragua, incluyendo el sólido crecimiento potencial del país a mediano plazo, así como las bajas cargas de deuda e intereses en comparación a países pares con calificación similar. Por otro lado, el cambio en la perspectiva de la calificación de debe a una posible mayor presión fiscal en la medida que la reforma de pensiones sea postergada.

Por su parte, Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de Nicaragua de "B+" a "B" y le asignó una perspectiva Negativa. La rebaja en la calificación y el cambio en la perspectiva reflejan la creciente inestabilidad política actual y el deterioro en la inversión, el crecimiento económico y las finanzas públicas de Nicaragua. Según Fitch Ratings la reducción de los depósitos y la presión sobre las reservas internacionales han aumentado los riesgos financieros y de la estabilidad macroeconómica, en un contexto de régimen de tipo de cambio de paridad móvil de Nicaragua, con una economía altamente dolarizada.

Otro factor que podría volverse nuevamente relevante, dada la crisis sociopolítica que enfrenta el país, es el proceso de aprobación del "NICA Act" en las diferentes instancias del gobierno estadounidense. La aprobación del "Nica Act" implica una reducción en la ayuda bilateral al país y un posible veto por parte del gobierno estadounidense en organismos financieros internacionales para bloquear los préstamos a Nicaragua.

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.

Desde 1999 el Grupo tomó la decisión de estandarizar sistemas, procedimientos y estrategias en las operaciones regionales, alcanzando en el 2003 la meta estratégica de unificar todos los mercados atendidos bajo una sola imagen corporativa.

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 ha crecido de forma sostenida en los últimos años, ubicándose como el tercer Banco más grande en Nicaragua con una participación de mercado en activos del 21,7% al cierre de junio 2018. Sin embargo, el crecimiento para el primer semestre del 2018 se ha pausado debido a la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua desde abril 2018. A pesar de lo anterior, se mantiene como un Banco dominante en el mercado de crédito, generando el 24% del total de préstamos originados por el sector bancario nicaragüense, mientras sus utilidades explican cerca del 36% del beneficio reportado en total por el Sistema Financiero 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.

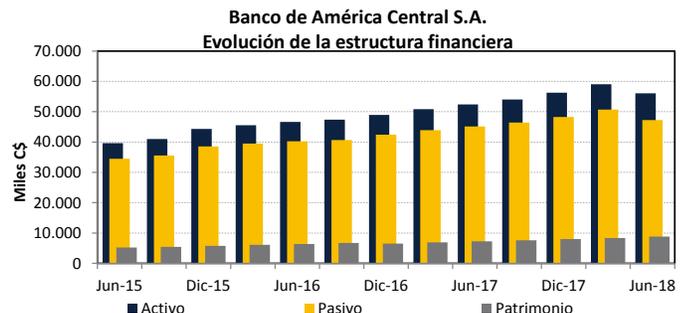
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

El cargo de presidente de la Junta Directiva lo ocupa el señor Rodolfo Tabash Espinach, quien asumió el cargo en julio 2016. 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 de junio 2018, el Banco cuenta con un total de C\$56.081,14 millones en activos (US\$1.777,81 millones), los cuales muestran un incremento anual de 7% y de manera semestral no presentó variaciones significativas. Dicha variación anual en los activos es explicado en mayor medida por el aumento en 8% que experimentó la cartera de crédito. Al cierre del primer semestre de 2018 se da un menor crecimiento en los activos dada la menor colocación de créditos en respuesta a la situación que enfrenta Nicaragua.

Los activos están compuestos en un 71% por cartera de créditos, seguido de 25% por disponibilidades y 1% en inversiones en valores, 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\$47.255,96 millones (US\$1.498,05 millones), registrando un crecimiento de 5% a nivel anual y una reducción de 2% de manera semestral; la variación anual se asocia principalmente al aumento en 51% en las obligaciones con instituciones financieras. Esto obedece a la salida de depósitos (obligaciones con el público), por lo que el fondeo se apoyó en las obligaciones con instituciones financieras.

El pasivo está compuesto en un 72% por las obligaciones con el público y en 25% por las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas. Las obligaciones con instituciones financieras han aumentado en 8 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

Por último, el patrimonio registra un total de C\$8.825,16 millones al cierre periodo en análisis (US\$279,76 millones), aumentando en 21% de forma interanual y 10% 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 41%, seguido del capital social pagado con un 32% y las reservas patrimoniales con un 17%.

6.2. Administración de Riesgos

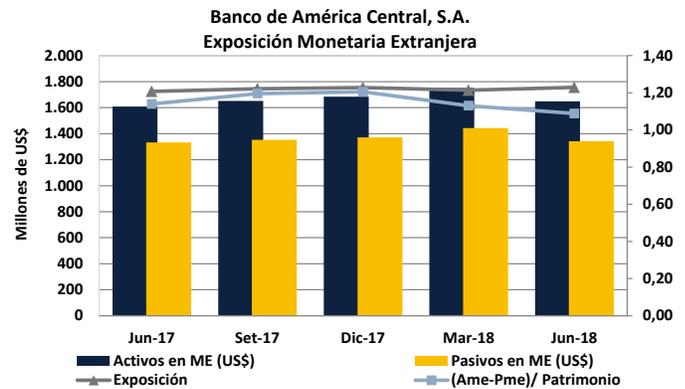
6.2.1. Riesgo Cambiario

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 junio 2018, el Banco registra el 93% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 90% 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 1,23 veces al cierre del

periodo 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 1,09 veces.

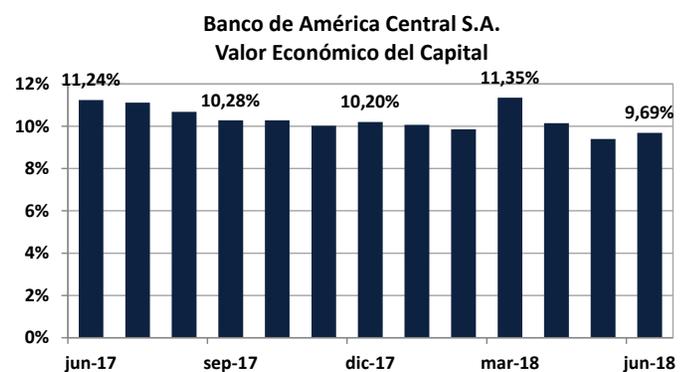


6.2.2. Riesgo de Tasa de Interés

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 mostró una reducción con respecto a los valores que registró durante el primer semestre 2017 (promedio de 11,1%). En el último año el indicador ha oscilado entre 9,4% y 11,4%.

Específicamente a junio 2018, el Banco registró en 9,69% el indicador de Valor Económico del Capital.



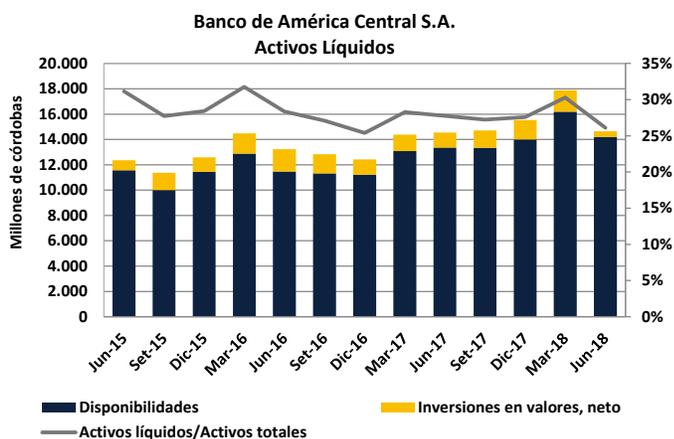
El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo cual, combinado con la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga, en opinión de SCRiesgo, este riesgo. Para la medición de las exposiciones, BAC Credomatic aplica el modelo regulatorio 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 aumentan un 1% en el último año debido al incremento en las disponibilidades, sin embargo, de forma semestral disminuye 6%, debido a la reducción de inversiones disponibles para la venta; alcanzando un monto total de C\$14.651,67 millones (\$464,47 millones) al cierre del primer semestre de 2018.



En específico, las disponibilidades que mantiene el Banco aumentan en 6% anual y un 1% semestral al cierre del periodo en análisis, la variación anual responde principalmente al incremento en los recursos mantenidos en el Banco Central de Nicaragua junto con el aumento en los depósitos en instituciones financieras del exterior.

Los depósitos en el Banco Central de Nicaragua son el principal componente de las disponibilidades, representando un 52% del total a junio 2018, seguido en importancia relativa de aquellos activos en caja con un 28%, siendo los anteriores los más representativos. Dicha composición se mantiene muy similar a la registrada un año atrás.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del periodo en análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representa el 78% del total.

Las inversiones del Banco se encuentran en su totalidad disponibles para la venta, mostrando a junio 2018 una reducción interanual de 61%. Las inversiones que mantiene el Banco durante el semestre en análisis se encuentran colocadas en títulos emitidos por el BCN y por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Según comenta la Administración, el manejo de las inversiones siempre ha obedecido a la gestión de los excesos de liquidez y no necesariamente como una fuente activa de ingresos.

Debido a la disminución en las captaciones del público de manera anual y semestral al cierre del periodo en análisis, es que el indicador de la cobertura aumenta en forma anual, registrándose en 41,6% a junio 2018; asimismo, continúa colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (34,8%). A pesar de la disminución en las captaciones del público, BAC Credomatic continúa ocupando el segundo puesto de los bancos con mayor captación de depósitos del mercado nicaragüense, con una participación de mercado de 22,54%.

Del mismo modo, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito bruta aumenta de forma anual, dado el incremento en las disponibilidades. Dicho indicador se registra en 35,2%, colocándose por encima del promedio que presenta 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 junio 2018 fue de 158,10%, 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.

Banco de América Central S.A.						
Indicadores de Liquidez						
	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18	BANCOS
Disponib. / Captaciones del Público	36,52%	35,85%	35,52%	39,96%	41,58%	34,78%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	35,76%	34,26%	34,63%	39,62%	35,20%	33,39%
Razón de Cobertura de Liquidez	211,94%	218,85%	223,46%	186,72%	158,10%	N/A

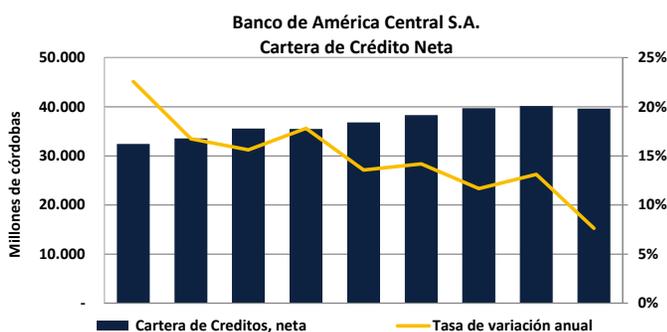
6.2.4. Riesgo de Crédito

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\$39.637,23 millones (US\$1.256,53 millones) a junio 2018, presentando un aumento de 8% con respecto al mismo periodo del año anterior. La cartera ha presentado en el último año una tasa de crecimiento promedio de 12%, superando holgadamente las tasas de inflación interanuales. Probablemente las tasas de crecimiento irán reduciéndose dada la situación que enfrenta el país y la reducción en la actividad económica.

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 (24,4% a junio 2018).



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

El índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad se registra en 1,39% a junio 2018, aumentando con respecto a lo registrado un año atrás (0,87% a junio 2018), esto obedece al crecimiento de la cartera en cobro judicial. A pesar de lo anterior, dicho porcentaje es considerado bajo, 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 debajo del promedio registrado por el mercado (1,42% a junio 2018).

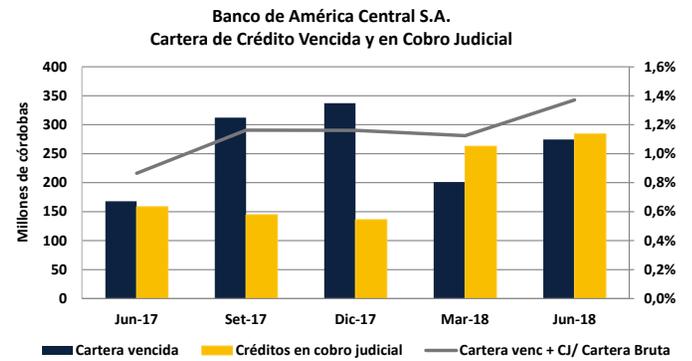
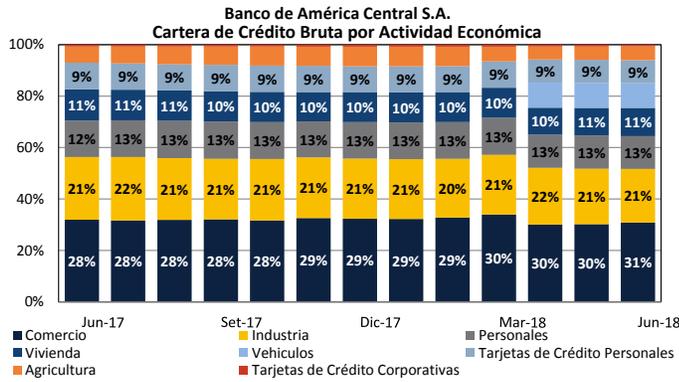
Al junio 2018 el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostraron una participación del 30% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total.

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 58% al cierre del periodo bajo análisis. Además, destina 32% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales; y el restante 10% al sector vivienda. Dicha composición se ha mantenido sin mayores cambios durante el último año.

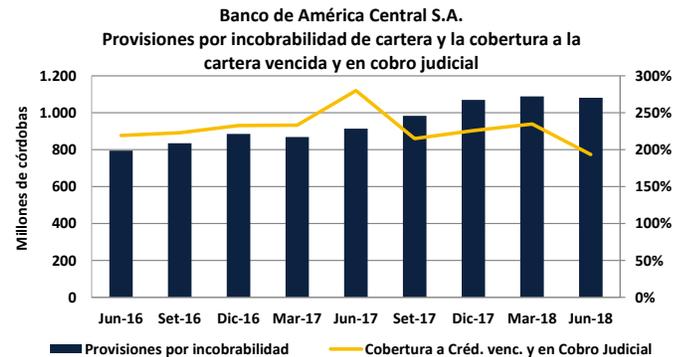
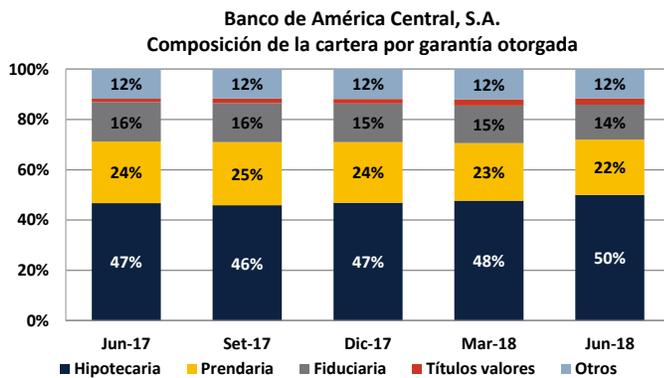
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por la actividad comercial, el sector de industria y personales.



En relación a las garantías otorgadas por los deudores, a junio 2018, el 72% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (50%) y prendas (22%). El porcentaje restante está respaldado en un 14% por garantía fiduciaria, seguido de 12% por otros y 3% por títulos valores.

A la fecha, la entidad continúa manteniendo niveles sanos de cartera y sus indicadores lo respaldan.

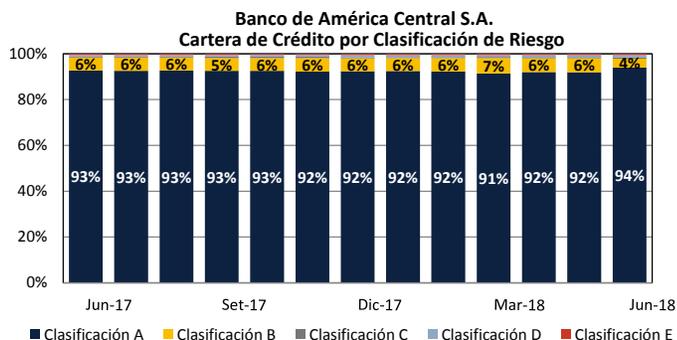
A junio 2018, las provisiones cubren en 194% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que se reduce con respecto al año anterior y es explicado por el aumento en los créditos improductivos. No obstante, la cobertura de la cartera vencida y en cobro judicial se considera adecuada y acorde con la calidad de cartera que presenta el Banco.



La cartera vencida y en cobro judicial alcanza un total de C\$558,42 millones a junio 2018, monto que aumenta en 71% de forma anual. Dicha variación obedece principalmente a la variación en los créditos en cobro judicial que aumentaron en 79% anual y 108% de manera semestral en el periodo bajo análisis.

La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal en un 94% al cierre del periodo bajo análisis. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman un 2% del total de la cartera, porcentaje que se mantiene sin mayor variación con respecto al año y semestre anterior.

De esta manera, la cartera improductiva (cartera vencida y en cobro judicial) representa un 1,38% de la cartera bruta registrada al cierre del periodo en análisis, participación que aumenta ligeramente con respecto a lo registrado un año atrás.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes continúan por arriba de 98%, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último año 0,5% de la cartera.

Banco de América Central S.A.						
Indicadores de Calidad de Cartera de Crédito						
	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18	BANCOS
Indice de Morosidad (Bruta)	0,87%	1,17%	1,17%	1,13%	1,39%	1,42%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,60%	-1,37%	-1,50%	-1,56%	-1,32%	-1,26%
Cobertura Créditos Improductivos	280,05%	215,18%	225,86%	234,79%	193,62%	187,25%
Cobertura Cartera de Créditos	2,45%	2,52%	2,65%	2,66%	2,68%	2,66%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	1,31%	1,57%	1,59%	1,55%	1,88%	3,44%

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar la estabilidad que ha presentado el peso relativo de los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad.

Los gastos administrativos representan el 49,9% de los gastos totales, presentando una disminución de manera anual y semestral debido a un menor crecimiento en los gastos administrativos. Los gastos administrativos y los gastos totales registraron un crecimiento interanual de 4% y 12%, respectivamente.

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 junio 2018.

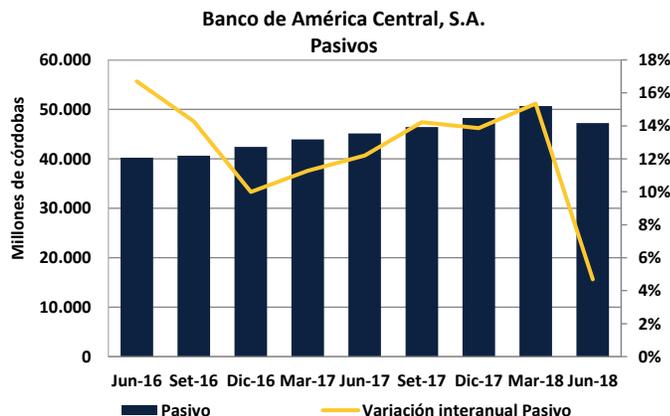
Banco de América Central S.A.					
Indicadores de gestión y manejo					
Indicadores	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18
Gasto Adm./ Gasto Total	53,47%	52,38%	51,43%	51,72%	49,90%
Rot. Gasto Adm.	15,68	15,81	15,98	15,21	15,85

6.3. Fondo

BAC Credomatic ha presentado una tendencia creciente en el monto de sus pasivos en los últimos años, sin embargo, en el último trimestre la entidad se ha visto afectada por la crisis

sociopolítica que se traduce en un menor crecimiento y la disminución en las obligaciones con el público.

A junio 2018, el pasivo de la entidad asciende a C\$47.255,96 millones (US\$1.498,05 millones), registrando un incremento interanual de 5%, sin embargo, decrece en 2% de forma semestral. La variación interanual en los pasivos responde en al aumento en 51% que presentaron las obligaciones con instituciones financieras. Por el contrario, las obligaciones con el público se redujeron en un 13% semestral y 7% anual al cierre del periodo en análisis.

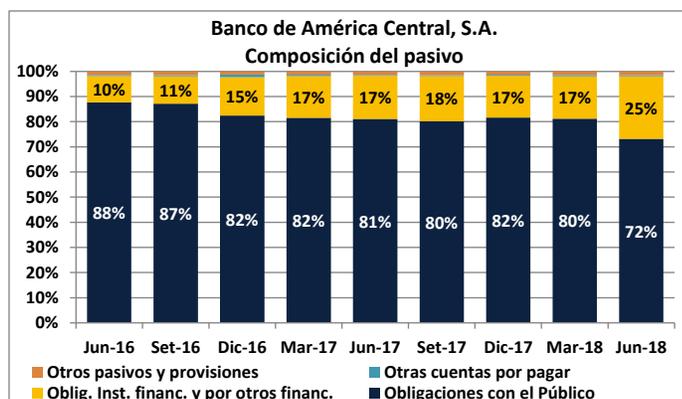


Los pasivos están compuestos en un 72% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 25%, ambas cuentas como las más representativas.

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.

Se destaca que, en la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar en las captaciones del público. Al cierre de junio 2018, BAC Credomatic contaba con el 22,5% de los depósitos del mercado.

Históricamente la principal fuente de fondeo de BAC Credomatic ha sido local, a través de obligaciones con el público, cuya participación sigue siendo el componente más importante, al superar en promedio el 70% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco.



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 32% del total respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 27% a junio 2018.

El pasivo de la entidad representa el 84% de las fuentes de fondeo del Banco, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 25%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

Banco de América Central S.A.					
Indicadores de fondeo					
Indicadores	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18
Pasivo Tot./ Activo Tot.	86,12%	85,90%	85,80%	85,81%	84,26%
Deuda/ Patrimonio	4,66	3,78	4,11	4,25	3,94

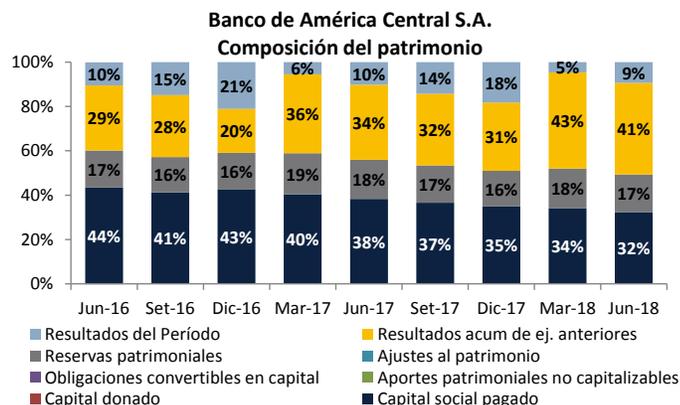
En el 2013 el Banco recibió la resolución del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, por un monto de \$50,00 millones. El monto colocado fue de \$25,38 millones, quedando pendientes de colocar \$24,62 millones. Durante el segundo semestre del 2017 se procedió a cancelar el monto que se encontraba vigente.

Según comenta la Administración, se encuentran en proceso de realizar un nuevo Programa de Emisiones durante el 2018.

6.4. Capital

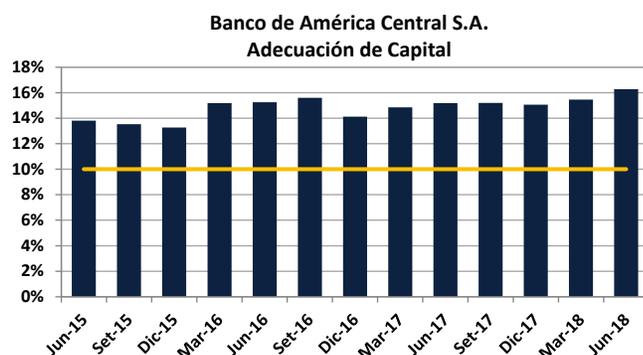
El patrimonio alcanza un total de C\$8.825,19 millones (\$279,76 millones) al cierre de junio 2018, presentando un incremento de 21% anual y 10% semestral. La tasa de crecimiento interanual ha sido en promedio de 18% durante el último año.

En el periodo 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, reservas patrimoniales y los resultados del periodo.



El patrimonio de la entidad está compuesto en un 41% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 32%, las reservas patrimoniales con 17% y los resultados del periodo con 9%.

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 15,44%. SCRiesgo considera que el Banco cuenta con una posición sólida con respecto a dicho indicador.



Específicamente, el indicador del Banco se registra en 16,28% a junio 2018, colocándose por encima del registrado por el sistema bancario (15,29%).

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 mantenido bastante estable durante el último año. Asimismo, se ubica por debajo del promedio que registra el mercado, colocándose en una posición más favorable que el mismo.

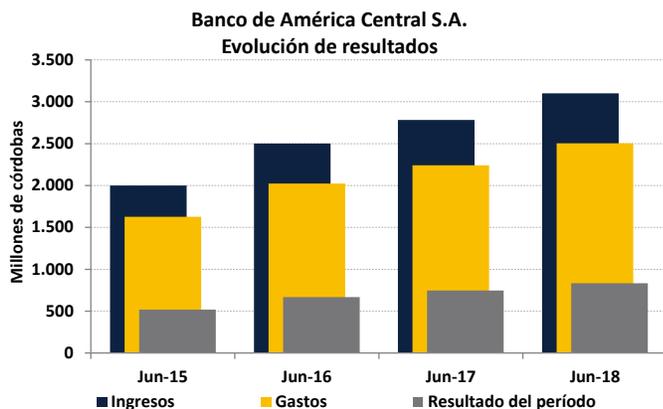
Por su parte, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,14 y 6,67 veces en el último año.

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.

BAC: Indicadores de Capital						
Indicadores de Capital						
	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18	BANCOS
Adecuación de capital	15,19%	15,20%	15,07%	15,46%	16,28%	15,29%
Apalancamiento Financiero	6,58	6,58	6,63	6,47	6,14	6,54
Razón de Endeudamiento	6,32	6,19	6,15	6,13	5,54	6,93
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,08%	-6,91%	-7,46%	-7,46%	-5,92%	-6,54%

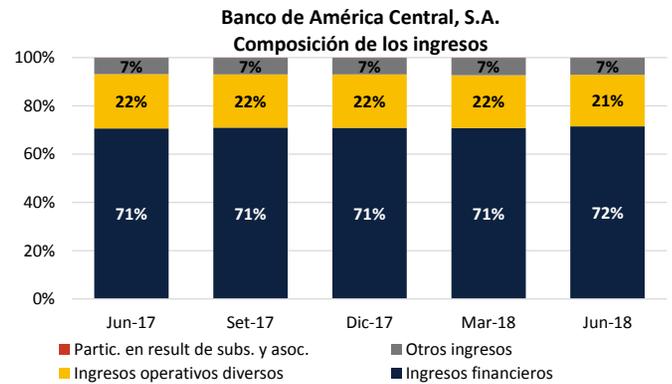
6.5. Rentabilidad

BAC Credomatic presenta un comportamiento creciente en los resultados del periodo en los últimos años. Específicamente, al cierre del 2018, acumula ganancias por C\$833,70 millones (\$26,43 millones), aumentando en 12% con respecto al mismo periodo del año anterior.



El Banco acumula un total de ingresos por C\$3.337,15 millones al cierre del periodo en análisis (\$105,79 millones), luego de crecer en 12% de forma anual. Dicho aumento en los ingresos obedece en mayor medida al incremento en 13% que presentaron los ingresos financieros de la entidad, dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito.

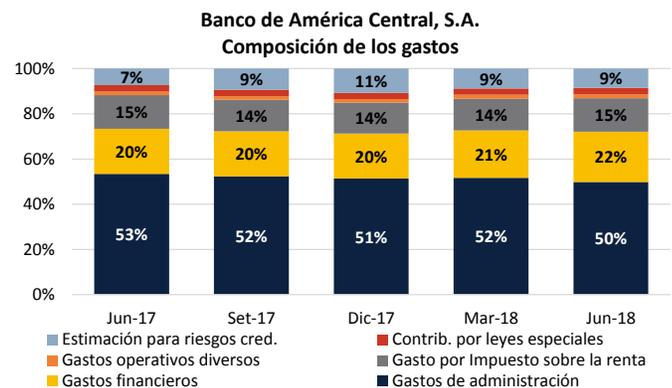
En términos de composición, a junio 2018, el 72% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 21% de ingresos operativos de la entidad y 7% correspondientes a otros ingresos. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, 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 8,75% en el último año, oscilando entre 8,39% y 8,98%. Específicamente, a junio 2018 registra una tasa activa de 8,97%. 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\$2.503,45 millones a junio 2018 (\$79,36 millones), aumentando en 12% anual. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el crecimiento presentado en los gastos financieros (+24% anual).

En términos de composición, a junio 2018, el 50% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros con 22% de participación, los anteriores como los más representativos. Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROA se registra en 2,91% a junio 2018, sin presentar variaciones significativas con respecto a la cifra de un año atrás (2,91%), pero manteniendo su ubicación por encima del promedio del mercado (2,01%).

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registra en 19,86%. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Asimismo, es importante destacar que durante el último año el costo medio del pasivo, y el rendimiento del activo productivo han mostrado comportamientos similares a los registrados en los trimestres anteriores. Dejando como resultado un indicador de margen de intermediación bastante estable en el último año.

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.

BAC: Indicadores de Rentabilidad						
	Indicadores de Rentabilidad					
	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18	BANCOS
Rentab. Media Activo Productivo	10,80%	10,75%	10,77%	10,33%	10,67%	10,55%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,56%	2,60%	2,63%	2,69%	2,84%	3,06%
Margen de Intermediación	8,24%	8,15%	8,14%	7,64%	7,83%	7,49%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	21,57%	20,53%	20,12%	19,13%	19,86%	17,29%
Retorno de la Inversión	2,91%	2,80%	2,77%	2,72%	2,91%	2,01%

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.”