

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4102019

Fecha de ratificación: 26 de setiembre del 2019.

Información financiera: auditada a diciembre 2018; considerando información no auditada a marzo y junio 2019.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano
Marcela Mora Rodríguez

Analista Senior
Analista Senior

nrodriguez@scriesgo.com
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 2018; considerando información no auditada a marzo y junio 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 otorgada¹:

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"

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.18	Dic.18	Jun.19	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	1.777,81	1.485,30	1.441,96	6.529,29
Índice de morosidad	1,39%	2,71%	4,29%	3,44%
Disponib./ Capt. Público	41,58%	43,43%	60,90%	45,80%
Adecuación de capital	16,28%	18,59%	21,70%	21,87%
Margen de intermediación	7,83%	8,16%	10,05%	7,97%
Rendimiento s/el patrimonio	19,86%	13,89%	8,57%	7,82%

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

- Continuar con los planes de acción que les permitan 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.
- Gestionar la cartera de modo que se mitigue en la medida de lo posible los efectos del deterioro de la misma.
- Mayor dispersión de los principales deudores.
- Gestionar la salida de depósitos del público.
- Estimular el crecimiento de la cartera crediticia, sin que ello implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y a un deterioro de la cartera.

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.
- Salidas de depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de la banca informal.
- Impacto de la Reforma Fiscal aprobada a inicios del 2019 en Nicaragua.
- Sanciones a funcionarios gubernamentales por parte de los Estados Unidos.

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. 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 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

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su publicación de "Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial" publicado en julio del 2019, indica que la expansión mundial se ha debilitado y estima que el crecimiento mundial será de 3,2% en el 2019, con un repunte a 3,5% en el 2020, a pesar de la amenaza en las cadenas de suministro de energía y sus precios, debido al aumento en los aranceles que China y Estados Unidos han establecido mutuamente y que, gracias a la cumbre del G-20 celebrada en junio, se logró evitar que subieran nuevamente.

Los factores de riesgo para que se mantengan los pronósticos realizados se inclinan a la baja; los mismos incluyen la posibilidad de que nuevas tensiones comerciales y en el campo de la tecnología y la energía puedan desincentivar la inversión.

Además, la forma en que el Reino Unido saldrá de la Unión Europea aún está rodeada de incertidumbre. Lo anterior, aunado a varios años de tasas de interés bajas y mayores dificultades de los países para hacer frente al servicio de la deuda, podrían prolongar más de lo normal esos efectos negativos.

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 2,6% (cifra revisada a la baja) debido a que el comercio internacional y la inversión han estado más débiles de lo proyectado. El crecimiento se espera que llegue a niveles de 2,7% para el 2020, gracias a mejores condiciones financieras globales, así como una recuperación modesta de los mercados de las economías emergentes y en desarrollo.

En cuanto a América Latina y el Caribe, el Banco Mundial prevé que esta región mantendrá un ritmo del 1,7% en el crecimiento del 2019, debido principalmente a las condiciones económicas desafiantes en las economías más grandes del grupo. De acuerdo con el FMI, la actividad económica en América Latina se desaceleró notablemente debido principalmente a factores idiosincráticos. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé que América Latina y el Caribe mantengan una trayectoria de desaceleración con una tasa de 0,5%.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

Nicaragua vive un ambiente político social muy tenso, que se ha mantenido desde mediados de abril 2018, 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.

En este contexto, la CEPAL prevé que para el año 2019, continuará la contracción del PIB de este país, esta vez en un 5%, lo anterior como efecto de la caída de la demanda interna, además consideran que la mejora en los indicadores monetarios no se puede dar hasta que los conflictos políticos se resuelvan.

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, en julio 2019 realizó un informe sobre la coyuntura política y socioeconómica del país en el que se da la revisión de las proyecciones de la actividad económica para el año 2019, donde la actual crisis ya sobrepasa los 15 meses.

En dicho documento explican que actualmente, los intentos de diálogo y negociación entre el Gobierno de Nicaragua y la Alianza Cívica por la Justicia y la Democracia (ACJD) no han dejado resultados que permitan al país salir de la crisis. Lo anterior refuerza la contracción en la actividad económica para el 2019, la cual continúa siendo determinada por la incertidumbre de los consumidores e inversionistas.

Debido a lo anterior, se presenta un deterioro de las finanzas públicas que llevó al gobierno a impulsar medidas fiscales con el objetivo de aumentar la recaudación; sin embargo, esta medida puede ser contradictoria debido al contexto de recesión económica en el que se encuentra el país por lo que sus efectos deben ser revisados en los primeros meses de aplicación.

Otros actores que se ven afectados por este contexto son los bancos, ya que la disminución del dinamismo en la actividad económica ha mermado los depósitos; además, los mismos presentan niveles históricos de liquidez lo que da como resultado una contracción general del crédito en el país.

FUNIDES es enfático en que tratar de arreglar la crisis con medidas económicas es poco fructífero debido a que el origen de la crisis responde a temas políticos y de derechos humanos, por lo que el país solo podrá recuperarse con acuerdos políticos que aseguren el restablecimiento de las libertades y el fortalecimiento de la democracia en el país.

A raíz de la crisis en Nicaragua, la comunidad internacional ha generado sanciones al país. En el caso de Estados Unidos, ha puesto en marcha mecanismos para sancionar a funcionarios y empresas ligadas al Gobierno de Nicaragua; la Organización de Estados Americanos (OEA) ha exigido el cese de los actos de violencia e intimidación, Canadá congeló los 15 millones de dólares anuales de ayuda al país en abril del 2019, además de algunas sanciones individuales, mientras que la Unión Europea continúa a la expectativa de los avances en las negociaciones en el país para decidir si emite o no algún tipo de sanción.

Un grave problema que enfrenta el país es el atraso en la publicación de información oficial por medio de las autoridades públicas competentes, lo anterior dificulta el seguimiento de la situación económica y social del país con respecto a indicadores claves. Tal es el caso del presente informe, el cual se realiza con corte a junio; sin embargo, en muchas de las variables analizadas el corte de información corresponde a marzo 2019 e incluso a diciembre del 2018 siendo estos los últimos disponibles en las fuentes oficiales.

4.3. Actividad económica

La información más reciente que se despliega en el Banco Central de Nicaragua (BCN) muestra datos del comportamiento del producto interno bruto al IV trimestre del 2018. La economía nicaragüense muestra una disminución interanual de 7,7% y la variación promedio anual se redujo a 3,8% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinada 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 (+11,3%), explotación de minas y canteras (+4,4%), electricidad (4,3%), pecuario (+3,0%), agua (+2,9%), enseñanza (+2,8%), salud (+2,2%), pero contrarrestada por disminuciones

en construcción (-33,7%), hoteles y restaurantes (-32,4%), comercio (-19,4%), intermediación financiera (-14,1%) y transporte y comunicaciones (-13,0%), entre otros.

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



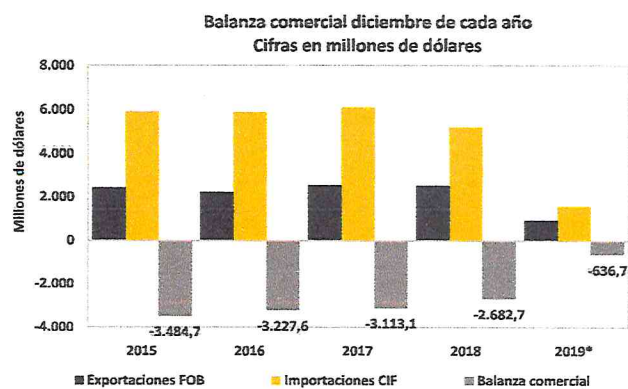
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN. Datos al IV trimestre, 2018.

Previo a la crisis sociopolítica, la meta de crecimiento fijada por el 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 situándola 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 estarían entre 0,5% y 1,5%, estos ajustes constantes se han presentado en los últimos 15 meses debido a las afectaciones que ha provocado la crisis política en sectores sensibles de la economía.

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en febrero del 2019, registró una disminución de 7,5% con relación al mismo período del año anterior. Esta tendencia negativa permanece ya por 10 meses consecutivos (de acuerdo con el último dato disponible) relacionado directamente con la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua.

4.4. Comercio exterior

A abril del 2019, se acumula un déficit en la balanza comercial de USD636,7 millones, disminuyendo alrededor de 39,9% 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 abril del 2019, la cual primó la contracción que experimentaron las exportaciones.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN
*Dato a abril del 2019

Las exportaciones FOB contabilizaron un total de USD928,0 millones; lo que representó una disminución interanual de 5,5% en relación con lo acumulado en el mismo período de 2018. Lo anterior fue consecuencia de las reducciones en los sectores pesqueros (-14%), agropecuario (-7,7%) y de manufactura (-5,3%). En contraste, el sector de productos mineros creció un 1,6% en el período de análisis.

Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron USD1.565.0 millones de enero a abril del 2019, decreciendo en 21,8% en relación con el mismo período del 2018. Las importaciones continuaron con su tendencia negativa, como resultado de menores compras externas de bienes de capital (-USD168,6MM), bienes de consumo (-USD130,1MM) y bienes intermedios (-USD101.6MM). De la misma manera, se observó un crecimiento en las importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes.

4.5. Finanzas públicas

De acuerdo con datos del BCN a diciembre del 2018, el desempeño del Sector Público No Financiero (SPNF) reflejó una posición deficitaria que ascendió a C\$16.714,7 millones (-C\$8.419,4 millones a diciembre 2017).

El Gobierno General está 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\$10.764,3 millones. Los ingresos acumulados a diciembre del 2018 del Gobierno Central fueron de C\$69.676,5 millones, cifra que presentó una variación interanual negativa de 5,6%. Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 1,2%, alcanzando la suma de C\$69.240,2 millones a diciembre 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\$8.262,3 millones.

En el tercer trimestre del 2019, el saldo de la deuda pública fue de USD6.872,2 millones, registrando una disminución de 0,6% con relación a diciembre 2018, como resultado de un menor saldo de la deuda interna con el sector privado.

La razón del saldo de deuda a PIB, según el dato más cercano disponible muestra un indicador de 45,4% a diciembre del 2018.

4.6. Moneda y finanzas

En junio del 2019, se registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) de USD31,0 millones. De acuerdo con información del BCN, este resultado obedece principalmente a la colocación de depósitos monetarios en moneda extranjera (USD36,0 millones), entrada de recursos externos del SPNF (USD22,08 millones), y un desembolso de un préstamo por parte del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) al BCN (USD20,0 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el servicio de deuda externa (USD39,28 millones).

A junio del 2019, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$223.424,5 millones, mostrando una reducción interanual de 13,4%. La cartera de crédito disminuyó 20,0% interanual, mientras que las inversiones disminuyeron interanualmente en un 22,8%.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, a junio del 2019, se observa que la cartera en riesgo fue de un 10,8% y la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio fue de -7,3%. Además, el indicador de morosidad de la cartera fue de 3,7%. El último dato disponible para el indicador de cartera vencida entre cartera bruta en Nicaragua es el de diciembre del 2018, el cual, para ese período se ubicó levemente por encima con respecto al promedio de la región Centroamérica y República Dominicana (CARD), el cual se reportaba en 2,1%, según datos publicados por la SECMCA.

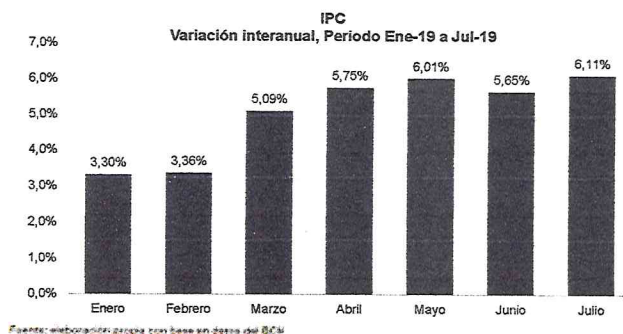
Respecto al fondeo, de forma interanual, los pasivos presentaron una reducción del 19,7% mientras que el patrimonio creció en 29,2% a junio del 2019.

El SFN refleja un prudente manejo de la liquidez de la banca, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público en 46,3% a junio del 2019. Cabe destacar que el nivel de liquidez observado en el SFN es el más alto en la región CARD, donde la media para estos países a diciembre de 2018 (último dato disponible) fue de 23,5%, según datos de la SECMCA.

Por otra parte, en cuanto a los indicadores de rentabilidad del SFN, el Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) se ubicó en diciembre 2018 en 17,6% (28,1% en diciembre 2017). Por su parte, el Rendimiento sobre los Activos (ROA) se ubicó en 2,2%, cifra que disminuye con respecto a lo observado el año pasado. Ambos indicadores de rentabilidad muestran una tendencia descendente de acuerdo con el último dato disponible.

4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a junio del 2019 fue de 3,70% (1,99% en junio 2018), lo anterior debido al comportamiento de algunos bienes y servicios de las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, restaurantes y hoteles y bienes y servicios diversos.



Con respecto al mercado laboral, en febrero del 2019, la cantidad de asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) era de 755.908, disminuyendo un 16,5% (alrededor de 149.049 trabajadores) con relación al mismo periodo del año anterior, según estadísticas publicadas por el BCN.

Tal como lo menciona FUNIDES en la actualización del informe, los conflictos en Nicaragua y el aumento del desempleo tienen un impacto directo en la calidad de vida de las familias nicaragüenses. Los escenarios que realizan en su informe para evaluar las medidas tomadas para ayudar al INSS presentan impactos devastadores, tanto para el empleo como para la profundización y ampliación de la pobreza, así como la insostenibilidad de la institución.

Las actividades económicas más afectadas por la crisis (comercio, servicios, servicios financieros, industria manufacturera) 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 al final el presente año podría haber entre 227 y 239 mil personas desempleadas, lo que aumentaría la tasa de desempleo abierto, para ubicarla en un rango entre 7% y 7,4% para finales del 2019.

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 junio del 2019:

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

Para el segundo trimestre del 2019, Standard and Poor's, Moody's Investors Service y Fitch Ratings mantuvieron la calificación y perspectiva asignada a la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Nicaragua.

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 obedeció a que los perfiles financieros y fiscales en el país se habían deteriorado; lo que limitaba las opciones de financiamiento y disminuía las reservas monetarias internacionales en el país.

En el mismo mes del año 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 reflejó 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.

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 revisó 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.

Adicional a esto, a finales de noviembre del 2018, el Presidente Donald Trump, emitió una orden ejecutiva (EO 13851) 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.

Dicha orden ejecutiva ya se ha llevado a la práctica mediante la Ley Global Magnitsky, por medio de la cual se ha sancionado a varias personas que ocupan cargos públicos en el país.

Además, el 21 de junio entraron en vigencia las sanciones de la Nica Act, al entrar en vigor las sanciones colectivas que constituyen restricciones a los préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). FUNIDES considera que dichas 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, decreció 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 23% de préstamos en el sector bancario nicaragüense y contando con utilidades que explican el 28% del beneficio reportado en total por el Sistema Bancario Nacional. Cabe destacar que durante el primer semestre del 2019 su estructura financiera se ha mantenido más estable, sin presentar mayores variaciones entre trimestres.

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.

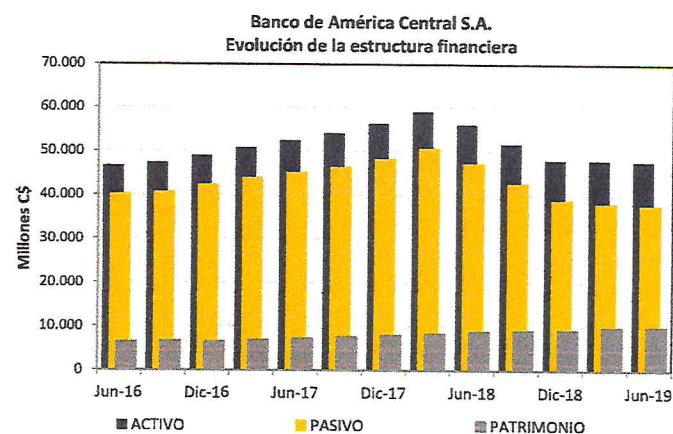
El cargo de presidente de la Junta Directiva lo ocupa el señor Rodolfo Tabash Espinach. El señor Rodolfo Tabash Espinach

cuenta con amplia experiencia corporativa en el Grupo BAC Credomatic.

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

6.1. Estructura Financiera

A partir de abril 2018 BAC Credomatic presenta una disminución en su estructura financiera dado el impacto de la crisis sociopolítica que sufre el país desde entonces. Lo anterior en respuesta principalmente a la reducción en la cartera de crédito y la salida de depósitos. No obstante, cabe mencionar que la tasa de decrecimiento que venía presentando el Banco se ha reducido en los primeros seis meses del 2019, como se puede observar en el siguiente gráfico; mostrando un comportamiento más estable.



A junio 2019, el Banco contabiliza un total de C\$47.760,10 millones en activos (US\$1.441,96 millones), los cuales se reducen en cerca de 15% anual. De forma semestral la reducción fue de medio punto porcentual, lo que denota cierta estabilidad posterior al período más fuerte de la crisis.

Tanto anual como semestralmente la variación estuvo determinada por la reducción en la cartera de crédito (-27% anual y -15% semestral). No obstante, a nivel semestral la reducción en cartera se vio contrarrestada por el aumento en 36% de las disponibilidades.

Los activos están compuestos en un 61% por cartera de créditos, seguido de 36% por disponibilidades, las anteriores como las partidas más representativas. Dados los movimientos mencionados anteriormente se destaca la disminución en la participación de la cartera dentro de los activos totales, siendo que a junio 2018 representaban el 71% del total.

La cuenta del pasivo, por su parte, alcanza un total de C\$37.722,27 millones (US\$1.138,88 millones), registrando una disminución de 20% anual y 3% semestral; dichos movimientos

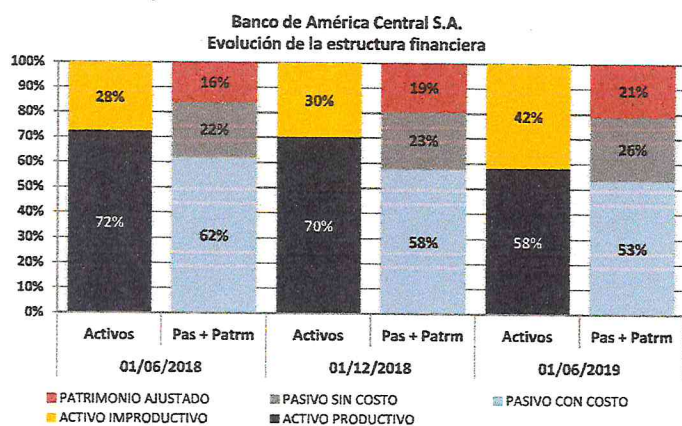
se asocian a la salida de depósitos del público y a la reducción en las obligaciones con instituciones financieras. Cabe mencionar que la disminución anual en los depósitos del público fue de 17%; no obstante, de forma semestral dicha tasa se reduce a 1%, por lo que durante el semestre en análisis la salida de depósitos ha mermado considerablemente.

El pasivo está compuesto en un 75% por las obligaciones con el público y en 22% por las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas.

Por último, el patrimonio registra un total de C\$10.038,72 millones al cierre periodo en análisis (US\$303,08 millones), aumentando en 13% de forma interanual y 9% 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 47%, seguido del capital social pagado con un 28% y las reservas patrimoniales con un 17%.

Al observar la estructura financiera del Banco según su eficiencia de asignación de recursos, se ha evidenciado a lo largo de los años una relación donde el activo productivo supera al pasivo con costo, por lo que la organización ha presentado una alta eficiencia en su proceso de intermediación financiera. No obstante, la brecha entre activo productivo y pasivo con costo se ha reducido durante el último año considerando el aumento en las disponibilidades y la disminución en la colocación de cartera que ha presentado el Banco, ambos movimientos como parte de la estrategia para enfrentar la situación del país.



Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues éste representa el 53% de las fuentes de fondeo. El 26% de la

estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 21% recae sobre el patrimonio.

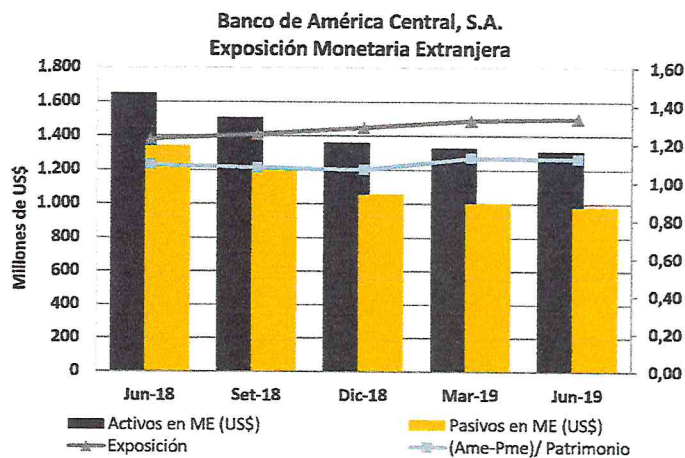
6.2. Administración de Riesgos

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 2019, el Banco registra el 91% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los pasivos, el Banco registra un 86% del total en dicha denominación.

Tanto los activos y pasivos en moneda extranjera se han reducido a lo largo del último año en respuesta a la coyuntura macroeconómica que enfrenta el Banco, dicho comportamiento se puede observar en el siguiente gráfico.

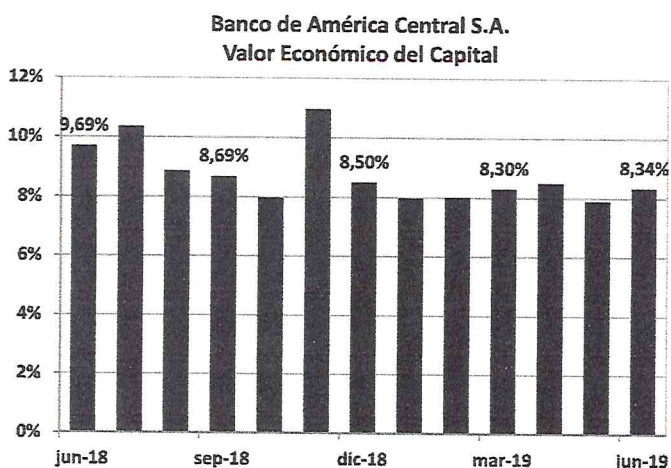


Tal como se ha venido presentando históricamente, BAC Credomatic presenta una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor, supera el monto de los pasivos en dicha denominación, con lo cual registra un indicador de exposición cambiaria de 1,33 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 1,12 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 algunos meses del 2018 (promedio de 10% durante el 2018). En el último año el indicador ha oscilando entre 8,0% y 11,0%. Específicamente a junio 2019, el indicador se registró en 8,34%. 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 evidencian una adecuada gestión sin riesgos que expongan y comprometan de forma importante el patrimonio.

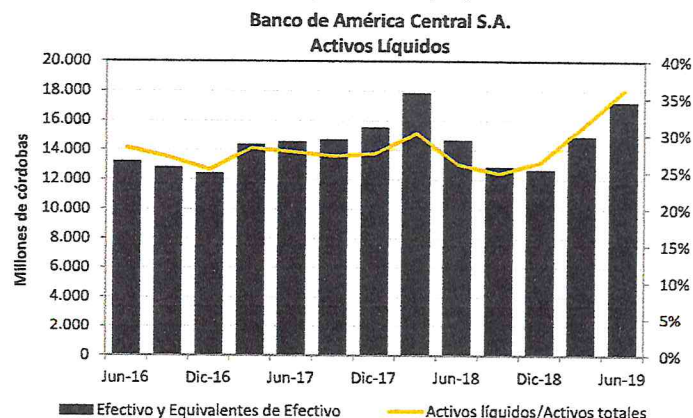
6.2.3. Riesgo de Liquidez

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 aumentan en 18% anual y en 36% semestral,

movimientos que son congruentes con el manejo de la liquidez que ha hecho el Banco para hacer frente a la situación que enfrenta la economía nicaragüense. Además, el ritmo de colocación de créditos ha tenido que detenerse y/o disminuir, por lo que el traslado de recursos de activo improductivo a cartera de crédito se ha reducido.

Detallando, los activos líquidos alcanzan un monto total de C\$17.272,64 millones (\$521,5 millones) a junio 2019.



En específico, las disponibilidades que mantiene el Banco están compuestas por depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un 44% de participación, seguido se encuentran depósitos en instituciones financieras con 36% y caja con 20%.

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 82% del total.

Debido a la disminución de las captaciones del público y el aumento en las disponibilidades, el indicador de la cobertura aumenta en relación a cierres trimestrales anteriores, registrándose en 60,9% a junio 2019; asimismo, continúa colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (45,9%). 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 23.15% a junio 2019.

El indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua, entre las obligaciones, se registró en 26% a junio 2019, aumentando con respecto a períodos anteriores y colocándose por encima del promedio del Sistema Bancario (16,3%).

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 87,9%, porcentaje que supera significativamente el promedio que registra el mercado (60,9%).

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 2019 fue de 315,6%, 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, se ha podido observar un aumento de los indicadores de liquidez en el último año.

Indicadores de liquidez	BAC					BANCOS
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19
Liquidez Ajustada	15,98%	15,96%	17,01%	22,03%	26,16%	16,20%
Disponibilidades / Activo Total	26,13%	24,89%	26,39%	31,10%	36,16%	25,95%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	65,96%	66,59%	63,40%	75,07%	87,90%	60,89%
RCL	158,10%	140,05%	188,82%	271,70%	315,60%	N/A
Disponib. / Capt. del Público	41,58%	42,72%	43,43%	53,13%	60,90%	45,80%
Disponib. / Cart de Crédito Bruta	35,20%	33,71%	35,28%	44,96%	56,09%	43,56%

6.2.4. Riesgo de Crédito

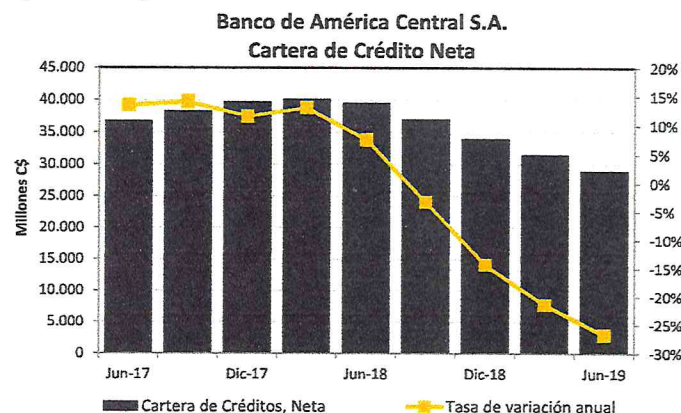
El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que un deudor no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba realizar, de conformidad con los términos y condiciones pactadas. Este riesgo se concentra principalmente en la cartera de créditos y las inversiones en valores, al ser las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

La cartera de crédito neta de BAC Credomatic alcanzó un monto total de C\$29.036,05 millones (US\$876,63 millones) a junio

2019, presentando una reducción de 27% anual y de 15% semestral. A partir del segundo semestre 2018 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 la colocación de créditos en sectores productivos es la que se ha mantenido más regular, con la particularidad de que se analiza con mayor profundidad cada caso. Por su parte, los créditos a sectores como consumo, vehículo y tarjetas de crédito; los cuales en su momento estuvieron detenidos, han presentado una reactivación en su colocación durante el 2019, aplicando también una revisión estricta y otorgando el crédito aquellos deudores que se ajusten a las políticas de crédito actuales. En el caso de los créditos hipotecarios, estos si se han detenido por completo.

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 (22,8% a junio 2019).



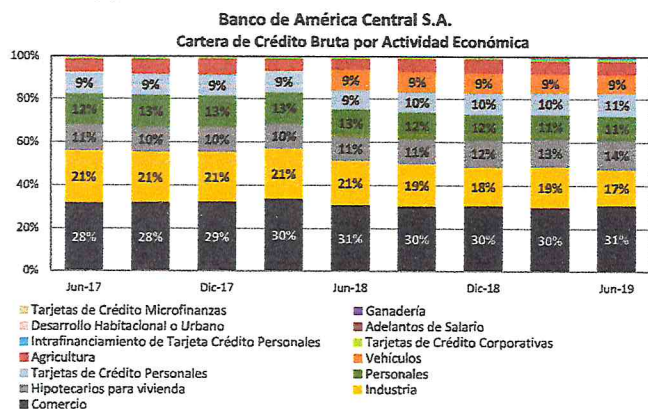
A junio 2019 el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostraron una participación del 32% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 5% de la cartera total.

El deudor más grande de la entidad representa el 14% 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

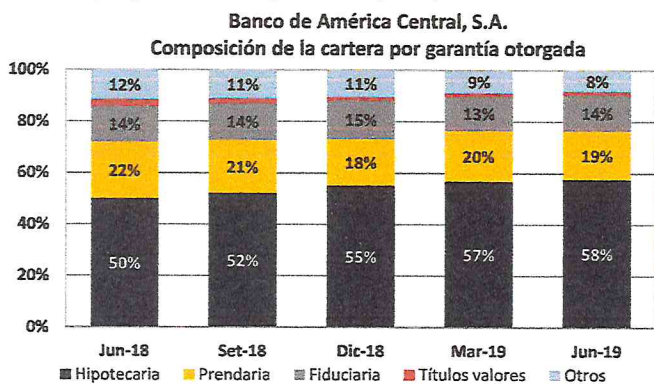
mayoría reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

Históricamente la cartera de BAC Credomatic ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 55% 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 13% 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.



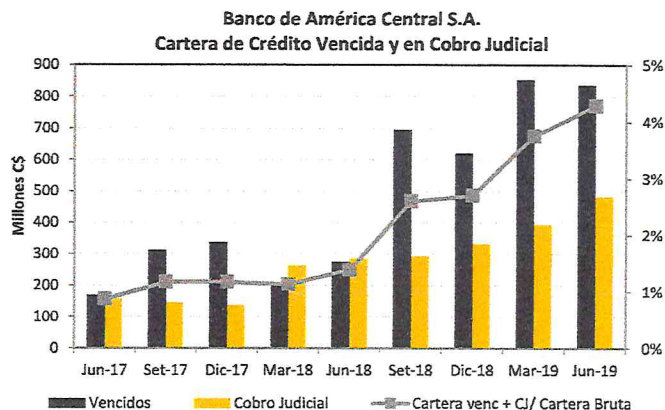
En relación a las garantías otorgadas por los deudores, a junio 2019, el 77% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (58%) y prendas (19%). El porcentaje restante está respaldado en un 14% por garantía fiduciaria, seguido de 8% por otros y 1% por títulos valores.



El índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad se registra en 4,29% a junio 2019, aumentando con respecto a cierres trimestrales anteriores (1,39% a junio 2018 y 2,71% a diciembre 2018), en respuesta al crecimiento tanto de la cartera vencida como de la cartera en cobro judicial. El indicador se

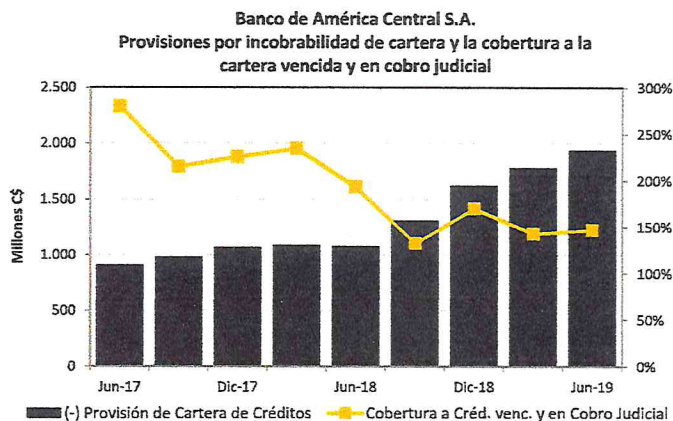
ubica por encima del promedio registrado por el mercado (3,44% a junio 2019).

La cartera vencida y en cobro judicial alcanza un total de C\$1.320,90 millones a junio 2019, monto que aumenta en 137% anual y en 38% semestral. El aumento en la cartera vencida y en cobro judicial es congruente con el deterioro de la cartera que era de esperarse se diera ante la afectación que sufre la economía del país

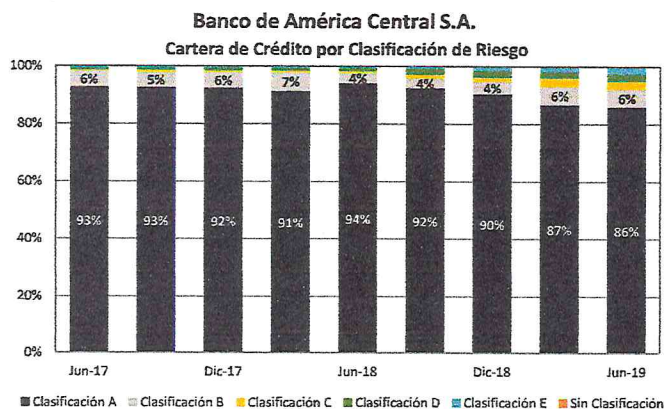


La morosidad ampliada, es decir, la mora mayor a 90 días más activos recibidos en recuperación de créditos, entre cartera bruta, presenta un aumento de forma anual al pasar de 1,41% a junio 2018 a 4,36% a junio 2019. Dicha variación obedece, además del incremento en los créditos improductivos, al incremento en 96% anual de los activos recibidos en recuperación de créditos.

A junio 2019 las provisiones contabilizan un total de C\$1.942,10 millones, las cuales crecen en 80% anual, movimiento que es congruente con el deterioro de la cartera que se ha dado a lo largo del último año. Las provisiones cubren en 147% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial, 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 continúa en un buen nivel.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal en un 86% 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 8% del total de la cartera, porcentaje que aumenta con respecto al semestre y al año anterior (2,21% a junio 2018 y 5,2 a diciembre 2018).



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representan un 88% del total de la cartera a junio 2019, porcentaje que se reduce en 10 puntos porcentuales de forma anual debido al incremento de la cartera en riesgo (Créditos Prorrogados, Créditos Reestructurados, Créditos Vencidos y Créditos en Cobro Judicial).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC						BANCOS
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19	
Índice de Morosidad (Bruta)	1,39%	2,60%	2,71%	3,76%	4,29%	3,44%	
Cobertura Créditos Improductivos	193,62%	132,59%	170,10%	143,11%	147,03%	155,70%	
Cobertura Cartera de Créditos	2,68%	3,45%	4,61%	5,38%	6,31%	5,36%	
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	1,88%	9,93%	10,02%	11,80%	12,30%	10,11%	
Morosidad Ampliada	1,41%	2,64%	2,76%	3,83%	4,36%	3,79%	

En general, la cartera de crédito del Banco ha mostrado un deterioro continuo desde el segundo semestre del 2018, así se puede observar en sus indicadores de cartera. A raíz de la situación sociopolítica que inició en abril 2018, los créditos a nivel del Sistema han venido deteriorándose, así también, las entidades financieras han optado por reducir la colocación de créditos; estrategia que se ha podido observar en el caso de BAC Credomatic.

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 eficientizar la operativa de la entidad y generar un impacto positivo sobre los gastos administrativos.

Los gastos administrativos representan el 38,4% de los gastos totales, participación que disminuye de manera anual y semestral (50,8% a junio 2018). Los gastos administrativos presentan, al cierre del período en análisis, una reducción de 15% anual; por su parte los gastos totales crecieron en 12% 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%.

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 15 veces a junio 2019.

A junio 2019 el activo productivo cubre 1,09 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestión y Manejo	BAC				BANCOS	
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19
Gasto Adm. a Gasto Total	50,82%	46,65%	43,52%	37,54%	38,40%	39,47%
Rotación Gastos Adm	16,31	16,09	15,82	14,96	14,55	16,54
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,16	1,17	1,22	1,17	1,09	1,12

6.3. Fondeo

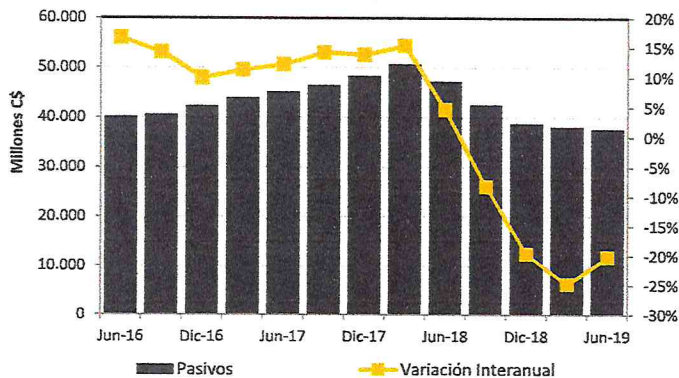
A partir del segundo semestre 2018, BAC Credomatic presenta una reducción importante en sus pasivos explicada por la salida de depósitos del público que se dio a partir de abril 2018.

A junio 2019, el pasivo de la entidad asciende a C\$37.722,27 millones (US\$1.138,88 millones), registrando un decrecimiento de 20% anual y cercano al 2% semestral. La variación en los pasivos responde a la reducción tanto en las obligaciones con el público así como con entidades financieras. Cabe resaltar que a nivel semestral el ritmo de salida de depósitos disminuyó, registrando un decrecimiento de 1% al cierre del período en análisis.

En cuanto a la reducción en las obligaciones con entidades financieras, la Administración comenta que a pesar de mantener buenas relaciones con los fondeadores; tomando en consideración los niveles de liquidez con los que cuentan y el

bajo movimiento en las colocaciones de créditos, han ido pagando los recursos a las entidades financieras, ya que son fondos que no están siendo necesarios de momento y tienen un costo elevado.

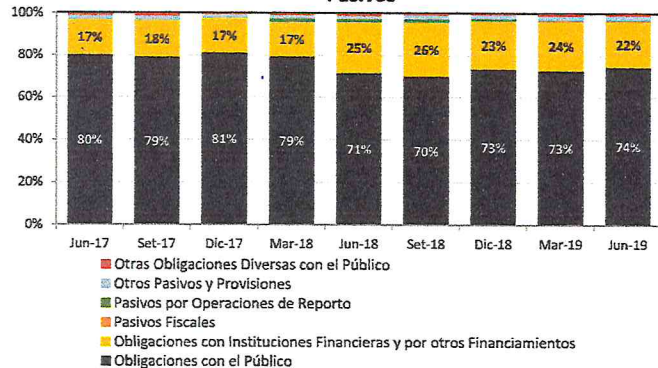
Banco de América Central S.A.
Pasivos



Los pasivos están compuestos en un 74% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 22%, ambas cuentas como las más representativas. 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 junio 2019, BAC Credomatic contaba con el 23,15% 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 42% y el 39% del total respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 19% a junio 2019.

El pasivo de la entidad representa el 79% de las fuentes de fondeo del Banco. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 39%.

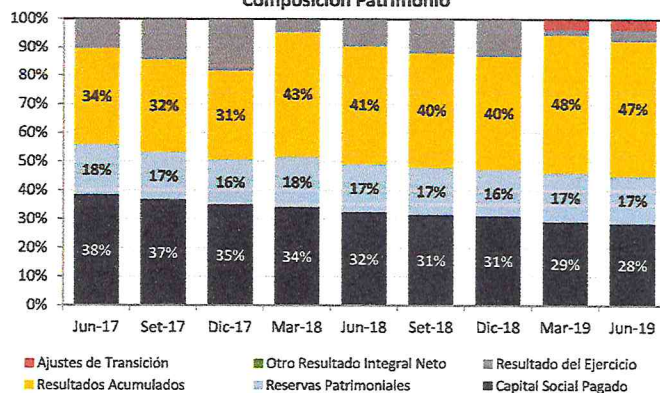
6.4. Capital

El patrimonio alcanza un total de C\$10.038,72 millones (\$303,10 millones) a junio 2019, presentando un incremento de 14% anual y 9% semestral.

En el período en análisis el capital social de la entidad no varió, por lo que el movimiento en el patrimonio viene dado principalmente por el aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en reservas patrimoniales.

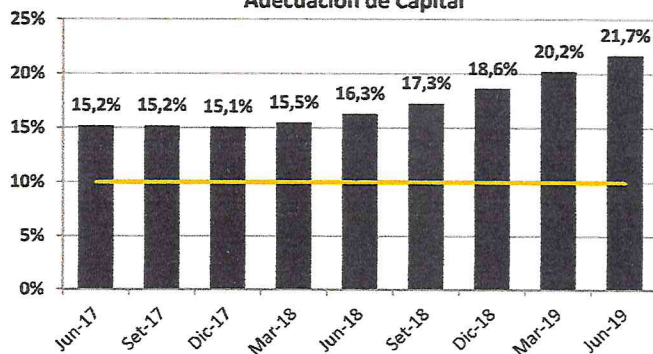
El patrimonio de la entidad está compuesto en un 47% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 28% y las reservas patrimoniales con 17%, siendo las anteriores las partidas más representativas.

Banco de América Central S.A.
Composición Patrimonio



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 Banco ha mantenido una posición sólida con respecto a dicho indicador.

Banco de América Central S.A.
Adecuación de Capital



Específicamente, el indicador del Banco se registró en 21,7% a junio 2019. 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 4,62 veces a junio 2019 (6,14 veces a junio 2018), reduciéndose en respuesta a la disminución en los activos del Banco.

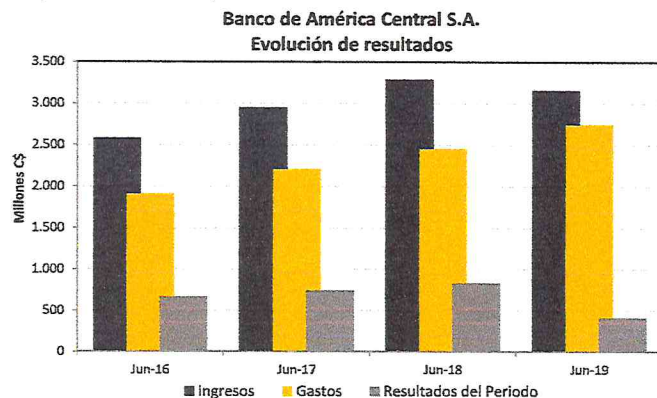
Aunado a lo anterior, la solidez patrimonial del Banco se evidencia con el indicador de vulnerabilidad de patrimonio el cual relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad. De este modo, el indicador en el último año indica que la entidad posee una holgada posición de patrimonio para cubrir eventuales materializaciones de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables.

Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19
Adecuación de capital	16,28%	17,25%	18,59%	20,22%	21,70%	21,87%
Apalancamiento Financiero	6,14	5,80	5,38	4,96	4,62	4,59
Razón de Endeudamiento	5,54	4,99	4,53	4,27	4,22	4,70
Vulnerabilidad del Patrimonio	-5,92%	-3,56%	-7,27%	-5,48%	-6,19%	-6,38%

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.

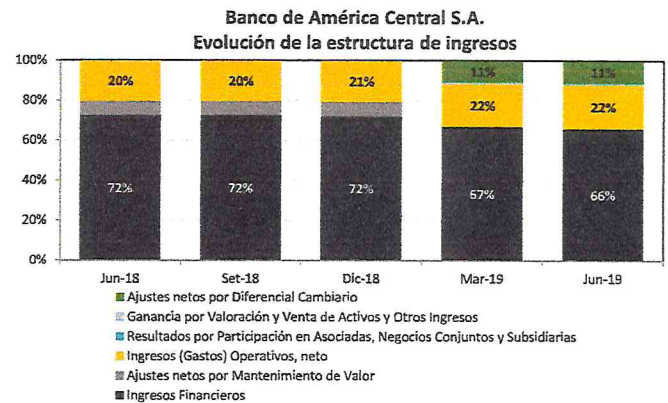
A junio 2019, el Banco acumuló utilidades por C\$412,52 millones (US\$12,45 millones), disminuyendo en 51% con respecto al mismo período del año anterior.



El Banco acumula un total de ingresos por C\$3.162,27 millones al cierre del período en análisis (US\$95,47 millones), disminuyendo en 4% de forma anual. Dicho variación en los

ingresos obedece en mayor medida a la disminución en 13% que presentaron los ingresos financieros, principalmente los generados por la cartera de crédito.

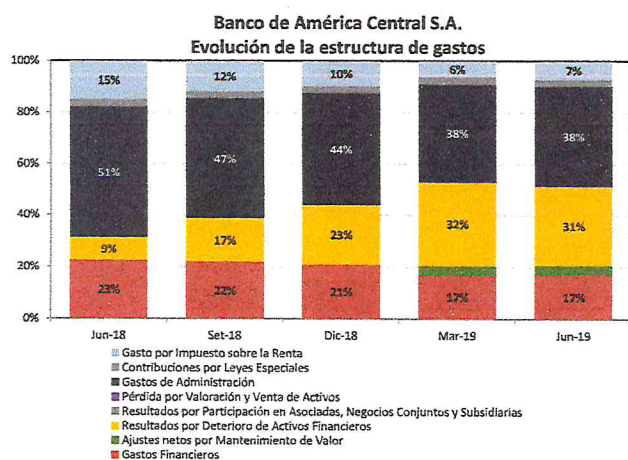
En términos de composición, a junio 2019, el 66% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 22% de ingresos operativos de la entidad y 11% de ajustes netos por diferencial cambiario. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 98% del total de ingresos financieros.



La tasa activa de la entidad registró un promedio de 9,51% en el último año, oscilando entre 8,87% y 10,96%. Específicamente, a junio 2019 registra una tasa activa de 9,33%.

Por el lado de los gastos, el Banco acumula un total de C\$2.749,75 millones a junio 2019 (\$83,02 millones), aumentando en 12% 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 295% de forma anual. Lo anterior en respuesta al aumento de la cartera en riesgo. Cabe destacar, que el aumento en los gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios se vio aminorado por la reducción en los gastos financieros y en los gastos administrativos, los cuales se reducen en 15% anual en ambos casos.

En términos de composición, a junio 2019, el 38% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios con 31% y los gastos financieros con 17%, 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 retorno sobre el activo productivo se registra en 2,69% a junio 2019, reduciéndose con respecto a cierres trimestrales anteriores (3,25% a diciembre 2018), pero manteniendo su ubicación por encima del promedio del mercado (1,86%).

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registra en 8,57%, 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
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19
Rentab. Media Activo Productivo	11,71%	12,31%	12,79%	13,43%	13,58%	12,32%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,28%	3,52%	3,74%	3,62%	3,54%	4,35%
Margen de Intermediación	8,44%	8,79%	9,06%	9,80%	10,05%	7,97%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	19,83%	16,78%	14,11%	7,76%	8,57%	7,82%
Retorno del activo productivo	4,09%	3,67%	3,25%	2,30%	2,69%	1,86%
Rendimiento por servicios	3,28%	3,44%	3,67%	4,41%	4,57%	3,13%

*Indicadores calculados por SCRiesgo

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.”