

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N°4102022

Fecha de ratificación: 26 de setiembre de 2022.

Información financiera: auditada a diciembre de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano
Marcela Mora Rodríguez

Analista sénior
Analista sénior

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 de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

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)	Estable	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Estable
Corto plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Estable	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Estable

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada¹:

scr AA (NIC): 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.

SCR 1 (NIC): 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 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 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-21	Dic-21	Jun-22	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	1.574,65	1.662,58	1.769,38	7.416,41
Índice de morosidad	2,62%	2,78%	1,90%	1,98%
Disponib./ Capt. Público	40,57%	42,55%	36,09%	39,11%
Adecuación de capital	21,95%	20,66%	18,64%	20,67%
Margen de intermediación	7,18%	7,53%	7,34%	6,39%
Rendimiento s/el patrimonio	8,55%	9,52%	14,39%	10,90%

3. FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco de América Central, S.A. y subsidiarias se fundamenta en los siguientes elementos:

FORTALEZAS

- Pertenece al grupo financiero BAC Credomatic; grupo consolidado y de trayectoria a nivel regional.
- El Banco se posiciona como uno de los bancos más robustos del sistema financiero en Nicaragua.
- Posee una fuerte capacidad competitiva en varios segmentos y productos.
- El Banco ha implementado políticas más robustas para el otorgamiento de créditos.
- Presenta una adecuada estructura de fondeo, compuesta en su mayoría por obligaciones con el público.
- Posee una sólida posición patrimonial.
- Cuenta con una exposición controlada de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.
- Exhibe una robusta posición de liquidez.

RETOS

- Continuar con los planes de acción que les permitan atenuar los efectos negativos del COVID 19, además de los choques externos derivados del conflicto en Ucrania y los niveles de inflación a nivel mundial.
- Mayor dispersión de los principales deudores.
- Mantener el crecimiento de la cartera crediticia, sin que ello implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y un deterioro de la cartera.

OPORTUNIDADES

- Mayor bancarización entre la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Aumento en la digitalización de sus servicios.

AMENAZAS

- Situación sociopolítica en Nicaragua.
- Oferta de productos financieros por parte de la banca informal.
- Situación económica mundial; elevados niveles de inflación y consecuencias económicas derivadas de la guerra entre Rusia y Ucrania.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos.

SCRiesgo mantiene la perspectiva en Estable y reconoce la gestión que ha realizado el Banco con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos.

Futuras modificaciones en la calificación y/o la perspectiva quedarán sujetas a la afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

4.1. Marco internacional

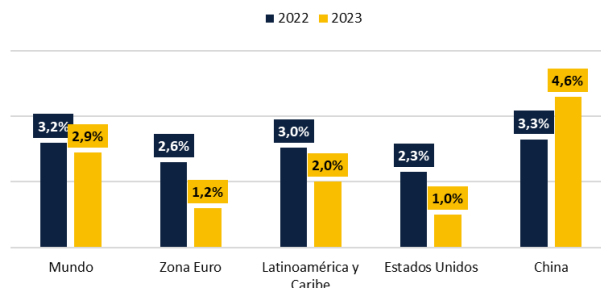
4.1.1. Producción

En el segundo trimestre de 2022, la producción mundial sufrió una contracción. Entre las principales causas destacan: desaceleración del crecimiento de Rusia, China, India y Estados Unidos; una inflación mayor a lo previsto a nivel mundial; así como a los efectos colaterales del conflicto en Ucrania, y aún permanencia de los efectos de la pandemia.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de julio de 2022 ajusta la perspectiva de

crecimiento para la economía mundial y la ubica en 3,2% para el año 2022 (0,4 puntos porcentuales (p.p.) menos que lo previsto en la revisión de abril de 2022), y para el año 2023 en 2,9%; 0,7 p.p. inferior al publicado en abril de 2022.

Pronóstico de Crecimiento Mundial



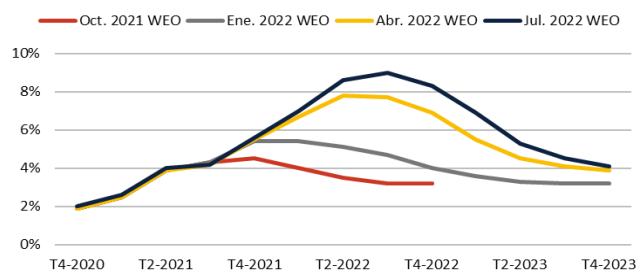
Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

4.1.2. Inflación

Por su parte, controlar la inflación mundial continúa siendo el principal desafío. Desde finales del año 2020 los precios al consumidor vienen en aumento. En Estados Unidos la inflación se ubica por encima de lo observado hace más de 40 años; en la zona euro, la inflación ha alcanzado niveles no vistos desde la creación de la unión monetaria, y en los países emergentes también se observa el mismo efecto.

Ante esto, las perspectivas inflacionarias al alza se recrudecen en los pronósticos del FMI, así como las condiciones financieras para controlarla, donde los bancos centrales del mundo han incrementado sus tasas de política monetaria y disminuido los estímulos monetarios a un ritmo superior al previsto.

Pronóstico de Inflación Mundial



Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

Entre los riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones, destacan:

- La continua guerra en Ucrania causaría nuevos aumentos en los precios de la energía. El volumen de gas ruso transportado a Europa disminuiría, provocando efectos contraproducentes a nivel mundial debido a la escasa oferta del producto y sus efectos desencadenantes.

- La inflación al alza podría prolongarse aún más de lo esperado. Potenciales nuevos shocks de oferta en los precios de energía y alimentos provocarían aumentos adicionales en la inflación.
- El efecto anterior implicaría un endurecimiento adicional en la política monetaria de los bancos centrales, castigando las condiciones financieras de los gobiernos y agentes económicos.
- Por lo tanto, cabría el riesgo de una recesión, donde combinada con una alta inflación provocaría la materialización del riesgo de una estanflación.
- Además, existe el riesgo de una espiral precios-salarios. El aumento en los costos laborales producto de los efectos de la inflación no sería absorbido por las empresas, lo que generaría una inflación aún mayor.
- Dado lo anterior, las expectativas de inflación se desanclarían, lo que permite espacios para efectos inflacionarios de segunda ronda.
- Por último, un riesgo no menor, es que a raíz del conflicto Rusia y Ucrania se genere una fragmentación de la geopolítica mundial en bloques con diferentes sistemas tecnológicos, sistemas de pagos transfronterizos y monedas de reserva, provocando dificultades en el comercio internacional y la cooperación multilateral para los diferentes objetivos climáticos y sociales del mundo.

4.2. Marco Nacional

4.2.1. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al primer trimestre de 2022, muestra un crecimiento de 10,8% interanual.

Lo anterior es producto del incremento en las exportaciones del 20% interanual y explica un 9% el crecimiento del PIB. Por su parte, el consumo aumenta un 8% interanual y aporta 8% al PIB. El componente que ocasiona que el PIB no crezca aún más son las importaciones, ya que varían un 22% interanual y reducen el PIB en un 14%.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo, a junio de 2022, el indicador tuvo un crecimiento de 3,6% interanual y 4,8% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica, aunque con una menor aceleración.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, minas y canteras, y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que la

pesca y construcción presentan contracciones en sus tasas de crecimiento interanual.

A junio de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 4%, es decir, 31.807 personas. Dicho comportamiento es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+14.616 personas), comercio (+7.686 personas), Transporte y almacenamiento, y comunicaciones (+4.163 personas).

Lo anterior repercute en una disminución de 1 p.p. en la tasa de desempleo, ubicándose en el primer trimestre en 3,8%.

4.2.2. Comercio Exterior

Al cierre de mayo de 2022, el déficit comercial acumulado 12 meses es de USD2.776 millones (aumenta 43% respecto al mismo periodo de 2021). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 24% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 31% interanual.

Respecto a las remesas, al cierre de junio de 2022, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.513 millones (aumento de 24% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (70%), España (11%), Costa Rica (11%) y Panamá (3%).

4.2.3. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a mayo de 2022 indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$465,5 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 24% de forma interanual; mientras que, los gastos en 23%. El resultado se ve influido por la desaceleración en la adquisición neta de activos no financieros, ya que estos ocasionan un efecto negativo a la situación fiscal.

Por el lado de los gastos, los principales rubros que crecen de forma interanual son las remuneraciones con un 11% (representan el 35% del total de los gastos), y las transferencias corrientes en 9% (20% del total de gastos).

La deuda pública continúa creciendo, aunque no tan aceleradamente. A mayo de 2022, tiene un incremento interanual de 10,5% (-10,8 p.p.). De esta, el 17% es deuda interna (-2 p.p. interanual) y el 83% deuda externa.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a mayo de 2022, la misma tiene un saldo de C\$246.192 millones e incrementa en

11% interanual, impulsado por el crecimiento de 12% en la deuda externa.

4.2.4. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2022, es de C\$35,9; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre de 2022 incrementó USD1.121 millones respecto al mismo período de 2021, para ubicarse en USD7.144 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2022; no obstante, presentan una disminución interanual de USD30 millones.

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2022, y cierra con un saldo neto de USD179,9 millones (USD84 millones, en el mismo período de 2021).

La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 10,4% (aumenta 6,4 p.p. respecto a junio 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un aumento de forma interanual, el cual es de 8,1% (aumenta 3,4 p.p. respecto al año anterior). El efecto se debe al impacto de los precios internacionales de combustible y alimentos.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2022, el BCN aumentó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 150 puntos básicos (p.b.) respecto a diciembre de 2021, ubicándola en 5%. Esta decisión se da para combatir la inflación; así como, el anclaje del tipo de cambio y manejo de las reservas monetarias. El efecto de la TRM aún no se traslada a las tasas de interés del sistema financiero, ya que las tasas promedio ponderadas de las sociedades de depósito activas aumentan 47 p.p. y las pasivas disminuyen 46 p.p. respecto a diciembre de 2021.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, la política monetaria de la FED se ha vuelto más restrictiva dado los efectos inflacionarios que sufre Estados Unidos. De forma acumulada al 2022, la tasa de referencia del banco central norteamericano aumentó 160 p.b. y la tasa Prime en 225 p.b. A nivel local, aún no se perciben incrementos significativos, aunque es de esperar que conforme pase el tiempo, los efectos empiecen a trasladarse.

4.2.5. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, y un desempleo estable; provocan que, a junio de 2022, el crédito cierre con un incremento interanual de 11%; donde el crédito en moneda extranjera (+11% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también aumenta a un ritmo interanual de 13% (-9% en junio de 2021).

Por actividad económica, a la fecha de corte, las principales actividades crediticias que muestran una mayor recuperación son: créditos personales (+17 p.p.), tarjeta de crédito (+11 p.p.) e industria (+19 p.p.).

Al cierre de junio de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional representan 28% del total, de los cuales el 95% están a la vista y registran un incremento interanual del 16%, mientras que los depósitos a plazo decrecen 6% interanual.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentan 13% interanual, y se componen de un 75% a la vista y un 25% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento de 2% y los depósitos a la vista de 17% interanual. Lo anterior, es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos muy líquidos.

4.2.6. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificaciones de riesgo no han sufrido cambio alguno desde junio de 2021, cuando Fitch cambió la perspectiva de negativa a estable.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

4.3. Proyecciones económicas marco nacional 2022 - 2023

De acuerdo con el BCN en el Informe de Política Monetaria y Cambiaria a junio de 2022, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 4% o 5%. El crecimiento, de acuerdo con la entidad, se sustenta en un estímulo de la inversión pública y de un contexto

internacional más favorable, con una demanda externa y precios de materias primas altos que favorecerían la dinámica de las exportaciones.

Por otro lado, el mercado cambiario se mantendría estable, donde el deslizamiento anual continúe siendo del 2% y la comisión por venta de divisas a los bancos comerciales sea del 2%, así como el respaldo a nivel de balanza de pagos y el equilibrio en el mercado monetario. Para esto, el nivel de reservas internacionales rondaría los USD4.300 millones (equivale a 2,7 veces la base monetaria).

Respecto a la inflación, el BCN indica que prevé que cierre entre 7% o 8% (7,2% en 2021) en 2022. Este resultado lo sustentaría los factores externos que influyen en la inflación nacional.

4.3.1. Cuadro resumen de proyecciones

Se presenta un resumen de las proyecciones de SCRiesgo y del BCN para los años 2022 y 2023.

Variable	2021	2022	2023
Crecimiento económico (% Variación)			
PIB		4 – 5	
PIB (SCRiesgo)	10,3	4,4	4,7
Precios (% Variación)			
Inflación		7 – 8	
Inflación (SCRiesgo)	7,2	8,4	4,9

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, Centroamérica, 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.

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 en entidades del sector financiero.

En marzo de 2022, se completó con éxito la reestructuración corporativa mediante la cual Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Banco de Bogotá, S.A. escindieron, a favor de sus accionistas, las acciones de BAC Holding International Corp. (BHI), empresa propietaria del Grupo BAC Credomatic. En fecha 30 de marzo de

2022, las acciones de BHI comenzaron a negociarse en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y en la Bolsa de Valores de Panamá (Latinex), tras previamente haber recibido las autorizaciones respectivas.

El Banco de América Central S.A. (en adelante 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 destinada al financiamiento para tarjetas de crédito y préstamos personales. Asimismo, poco más de la mitad del portafolio es comercial e industrial, lo que los hace líderes en el sector 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. El Banco mantiene una posición dominante dentro del sector bancario nacional. A junio de 2022, el Banco contaba con el 26,5% del total de captaciones del mercado y con una cuota del 26,2% de la cartera de crédito bruta del sector bancario nicaragüense.

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 lo conforman. El Gobierno Corporativo 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.

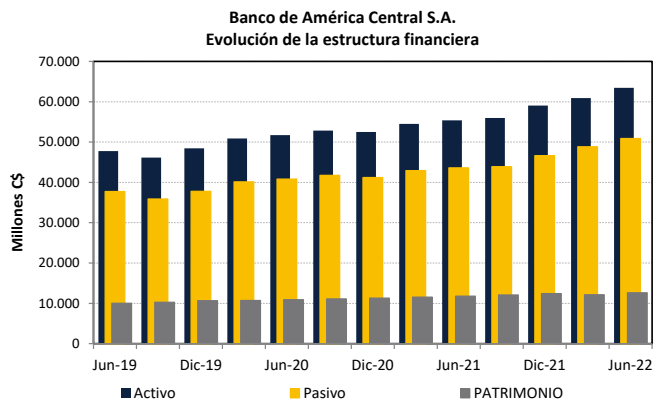
La Entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), encargada de coordinar la gestión integral de riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTION

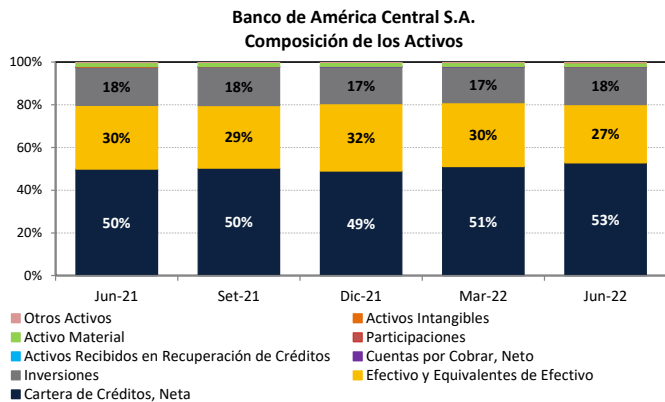
6.1. Estructura Financiera

Desde el 2021 y hasta la fecha de análisis, la estructura financiera del Banco ha mostrado una clara tendencia creciente y de recuperación respecto a lo mostrado en años previos.



Al cierre del primer semestre de 2022, el Banco registró un total de C\$63.470,45 millones en activos (USD1.769,38 millones), los cuales crecieron en 15% anual y 8% semestral. La variación estuvo asociada principalmente al aumento de la cartera de crédito (+21% anual y +16% semestral).

Los activos están compuestos en un 53% por la cartera de créditos, seguido de 27% por disponibilidades y de 18% de las inversiones; las anteriores como las partidas más representativas. Dicha composición se mantiene relativamente estable, respecto a lo registrado en el último año.



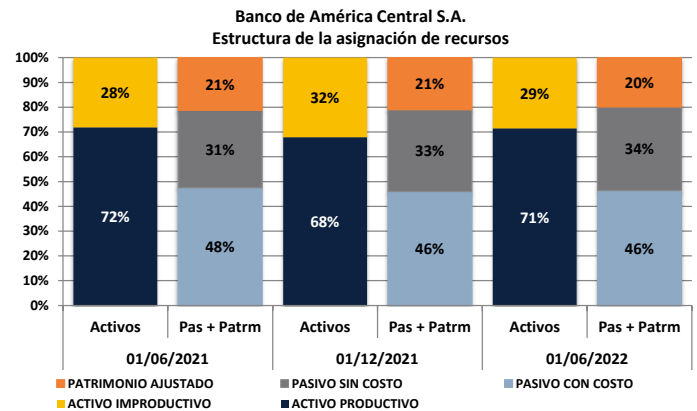
El pasivo alcanzó un total de C\$50.872,17 millones (USD1.418,18 millones) a junio de 2022; cuenta que creció en 17% de forma anual y en 9% semestral. Dichos movimientos obedecieron al aumento de cerca de 18% anual y de 9% semestral en las obligaciones con el público.

El pasivo está compuesto en un 94% por las obligaciones con el público y en 4% por las obligaciones con instituciones financieras; las anteriores como las cuentas más representativas.

Por su parte, el patrimonio registró un total de C\$12.598,28 millones (USD351,21 millones) al cierre del semestre en análisis, monto que aumentó en 7% anual y en cerca de 2% semestral. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor

medida por el incremento en el resultado del período y 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 50%, seguido del capital social pagado con un 23% y las reservas patrimoniales con un 17%.

Al observar la estructura financiera del Banco según su asignación de recursos, se evidencia una relación donde el activo productivo supera al pasivo con costo, lo que demuestra la eficiencia en su proceso de intermediación financiera. Dicha relación se ha incrementado en los últimos dos años, donde pasó de 1,18 veces en junio de 2020 a 1,54 veces en junio de 2022, asociado con el aumento del activo productivo ante el crecimiento en la cartera de crédito.



Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues este representa el 46% de las fuentes de fondeo. El 34% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 20% recae sobre el patrimonio.

6.2. Administración de Riesgos

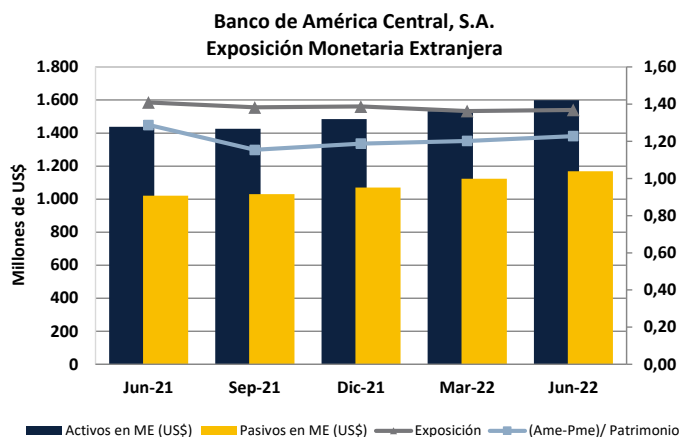
6.2.1. Riesgo Cambiario

Desde el año 2004, el Banco Central de Nicaragua (BCN) había mantenido la tasa de deslizamiento de la moneda con respecto al dólar en un ajuste de 5% anual. Durante el 2019, se redujo dicho porcentaje de 5% a 3%. Posteriormente, en noviembre de 2020, el Consejo Directivo del BCN decidió establecer la tasa de deslizamiento en un 2% anual, el cual entraría en vigor a partir del 1 de diciembre de 2020.

El Banco se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. A junio de 2022, el Banco registró el 90% de sus activos totales denominados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. Con respecto a los

pasivos, el Banco registró un 82% del total en dicha denominación.

Durante el período en análisis, se observó un incremento en los activos y pasivos en moneda extranjera, dado el aumento en la cartera de crédito y en las obligaciones con el público en dicha denominación.



Históricamente, BAC ha presentado 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, por lo que registró un indicador de exposición cambiaria de 1,37 veces a junio de 2022. Lo anterior corresponde a una posición conservadora que protege al Banco ante devaluaciones de la moneda local. Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se registró en 1,23 veces.

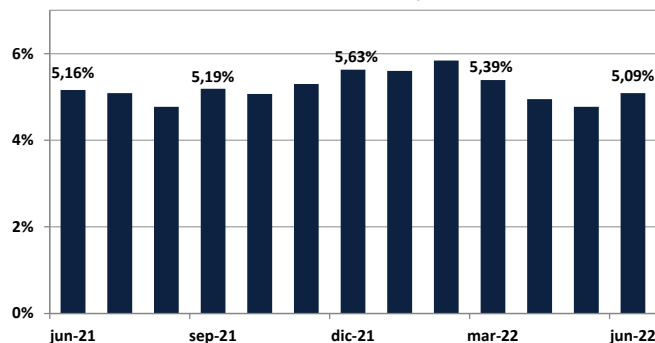
6.2.2. Riesgo de Tasa de Interés

En relación con el riesgo de tasas de interés, durante el semestre en análisis el indicador de Valor Económico del Capital (VEC), el cual 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, se registró en 5,09%, valor que no se aleja significativamente de los mostrado en períodos previos. En el último año el indicador ha oscilado entre 4,8% y 5,8%.

Al cierre del período en análisis se dio un aumento de 14% anual en los activos sensibles a tasas de interés a causa del crecimiento en la cartera de crédito. Por su parte, el aumento en 17% anual de los pasivos sensibles a tasa de interés provino del incremento en las obligaciones con el público. Dados los movimientos anteriores, la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés creció y lo hizo en mayor proporción (en términos porcentuales) en que lo hizo el patrimonio, por lo

tanto, el indicador de valor económico del capital se redujo levemente de forma anual a la fecha en análisis.

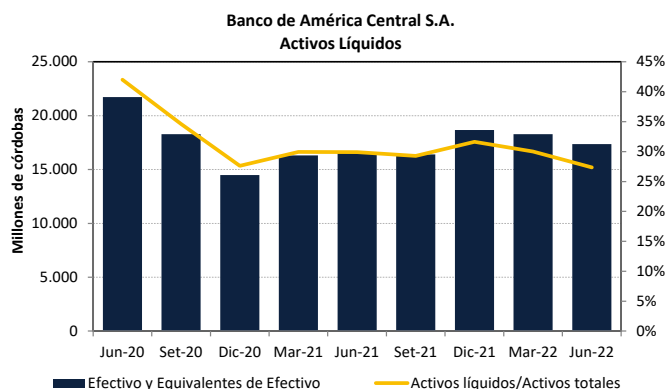
Banco de América Central S.A.
Valor Económico del Capital



El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo que además de la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga, en opinión de SCRiesgo, el riesgo de tasa de interés.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

A junio de 2022, la partida de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó un monto total de C\$17.362,25 millones (USD484,01 millones). Dicha cuenta se incrementó en cerca de 5% anual, pero se redujo en 7% semestral, este último movimiento ante la canalización de recursos a la colocación de activo productivo.



Las disponibilidades que mantiene el Banco están compuestas mayoritariamente por depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un 47% de participación. Seguido se ubica la partida de caja con 26%, los depósitos en instituciones financieras con 19% y los equivalentes de efectivo con 8%.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del período en análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representó el 72% del total.

El indicador de liquidez ajustada¹, se registró en 18,5% a junio de 2022, el cual se redujo con respecto al año y semestre anterior, en congruencia con el aumento en las obligaciones con el público y los movimientos en las disponibilidades. A pesar de lo anterior, el indicador continúa mostrando holgura y para el período en análisis se colocó ligeramente por encima del promedio del sistema bancario (18,4%).

Por medio del indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista es que se obtiene la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata. En el caso del Banco de América Central, dicho indicador decreció de forma anual y semestral para colocarse en 46,2% a junio de 2022. El movimiento estuvo determinado por el crecimiento más que proporcional que presentaron las obligaciones con el público en relación con los activos líquidos ajustados. Este indicador se colocó por debajo del promedio que registró el mercado para el período en análisis (62,1%).

Mismo comportamiento decreciente mostró la relación de disponibilidades a captaciones del público y a cartera de crédito bruta, asociado a los incrementos evidenciados en las últimas cuentas citadas. En ambos casos, los indicadores se colocan por debajo del promedio de los bancos para el período en cuestión.

Según la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). A junio de 2022, el RCL que registró el Banco fue de 301,21%, por lo que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios, SCRiesgo considera que el Banco mantiene niveles holgados de coberturas que le brindan solidez para mitigar el riesgo 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 plantearse la estrategia adoptarían para hacerle frente a dicha situación.

En el último año, el Banco también se apoyó en las inversiones para el manejo de la liquidez, las cuales se concentran en Letras del Banco Central de Nicaragua y en Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

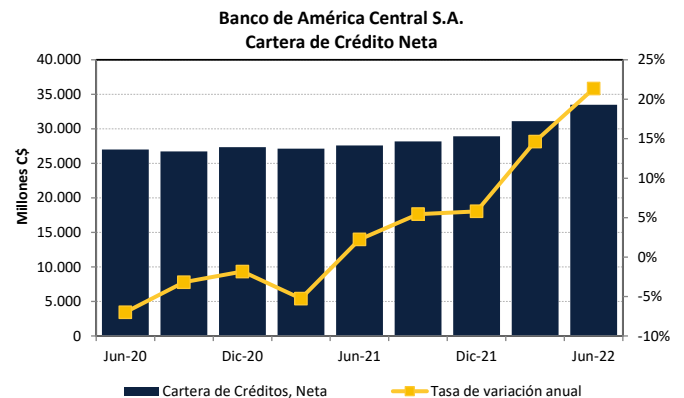
¹ Formulado como: disponibilidades menos depósitos en el Banco Central de Nicaragua entre las obligaciones.

Indicadores de liquidez	BAC				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Liquidez Ajustada	23,31%	20,46%	21,87%	19,82%	18,53%	18,44%
Disponibilidades / Activo Total	29,92%	29,29%	31,63%	30,00%	27,35%	26,61%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	61,64%	53,41%	54,54%	48,40%	46,17%	62,05%
RCL	283,93%	275,47%	328,23%	310,29%	301,22%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	40,57%	40,03%	42,55%	39,70%	36,09%	39,11%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	54,64%	52,90%	58,49%	53,51%	47,43%	52,27%

6.2.4. Riesgo de Crédito

A partir del segundo trimestre del 2021, la cartera de crédito ha mostrado tasas de crecimiento positivas y con una tendencia creciente. Para el 2022, las tasas de crecimiento anuales alcanzaron los dos dígitos, lo que evidencia una clara recuperación en la colocación de cartera posterior a un período en donde por motivos exógenos el Banco tuvo que reducir y detener su colocación.

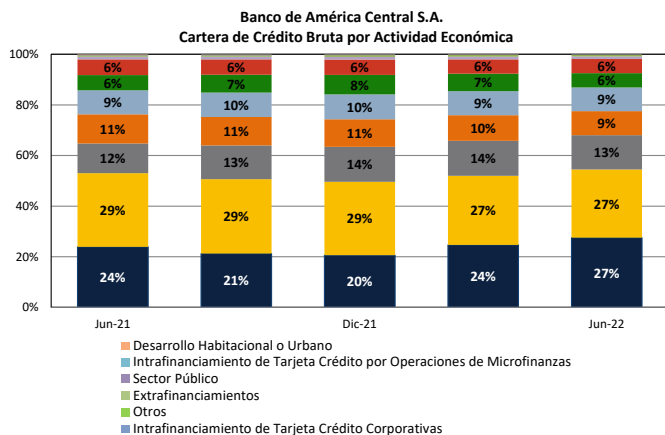
Específicamente, a junio de 2022, la cartera de crédito neta de Banco de América Central alcanzó un monto total de C\$33.504,4 millones (USD934,01 millones), monto que aumentó en 21,4% anual y en cerca de 16% semestral.



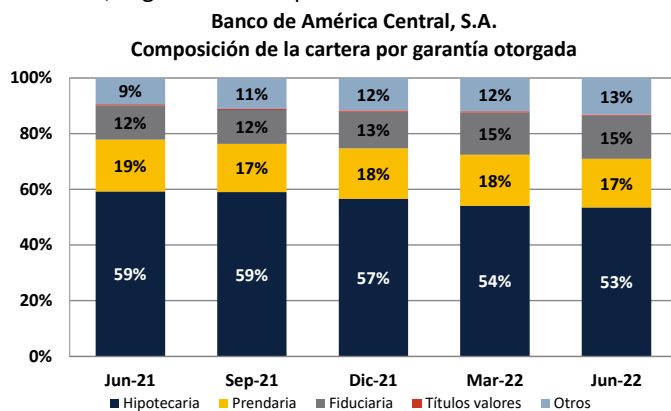
El Banco se mantiene como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado por cartera de crédito dentro del Sistema Financiero Bancario en Nicaragua (26,2% a junio de 2022).

Históricamente, la cartera de Banco se ha destinado al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de cerca del 60% al cierre del período bajo análisis. Además, destina el 30% 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 muestra un comportamiento relativamente estable y mantiene el enfoque hacia el sector productivo, liderado por las actividades industrial y comercial, cada una con un 27% de participación, seguido de personales con 14%, vivienda y tarjetas de crédito cercanos al 9% y agricultura y vehículos con cerca del 6% cada una, estas como las principales cuentas.



Con relación a las garantías otorgadas por los deudores, a junio de 2022, el 71% del total de créditos estaban respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (53%) y prendas (17%). El porcentaje restante está respaldado en un 15% por garantía fiduciaria, seguido de 13% por otros.

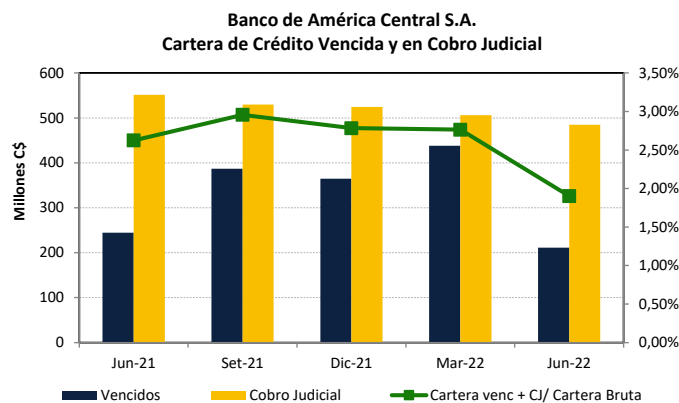


El índice de morosidad de la cartera bruta se registró en 1,90% a junio de 2022, cifra que ha mostrado una tendencia decreciente desde hace varios cierres trimestrales (2,62% a junio de 2021). Dicho comportamiento ha respondido a la reducción anual y semestral que han presentado los créditos vencidos (-13% anual) y en cobro judicial (-12% anual) a raíz de la gestión activa de cobranza y al seguimiento continuo a los créditos que ha llevado cabo el Banco. A la fecha de análisis, el indicador se ubica por debajo del promedio registrado por el mercado (1,98%).

² Formulado como: mora mayor a 90 días más activos recibidos en recuperación de créditos, entre cartera bruta.

La cartera vencida y en cobro judicial alcanzó un total de C\$696,42 millones (USD19,41 millones) a junio de 2022, monto que se redujo en 12% anual y en 22% semestral.

Relacionado con lo anterior, es importante destacar que, principalmente durante el 2020, la cartera se vio afectada, en cierta medida, a raíz de los efectos del COVID-19 sobre la economía del país. Sin embargo, la cartera que mantiene el Banco a la fecha se encuentra bastante depurada y alineada a las medidas más rigurosas para la colocación de créditos implementadas a partir del 2018, por lo que la afectación en la calidad de la cartera no ha sido abrupta. Asimismo, la colocación de créditos se está dirigiendo a clientes puntuales de manera que les permita mantener la calidad de en su cartera.

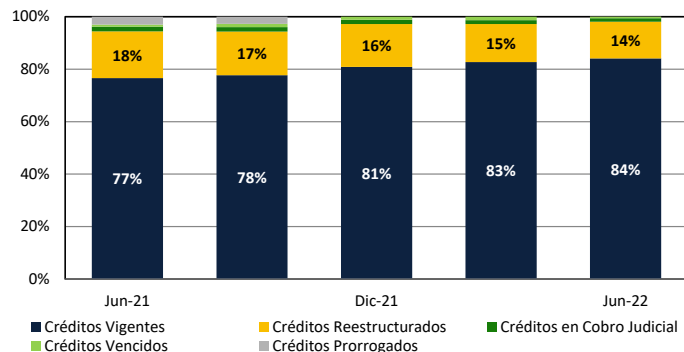


La morosidad ampliada² presentó el mismo comportamiento decreciente que el índice de morosidad, impulsado asimismo por la reducción en los activos recibidos en recuperación de créditos.

La clasificación de la cartera de crédito por categorías de riesgo reporta la concentración en saldos con riesgo normal (A y B) con un 93% 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 el 7% restante. Composición que se mantiene relativamente estable de forma semestral.

Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron un 84% del total de la cartera a junio de 2022, porcentaje que se incrementa en alrededor de 3 puntos porcentuales (p.p) semestralmente y alrededor de 8 p.p. con respecto al año anterior. Por su parte, los créditos reestructurados representaron un 14% del total, porcentaje que se reduce de forma semestral (16%). Por último, los créditos vencidos y en cobro judicial el restante 2%.

Banco de América Central S.A.
Situación de la Cartera de Crédito Bruta



A junio de 2022, las provisiones contabilizaron un total de C\$3.249,96 millones (USD90,60 millones), las cuales crecieron en 13,6% anual y en 2,8% semestral. Las provisiones cubren en 467% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial a la fecha de análisis, porcentaje que crece con respecto a períodos previos ante el aumento en las provisiones, aunado a la reducción en los créditos vencidos y en cobro judicial. Dicha cobertura se mantiene holgada.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Índice de Morosidad (Bruta)	2,62%	2,96%	2,78%	2,76%	1,90%	1,98%
Cobertura Créditos Improductivos	359,58%	322,96%	355,39%	340,16%	466,67%	265,87%
Cobertura Cartera de Créditos	9,44%	9,55%	9,89%	9,40%	8,88%	5,26%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	23,42%	22,32%	19,10%	17,27%	15,92%	11,47%
Morosidad Ampliada	2,71%	3,04%	2,86%	2,83%	1,95%	2,59%

Al cierre del período en análisis, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostró una participación del 36% sobre el saldo de la cartera crediticia bruta. Dicho porcentaje se considera un nivel de concentración de moderado a alto y se mantiene de forma semestral y anual. El deudor más importante representa el 4% de la cartera total.

El deudor más grande de la entidad representa el 11% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene 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, aun cuando se observa una relativa concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo que mitiga el riesgo asociado.

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

A la fecha de análisis, los gastos administrativos representaron el 58% de los gastos totales, participación que aumentó con respecto a los cierres trimestrales en el último año, asociado con el aumento anual del 7,5% de los gastos administrativos aunado a la reducción del 3,3% de los gastos totales.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en 17,7 veces en el período en análisis y se incrementa respecto a lo registrado el año anterior, sin embargo, se ubica por debajo del promedio de los bancos (18,4 veces).

A junio de 2022, el activo productivo cubría en 1,54 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-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Gasto de Administración a Gasto Total	52,37%	54,04%	54,30%	58,82%	58,25%	53,67%
Rotación Gastos Administrativos	16,78	16,32	16,13	17,36	17,71	18,40
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,51	1,50	1,48	1,48	1,54	1,30

6.3. Fondo

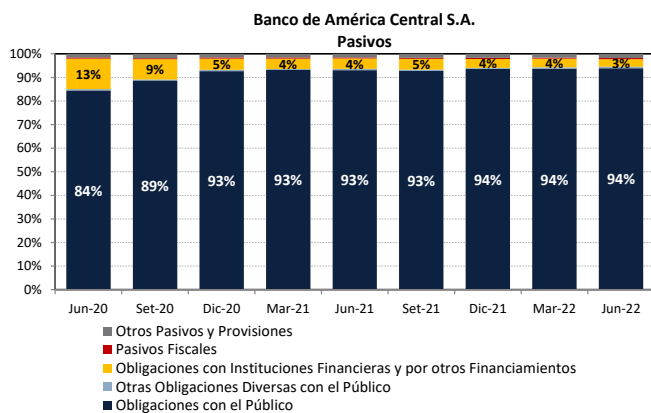
A junio de 2022, el pasivo de la Entidad contabilizó un total de C\$50.872,17 millones (USD1.418,17 millones), los cuales crecieron en cerca de 17% anual y en 9% semestral, impulsados por el aumento en las obligaciones con el público.

El pasivo de la entidad representa cerca del 80% de las fuentes de fondeo del Banco. Además, el patrimonio presenta una cobertura al pasivo con costo de 43%.

Específicamente, las obligaciones con el público registran C\$47.782,99 millones y se crecieron en 17,7% de forma anual y 9,3% semestral, lo que evidencia una clara recuperación con relación a lo presentado en períodos previos. A la fecha de análisis, el crecimiento en las obligaciones con el público estuvo determinado por el aumento en los depósitos a la vista y de ahorro, tanto en moneda nacional como extranjera.

Por su parte, las obligaciones con entidades financieras suman C\$1.620,70 millones y se redujeron en 16% en el último año y cerca de 8% semestral, asociado con las amortizaciones realizadas. El Banco mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes con varias entidades financieras nacionales e internacionales.

Los pasivos están compuestos en un 94% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 3%, estas cuentas como las más representativas. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la participación de las obligaciones con el público se ha venido incrementando a lo largo de los últimos 2 años y en contraparte se ha reducido el porcentaje correspondiente a las obligaciones con entidades.

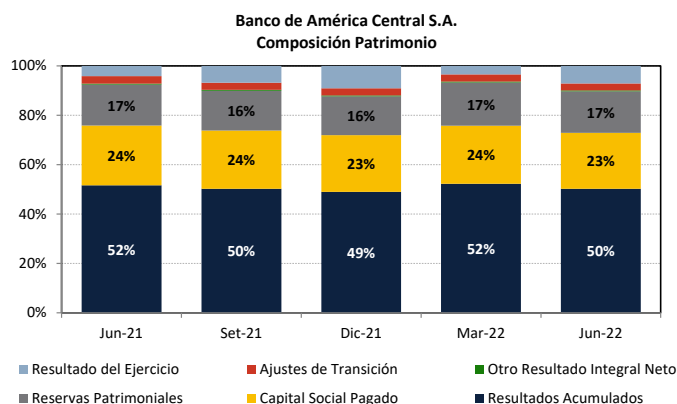


En la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar según captaciones del público, con una participación de mercado de 26,5% de los depósitos del Sistema Financiero Bancario, a junio de 2022. En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los de mayor participación, con 46% y un 42% del total, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una ponderación de 12%.

6.4. Capital

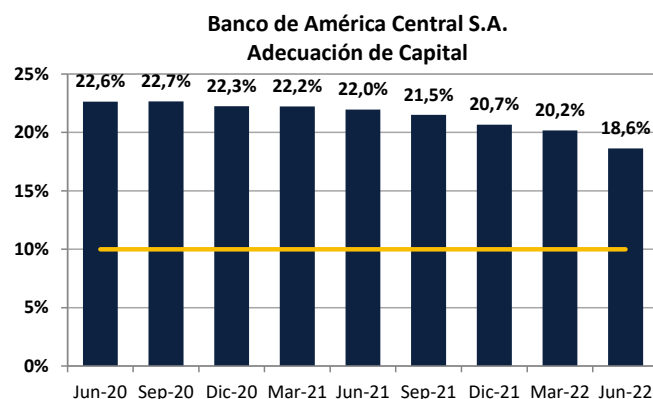
El patrimonio registró un total de C\$12.598,28 millones (USD351,21 millones) a junio de 2022 y aumentó en 7% anual y 1,6% semestral. La variación en el patrimonio estuvo impulsada en mayor medida por el incremento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en el resultado del período.

El patrimonio de la Entidad está compuesto en un 50% por los resultados acumulados de ejercicios anteriores, seguido por el capital social pagado con 23% y las reservas patrimoniales con 17%, las anteriores como las partidas más representativas.



El indicador de adecuación de capital del Banco 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. Específicamente,

a junio de 2022, el indicador se registró en 18,6%, cifra que se reduce en 3 p.p. con respecto al mismo período del año anterior, comportamiento congruente con el aumento de la colocación de cartera que se ha registrado durante el último año.



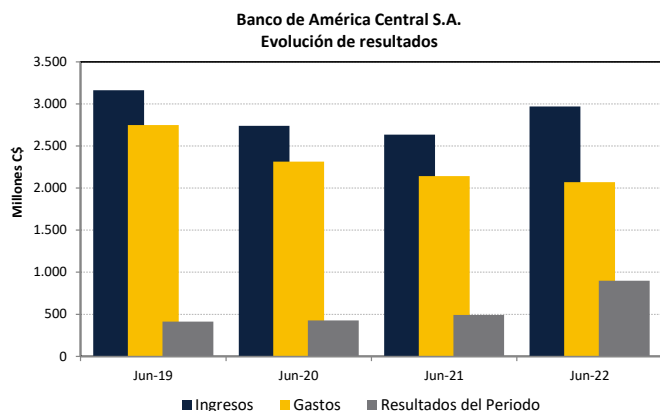
La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, ha aumentado durante el último año en respuesta al aumento en sus pasivos. De igual forma, el indicador de apalancamiento financiero se incrementa, con relación a cierres trimestrales previos.

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-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Adecuación de capital	21,95%	21,50%	20,66%	20,18%	18,64%	20,67%
Apalancamiento Financiero	4,56	4,65	4,84	4,95	5,37	4,75
Razón de Endeudamiento	4,60	4,63	4,94	4,99	5,20	5,34
Vulnerabilidad del Patrimonio	-17,56%	-16,90%	-18,30%	-18,72%	-20,27%	-9,69%

6.5. Rentabilidad

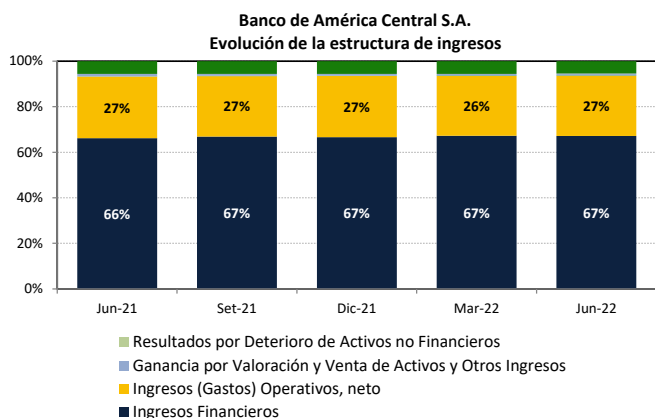
A junio de 2022, el Banco acumuló utilidades por C\$899,41 millones (USD25,07 millones), resultado que se incrementa en cerca de 83% con relación al mismo período del año anterior. Dicha variación obedeció al efecto conjunto en el aumento en los ingresos totales (+12,7%), principalmente en los ingresos financieros, así como a la reducción en los gastos totales (-3,3%), en mayor medida, en aquellos gastos asociados a resultados por deterioro de activos financieros.



El Banco acumuló un total de ingresos por C\$2.970,3 millones (USD82,8 millones) al cierre del primer semestre de 2022, monto que aumentó en 12,7% anual. Dicha variación en los ingresos fue explicada, en mayor medida, por el aumento en 14,5% en los ingresos financieros, congruente con el aumento anual evidenciado por la cartera de crédito; además del incremento en 10,5% en los ingresos operativos.

En términos de composición, el 67% de los ingresos correspondían a ingresos financieros, seguido de 27% a ingresos operativos, 5% a ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario y la ligera porción restante a ganancia por valoración y venta de activos y otros ingresos. La partida de ingresos financieros por cartera de crédito corresponde a la más importante dentro de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 90% del total.

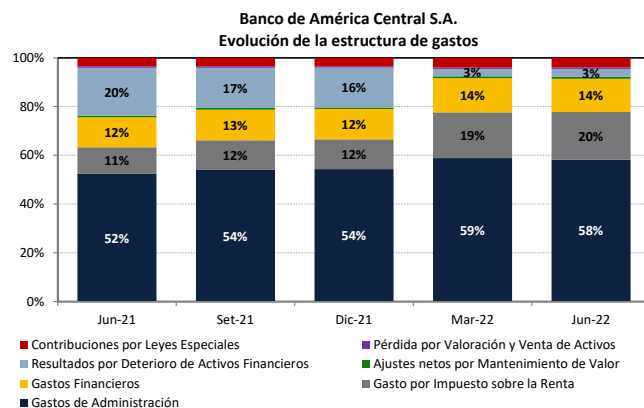
La tasa activa de la entidad registró un promedio de 7,03% en el último año y osciló entre 6,36% y 7,70%.



Por su parte, el Banco acumuló gastos por un total de C\$2.070,90 millones (USD57,7 millones) a junio de 2022, monto que disminuyó en 3,3% anual. El movimiento anual en los gastos estuvo impulsado principalmente por la reducción en 84% en los gastos por deterioro de activos financieros. No obstante, el decrecimiento en los gastos estuvo contenido por el aumento

en los gastos de administración (+7,5%) y en los gastos por impuesto sobre la renta (+73,1%).

En términos de composición, el 58% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de 19,5% por gastos por impuesto sobre la renta y 13,7% por gastos financieros, los anteriores como los principales. De compararse con períodos previos, se puede observar la reducción en la participación en los gastos por resultados por deterioro de activos, principalmente en el último semestre en evaluación.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el retorno sobre el activo productivo se registró en 4,21% a junio de 2022, porcentaje que se incrementó con respecto a lo registrado un año atrás y se mantiene por encima del promedio del mercado (2,62%). Por su parte, el indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registró en 14,39%, el cual se incrementa de forma anual y supera también el promedio del mercado (10,90%). La variación en ambos indicadores obedece al aumento del resultado del período en el último año.

En términos del costo medio del pasivo y la rentabilidad media del activo productivo, ambos mostraron ligeros movimientos entre trimestres que tuvieron como resultado un incremento anual en el margen de intermediación. De forma semestral, el margen se redujo ligeramente ante la reducción anual mostrada en la rentabilidad media del activo productivo. A junio de 2022, el margen de intermediación se ubicó en 7,34%, superior al 6,39% registrado por el promedio del sistema bancario en el país.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de Banco de América Central 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-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Rentab. Media Activo Productivo	9,26%	9,54%	9,60%	9,35%	9,34%	9,39%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,08%	2,09%	2,07%	2,03%	2,00%	3,00%
Margen de Intermediación	7,18%	7,46%	7,53%	7,32%	7,34%	6,39%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	8,55%	9,36%	9,52%	13,68%	14,39%	10,90%
Retorno del activo productivo	2,62%	2,92%	2,98%	4,12%	4,21%	2,62%
Rendimiento por servicios	3,79%	3,78%	3,88%	3,67%	3,69%	2,43%

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.”