

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N°4022023.

Fecha de ratificación: 27 de marzo de 2023.

Información financiera: no auditada a setiembre y diciembre de 2022.

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez
José Pablo López Barquero

Analista financiero aperez@scriesgo.com
Analista sénior jlopez@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de América Central, S.A. y subsidiarias, con información no auditada a setiembre y diciembre de 2022.

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A.						
Calificación anterior			Calificación actual*			
Córdobas	Moneda extranjera	Perspec.	Córdobas	Moneda extranjera	Perspec.	
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	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	1 662,58	1 769,38	1 826,25	7 416,41
Índice de morosidad	2,78%	1,90%	1,91%	1,52%
Disponib./ Capt. Público	42,55%	36,09%	36,26%	36,78%
Adecuación de capital	20,66%	18,64%	18,00%	19,58%
Margen de intermediación	7,53%	7,34%	7,71%	6,86%
Rendimiento s/el patrimonio	9,52%	14,39%	12,39%	10,60%

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

- 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

- 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.

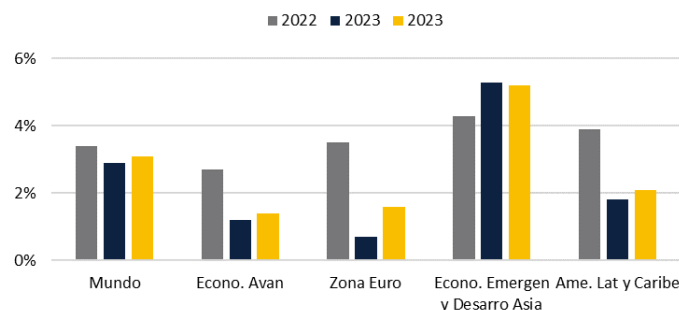
4. ENTORNO MACROECONÓMICO

4.1. Marco internacional

La economía mundial durante el 2022 ha dejado de lado lo que es el impacto de la pandemia, para enfrentar las repercusiones económicas post pandemia. La ralentización en las tasas de crecimiento económico, la escalada en la inflación, el aumento en la restricción de política monetaria, el desarrollo de la guerra Rusia – Ucrania, el alza en precios de materias primas, una globalización seriamente afectada, entre otros eventos, fueron algunos de los desafíos que se enfrentaron.

Sin embargo, la mayoría de ellos aún persisten durante el 2023, y es por esta razón, que en el último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en enero de 2023, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que el crecimiento económico para el bienio 2023-2024 sea de 2,9% y 3,1% respectivamente (3,4% en 2022).

Proyección de Crecimiento FMI



Fuente: WEO ene-23

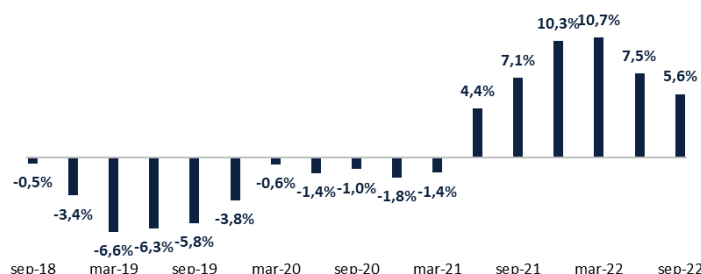
El FMI señala que ante la crisis del costo de vida, la prioridad para las economías debería ser lograr una desinflación sostenida. El apoyo fiscal debe ser focalizado, dirigida en apoyo a los grupos más afectados, y la cooperación multilateral más estrecha debe ser esencial para mitigar el cambio climático.

4.2. 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 cierre del tercer trimestre de 2022, muestra un crecimiento de 5,6% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 7%, el consumo del Gobierno 3%, la formación bruta de capital 6% (impulsado por la inversión fija pública que crece un 4% interanual); mientras que, la inversión fija privada también aumenta 2% interanual.

Producto interno bruto
acumulado 4 trimestres- variación interanual



Fuente: elab propia, datos BCN

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 (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, a diciembre de 2022, el indicador tuvo un crecimiento de 4% interanual y un crecimiento de 5% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica sostenida post COVID19.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hotel y restaurantes, transporte, servicios financieros, agricultura y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que, minas y canteras, energía y construcción presentan contracciones en sus tasas de crecimiento interanual.

A diciembre de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 2%, es decir, 13.430 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+8.898 personas), servicio financiero (+2.901 personas), servicios comunales, sociales y personales (+2.733 personas).

De acuerdo con BCN en el informe de evolución y perspectivas económicas de enero de 2023, proyecta que la economía crecería entre un 4% y 6% en este 2023.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2022, el déficit comercial acumulado es de USD4.095 millones (aumenta 32% respecto al mismo periodo de 2021). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 10% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 21% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, al cierre de 2022, éstas presentan un saldo acumulado de USD3.225 millones (aumento de 50% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (77%), España (8%), Costa Rica (9%).

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central, a diciembre de 2022, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$1.640 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan 17% de forma interanual; mientras que, los gastos en 16%. El incremento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, crecen de forma interanual un 19%.

Por el lado de los gastos, el 32% lo representan las remuneraciones que crecen 3% anual y el 22% corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 20% de forma interanual.

La deuda pública en noviembre de 2022, a nivel de saldo se estabiliza y muestra un crecimiento interanual de 5%. La estabilización es producto de un decrecimiento en la deuda interna de 4%; mientras que, la deuda externa crece 6%.

4.5. Macroprecios

A la fecha de corte, el tipo de cambio continuó con una devaluación del 2% anual, valor aprobado por el Consejo Directivo del BCN en 2020. Cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva tasa de deslizamiento del tipo de cambio, pasando de un 2% a 1% anual, como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal y robustecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2022 se incrementó USD1.765 millones respecto al 2021, para ubicarse en USD14.715 millones. Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el 2022, y presentan un incremento anual de USD19 millones, auspiciado principalmente por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el 2022, y cierra con un saldo neto de USD378 millones (USD168 millones en el 2021).

Al cierre de diciembre de 2022, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 11,6% (aumenta 4,4 p.p. respecto al mismo mes de 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de 9,6% interanual (5,4% a diciembre de 2021).

Por su parte, a nivel mensual, tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación, sino que, los precios continúan aumentando, lo que repercute en una dificultad para combatir la alta inflación existente.

Por su parte, a nivel de la inflación al productor, se observa que sigue enfrentando altos precios, lo cual es señal de que a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor.

Producto de lo anterior, el BCN durante el 2022 aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7%. Sin embargo, las tasas promedio de las sociedades de depósito aún no han captado dicho incremento, ya que muestran pocos cambios respecto a su tendencia.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), a pesar del incremento en la tasa de referencia de dicho país, estas aún no han capturado dicho ajuste.

Según el BCN en el informe de evolución y perspectivas económicas de enero de 2023, proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de 5% - 6%.

4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, se explica cuando se observa el buen comportamiento del crédito. A diciembre de 2022, el crédito mantiene una tendencia creciente y registra un incremento interanual de 15%; donde el crédito en moneda extranjera (+15% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 92% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también presenta un aumento interanual de 12% (-8% en diciembre de 2021).

Por actividad económica, a diciembre de 2022 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +18%, el crédito hipotecario para vivienda +1%, los créditos personales +25%, industria +19% y, por último, la actividad agrícola +6,1%.

Al cierre de diciembre de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 12%; mientras que, los depósitos a plazo crecen 14% respecto a diciembre de 2021.

Por su parte, a la misma fecha de corte, los depósitos en moneda extranjera, el 75% están a la vista y aumentan un 15% interanual; por su parte, los depósitos a plazo crecen 8% respecto a diciembre de 2021.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde S&P subió la calificación de crédito de B- a B. Por su parte, Moody's y Fitch no realizaron cambios. El sustento de S&P obedece a la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes.

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

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, alrededor del 51% del portafolio es comercial e industrial, esto reafirma la posición de liderazgo 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. A diciembre de 2022, el Banco contaba con el 26% del total de captaciones del mercado y con una cuota del 25% de la cartera de crédito bruta del sector bancario nicaragüense, lo cual lo ubica en la segunda posición respecto a sus pares por cuota de mercado de las 2 partidas descritas anteriormente.

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.

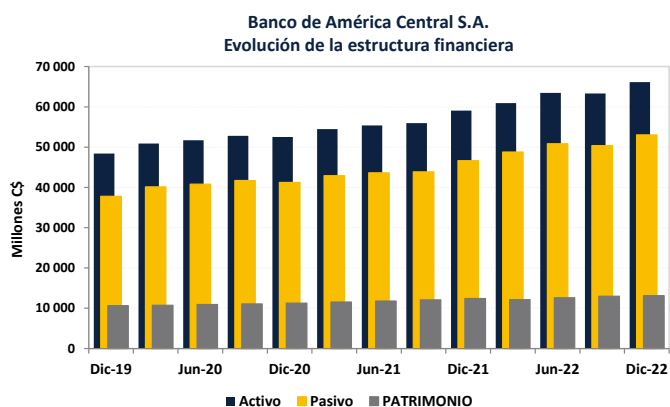
La Entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), encargada de coordinar la gestión integral de riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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 GESTIÓN

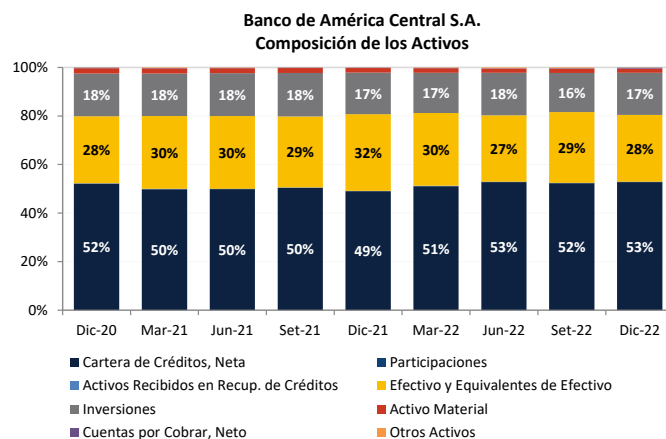
6.1. Estructura Financiera

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



Al cierre del segundo semestre de 2022, el Banco registró un total de C\$66.167,45 millones en activos (USD1.826,25 millones), los cuales crecieron en 12% anual y 4% semestral. La variación anual estuvo asociada al aumento tanto de la cartera de crédito neta (+21%), como de las inversiones en valores (+14%) y el comportamiento semestral obedece al incremento de la cartera de crédito neta (+4%) y las disponibilidades (+5%), principalmente.

Los activos están compuestos en un 53% por la cartera de créditos, seguido de 28% por disponibilidades y de 17% correspondiente a las inversiones en valores; las anteriores como las partidas más representativas. Como se observa en el siguiente gráfico la composición del activo se mantiene relativamente estable, respecto a lo registrado en los últimos 2 años.

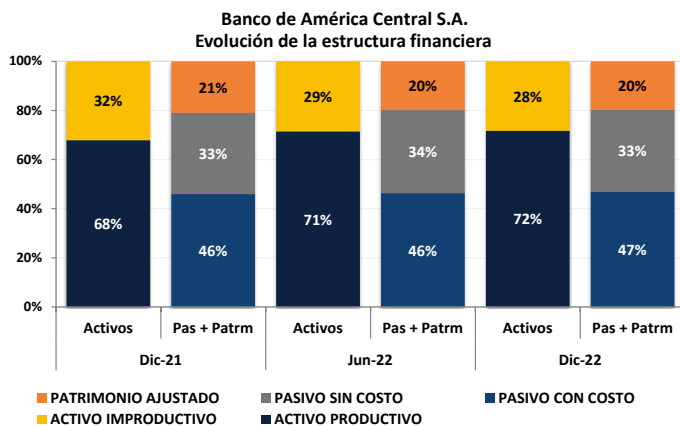


El pasivo alcanzó un total de C\$53.057,91 millones (USD1.464,42 millones), a diciembre de 2022; partida que exhibe un crecimiento de 14% anual y de 4% semestral. Las variaciones anteriores son explicadas por el aumento de 15% anual y de 5% semestral que experimentaron las obligaciones con el público.

Respecto a la composición del pasivo, a la fecha de corte, se mantiene como la cuenta más representativa las obligaciones con el público con una concentración del 94%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras, partida que representa el 3% y, por último, otros pasivos y provisiones con el 2%, las anteriores como las cuentas más representativas.

Por su parte, el patrimonio registró un total de C\$13.109,74 millones (USD361,83 millones), al cierre del semestre en análisis, monto que aumentó en 6% anual y 4% semestral. Los comportamientos en el patrimonio estuvieron impulsados 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 representatividad del 47%, seguido del capital social pagado con un 22% y las reservas patrimoniales con un 17%, estas como las cuentas de mayor importancia relativa.

Al observar la estructura financiera del Banco según su asignación de recursos, se evidencia que el activo productivo supera al pasivo con costo, lo que demuestra la eficiencia en su proceso de intermediación financiera. Dicha relación se incrementa en el último año, dado que pasó de 1,48 veces a 1,53 veces, a la fecha de corte, variación influenciada por el aumento del activo productivo ante el crecimiento en la cartera de crédito.



Es importante destacar que los activos de la Entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues este representa el 47% de las fuentes de fondeo. El 33% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 20% recae sobre el patrimonio. Los porcentajes anteriores mantienen una relativa estabilidad en el último año.

6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo Cambiario

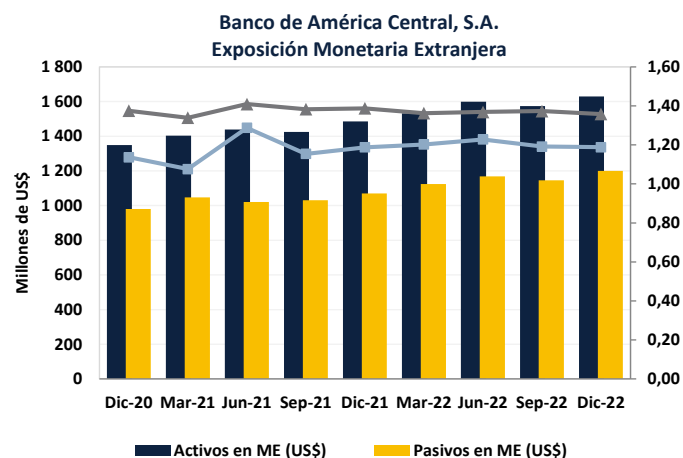
Nicaragua continúa bajo un método de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 1992. Lo anterior mitiga sensiblemente el riesgo cambiario, puesto que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

Se torna relevante destacar que 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.

Recientemente, a partir de febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar, pasando de un 2% a 1%, como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal y robustecer la estabilidad de la moneda local.

Propiamente, el Banco se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor. A diciembre de 2022, el Banco registró el 89% 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.



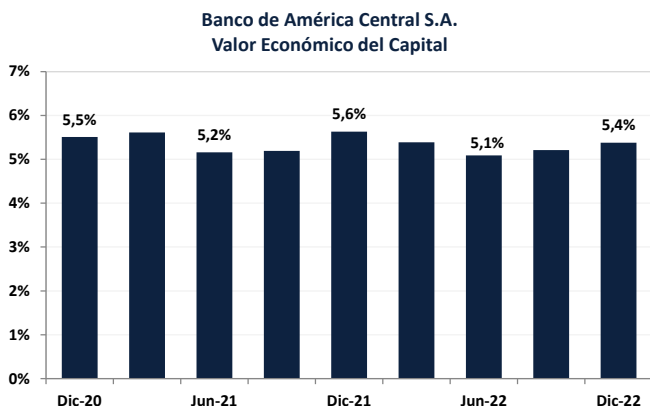
Históricamente, el Banco presenta una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor supera el monto de los pasivos en dicha denominación, por lo que registró un indicador de exposición cambiaria de 1,36 veces a diciembre 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 1,19 veces, muy similar a lo mostrado el mismo periodo un año atrás.

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 5,4%, valor que no se aleja significativamente de los mostrado en periodos previos. En el último año el indicador ha oscilado entre 4,7% y 5,8%.

Al cierre del período en análisis, se dio un aumento anual de 14% en los activos sensibles a tasas de interés a causa del crecimiento en la cartera de crédito. Por su parte, se observó un aumento anual de 14% en los pasivos sensibles a tasa de interés, en vista del incremento en las obligaciones con el público, (mayoritariamente por los depósitos de ahorro).

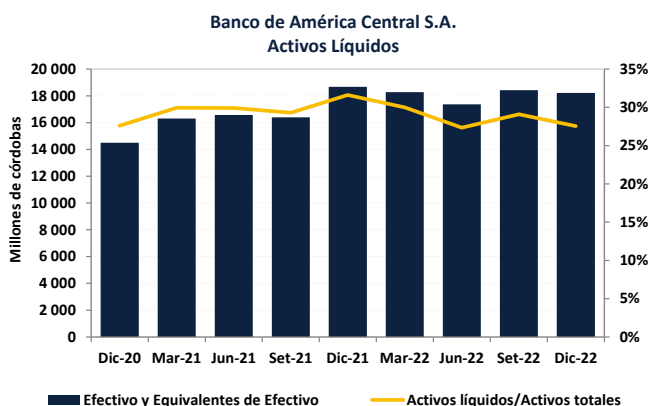
Dados los movimientos anteriores, la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés creció y lo hizo en menor proporción (en términos porcentuales) en que lo hizo el patrimonio, por lo tanto, el indicador de valor económico del capital se redujo levemente de forma anual.



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 diciembre de 2022, la partida de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó un monto total de C\$18.226,51 millones (USD503,06 millones). Dicha cuenta muestra una reducción de 2% anual, pero un incremento de 5% semestral. Además, los activos líquidos representan alrededor del 28% de los activos totales, a la fecha de corte.



Las disponibilidades que mantiene el Banco están compuestas mayoritariamente por depósitos en el Banco Central de Nicaragua con un 45% de participación. Seguido se ubica la partida de caja con 29%, los depósitos en instituciones financieras con el 16% y los equivalentes de efectivo con 10%. 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 68% del total.

El indicador de liquidez ajustada¹, se registró en 19,4% a diciembre de 2022, el cual se redujo con respecto al año 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 exhibe suficiente holgura y para el período en análisis se colocó por encima del promedio del sistema bancario (14,9%).

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 para colocarse en 48,7%, a diciembre 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 ligeramente por debajo del promedio que registró el mercado para el período en análisis (49,4%).

Mismo comportamiento decreciente mostraron la relación de disponibilidades a captaciones del público (36,3%) y a cartera de crédito bruta (47,4%), asociado a los incrementos evidenciados en las últimas cuentas citadas. En ambos casos, los indicadores se colocan ligeramente 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 diciembre de 2022, el RCL que registró el Banco fue de 313,6%, 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.

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

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 que adoptarían para hacerle frente a dicha situación.

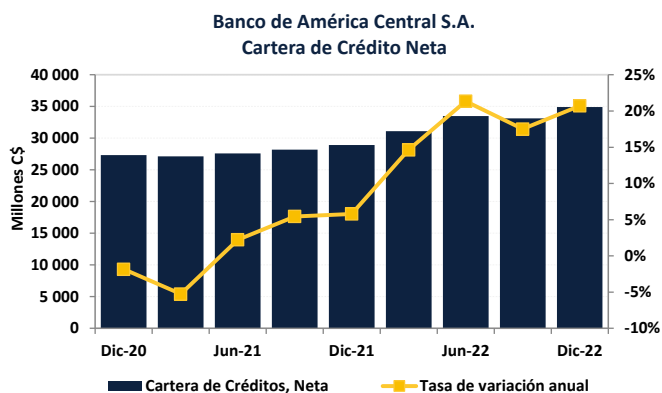
En el último año, el Banco también se apoyó en las inversiones para el manejo de la liquidez, las cuales se concentran en Letras del Banco Central de Nicaragua y en Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Indicadores de liquidez	BAC				SISTEMA	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22	Dic-22
Liquidez Ajustada	21,9%	19,8%	18,5%	15,2%	19,4%	14,9%
Disponibilidades / Activo Total	31,6%	30,0%	27,4%	29,1%	27,5%	25,2%
Activos Líq. Ajustados / Oblig. a la Vista	54,5%	48,4%	46,2%	38,7%	48,7%	49,4%
Razón de cobertura de Liquidez (RCL)	328,2%	310,3%	301,2%	308,0%	313,6%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	42,6%	39,7%	36,1%	38,8%	36,3%	36,8%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	58,5%	53,5%	47,4%	50,6%	47,4%	47,5%

6.2.4. Riesgo de Crédito

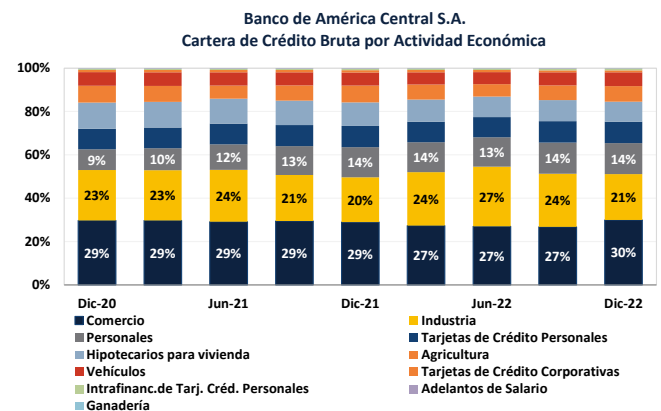
A partir del segundo trimestre de 2021, la cartera de crédito ha mostrado tasas de crecimiento positivas y con una tendencia creciente. Para el 2022, las tasas de crecimiento anuales alcanzaron los dos dígitos, lo que evidencia una recuperación en la colocación de cartera de créditos posterior a un período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

Específicamente, a diciembre de 2022, la cartera de crédito neta de Banco de América Central alcanzó un monto total de C\$34.914,55 millones (USD963,65 millones), monto que aumentó en 21% anual y alrededor de 4% semestral. Con base en lo anterior, el Banco se mantiene como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado por cartera de crédito con una representatividad del 25%, dentro del Sistema Financiero Bancario en Nicaragua.

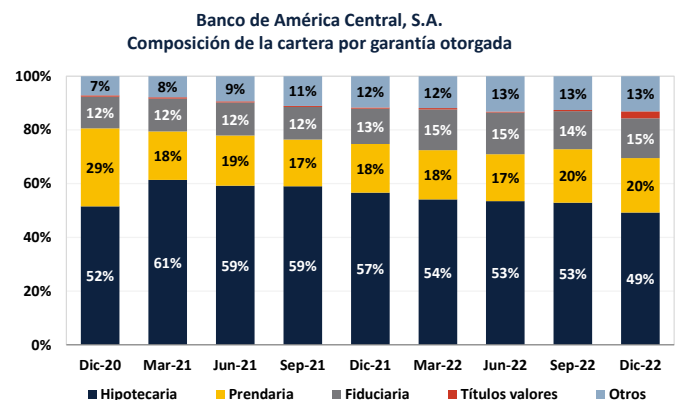


Históricamente, la cartera del Banco se ha destinado al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de cerca del 58% al cierre del período bajo análisis. Además, destina el 32% de su cartera al sector consumo, que corresponde a tarjetas de crédito y préstamos personales, 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 comercial e industrial, con el 30% y 21% de participación, respectivamente, seguido de personales con 14%, tarjetas de crédito personales con el 10%, vivienda con el 9%, agricultura con el 7% y vehículos con el 6%, estas como las principales actividades.

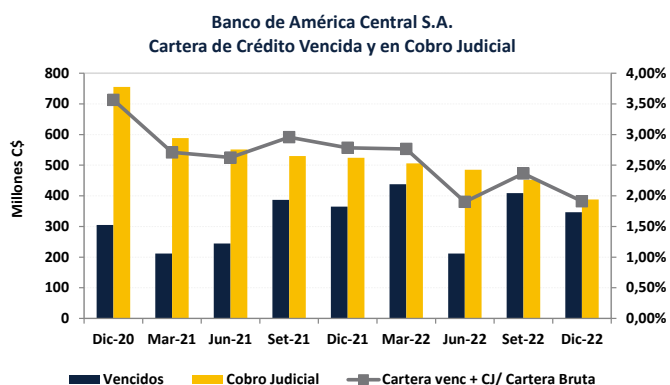


Con relación a las garantías otorgadas por los deudores, a diciembre de 2022, el 69% del total de créditos estaban respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas (49%) y prendas (20%). El porcentaje restante está respaldado en un 15% por garantía fiduciaria, seguido de 13% por otros y 3% de títulos valores.



El índice de morosidad de la cartera bruta se registró en 1,9% a diciembre de 2022, cifra que ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos periodos (2,8% a diciembre de 2021). Dicho comportamiento ha respondido a la reducción anual y semestral que han presentado los créditos vencidos (-5% anual) y en cobro judicial (-26% anual) a raíz de la gestión activa de cobranza y al seguimiento continuo a los créditos, que ha realizado el Banco. A la fecha de análisis, el indicador se ubica por encima del promedio registrado por el mercado (1,5%).

La cartera vencida y en cobro judicial alcanzó un total de C\$735,02 millones (USD20,29 millones) a diciembre de 2022, monto que se redujo en 17% anual y se compone de un 53% de la cartera en cobro judicial y la porción restante pertenece a los créditos vencidos.

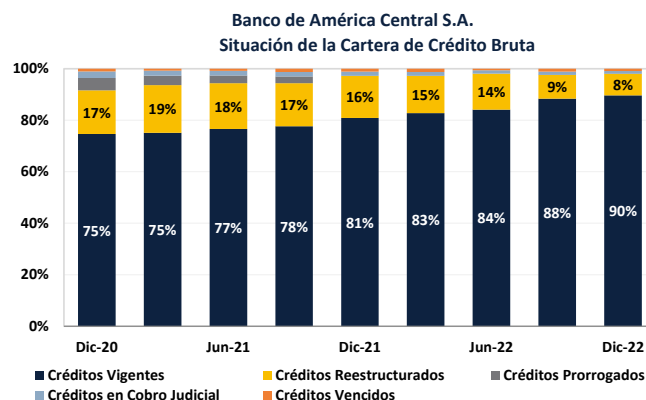


La morosidad ampliada² presentó el mismo comportamiento decreciente de forma anual que el índice de morosidad, explicado por la reducción en la cartera vencida (-5% anual) y en cobro judicial (-26% anual), así como en los activos recibidos en recuperación de créditos (-57% anual).

La clasificación de la cartera de crédito por categorías de riesgo reporta la concentración en saldos con riesgo normal (A y B) con un 93,2% al cierre del período bajo análisis, porcentaje que exhibió un incremento aproximado de 0,8 p.p. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman el 6,8% restante. Composición que muestra una mejoría tanto de forma anual, como semestral, dado que se reduce la representación de las categorías de mayor riesgo (C, D y E).

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

Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron un 89,6% del total de la cartera a diciembre de 2022, valor que presenta un aumento de 8,7 p.p. en comparación con el mismo periodo un año atrás y de 5,5 p.p. con respecto al semestre anterior. Por su parte, los créditos reestructurados representaron un 8,5% del total, porcentaje que se reduce de forma anual (7,9 p.p.) y semestral (5,6 p.p.). Por último, los créditos vencidos y en cobro judicial concentran el restante 1,9% de la cartera de créditos. A partir de diciembre de 2021, la Entidad no muestra créditos clasificados como prorrogados.



A diciembre de 2022, las provisiones contabilizaron un total de C\$3.737,10 millones (USD103,15 millones), las cuales crecieron en 18% anual y en 15% semestral. Las provisiones cubren en 508,4% el monto de los créditos vencidos y en cobro judicial a la fecha de análisis, porcentaje que crece con respecto a periodos previos ante el aumento en las provisiones, aunado a la reducción en los créditos vencidos y en cobro judicial. Dicha cobertura se mantiene holgada y por encima de lo mostrado por el sistema de bancos nicaragüenses.

Indicadores calidad cartera de crédito	BAC				SISTEMA	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22	Dic-22
Índice de Morosidad (Bruta)	2,8%	2,8%	1,9%	2,4%	1,9%	1,5%
Cobertura Créditos Improductivos	355,4%	340,2%	466,7%	398,2%	508,4%	335,8%
Cobertura Cartera de Créditos	9,9%	9,4%	8,9%	9,4%	9,7%	5,1%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	19,1%	17,3%	15,9%	11,6%	10,4%	8,3%
Morosidad Ampliada	2,9%	2,8%	1,9%	2,4%	1,9%	1,9%

Al cierre del período en análisis, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostró una participación del 33% sobre el saldo de la cartera crediticia bruta. Dicho porcentaje se considera un nivel de concentración de moderado a alto y se mantiene relativamente estable de forma semestral y anual. El deudor con mayor incidencia relativa concentra el 4% de la cartera de créditos bruta.

Finalmente, el deudor más grande de la Entidad representa el 11% del patrimonio, porcentaje que se mantiene muy similar 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 53,9% de los gastos totales, participación que disminuyó con respecto a los cierres trimestrales en el último año, asociado con el aumento en mayor proporción de los gastos totales (+9% anual) sobre el incremento de los gastos administrativos (+8% anual).

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo se registró en 17,3 veces en el período en análisis y se incrementa respecto a lo registrado el año anterior (16,1 veces), debido a un crecimiento mayor en el activo productivo sobre lo exhibido por el gasto administrativo, sin embargo, se ubica por debajo del promedio de los bancos (17,8 veces).

A diciembre de 2022, el activo productivo cubría en 1,5 veces al pasivo con costo, muy similar a lo mostrado en periodos anteriores. Dicha condición expresa que el Banco mantiene una adecuada asignación de los recursos y se posiciona por encima de lo mostrado por el sistema bancario (1,3 veces).

Indicadores de Gestión y Manejo	BAC				SISTEMA	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22	Dic-22
Gasto de Administración a Gasto Total	54,3%	58,8%	58,2%	55,8%	53,9%	51,9%
Rotación Gastos Administrativos	16,1	17,4	17,7	17,1	17,3	17,8
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,3

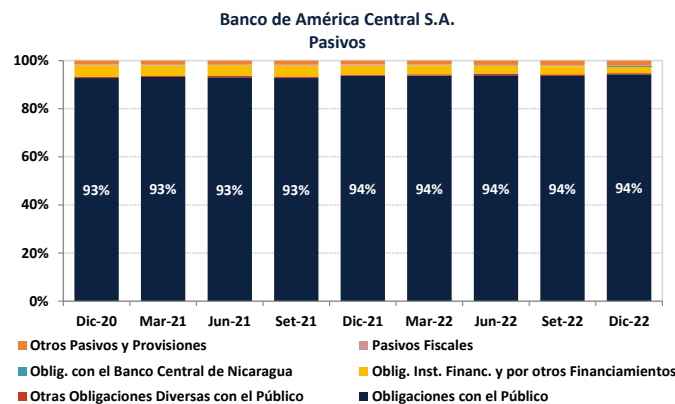
6.3. Fondo

A diciembre de 2022, el pasivo alcanzó un total de C\$53.057,91 millones (USD1.464,42 millones), a diciembre de 2022; partida que exhibe un crecimiento de 14% de forma anual y de 4% semestral. Las variaciones anteriores son explicadas por el aumento de 15% anual y de 5% semestral que experimentaron las obligaciones con el público. Además, el pasivo representa alrededor del 80% de las fuentes de fondeo del Banco.

Específicamente, las obligaciones con el público registran C\$50.021,53 millones con un incremento de 15% anual y 5% semestral, lo que evidencia una 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 contabilizan un monto de C\$1.417,97 millones, partida que exhibe una reducción de 19% en el último año y de 12% 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. Como se observa en el siguiente gráfico, la composición del pasivo se ha mantenido relativamente estable a lo largo de los últimos 2 años.

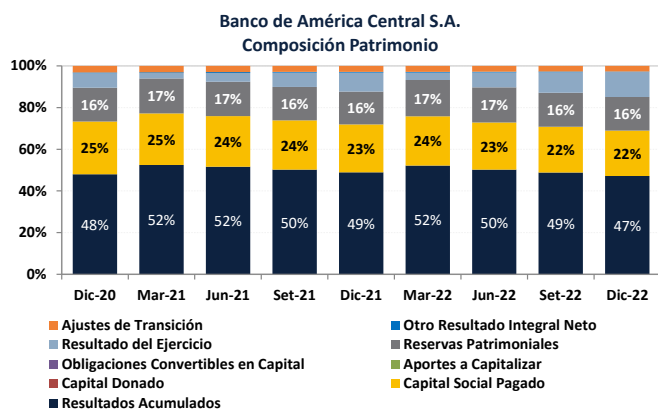


En la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar según captaciones del público, con una participación de mercado del 26% de los depósitos del sistema financiero bancario, a diciembre de 2022. En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los de mayor participación, con 46% y 41% del total, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una ponderación de 12% y la porción restante lo posee los intereses sobre dichas obligaciones (menos del 1%).

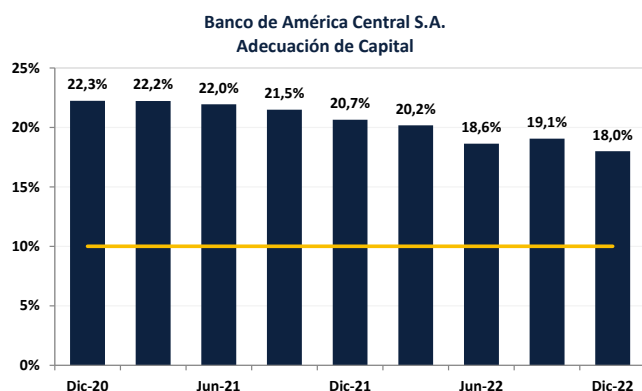
6.4. Capital

El patrimonio registró un total de C\$13.109,74 millones (USD361,83 millones), al cierre del semestre en análisis, monto que aumentó en 6% anual y 4% semestral. Los comportamientos en el patrimonio estuvieron impulsados 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 representatividad del 47%, seguido del capital social pagado con un 22% y las reservas patrimoniales con un 16%, estas como las cuentas de mayor importancia relativa.



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 diciembre de 2022, el indicador se registró en 18,0%, cifra que se reduce en 2,7 p.p. con respecto al mismo período del año anterior, comportamiento congruente con la mayor colocación de cartera de crédito durante el último año.



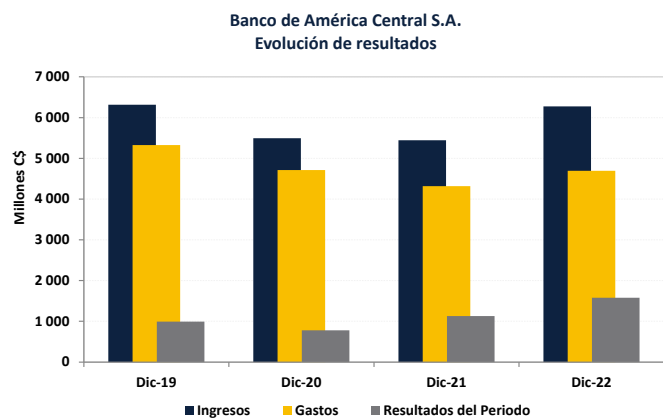
La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, ha aumentado durante el último año en respuesta al crecimiento en sus pasivos. De igual forma, el indicador de apalancamiento financiero se 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. Dicho indicador en el último año muestra 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				SISTEMA	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22	Dic-22
Adecuación de capital	20,7%	20,2%	18,6%	19,1%	18,0%	19,6%
Apalancamiento Financiero	4,8	5,0	5,4	5,2	5,6	5,1
Razón de Endeudamiento	4,9	5,0	5,2	5,2	5,4	5,4
Vulnerabilidad del Patrimonio	-18,3%	-18,7%	-20,3%	-19,8%	-22,9%	-11,0%

6.5. Rentabilidad

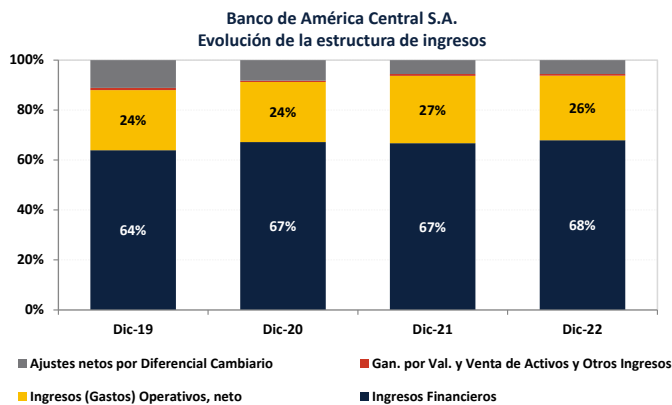
A diciembre de 2022, el Banco acumuló utilidades por C\$1.580,37 millones (USD43,62 millones), resultado que se incrementa en 40% con relación al mismo período del año anterior. Dicha variación obedeció a un mayor aumento en los ingresos totales (+15%), principalmente en los ingresos financieros, sobre el crecimiento mostrado por los gastos totales (+9%).



El Banco acumuló un total de ingresos por C\$6.274,72 millones (USD173,18 millones) al cierre del segundo semestre de 2022, monto que aumentó en 15% anual. Dicha variación en los ingresos totales fue explicada, en mayor medida, por los ingresos financieros (+17% anual), congruente con el crecimiento anual evidenciado por la cartera de crédito; además del incremento de 10% en los ingresos operativos.

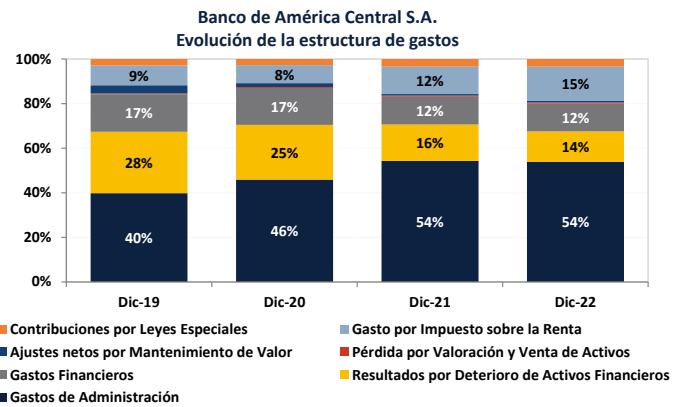
En términos de composición, el 68% de los ingresos correspondían a ingresos financieros, seguido de 26% a ingresos operativos, 6% a ingresos por ajustes netos por diferencial cambiario y una ligera porción restante corresponde a la ganancia por valoración y venta de activos y otros ingresos. La partida de ingresos financieros por cartera de crédito corresponde a la más importante dentro de los ingresos financieros totales, pues representan alrededor de 90% del total.

La tasa activa de la Entidad registró un promedio de 7,11% en los últimos 2 años y osciló entre 6,36% y 7,70%.



Por su parte, el Banco acumuló gastos por un total de C\$4.694,36 millones (USD129,57 millones), a diciembre de 2022, monto que aumentó en 9% anual. La variación anterior estuvo influenciada principalmente por el crecimiento de 8% en los gastos administrativos, sumado al incremento de 36% en los gastos por impuesto sobre la renta. El efecto anterior fue contrarrestado por la contracción mostrada en los resultados por deterioro de activos financieros de 9%.

En términos de composición, el 54% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de 15% por gastos por impuesto sobre la renta, 14% por resultados por deterioro de activos financieros, y los gastos financieros con el 12%, los anteriores como los principales.



En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el retorno sobre el activo productivo se registró en 3,6% a diciembre de 2022, porcentaje que se incrementó con respecto a lo registrado un año atrás (3,0%) y se mantiene por encima del promedio del mercado (2,6%). Por su parte, el indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se registró en 12,4%, el cual se incrementa de forma anual (9,5%) y supera también el promedio del mercado (10,6%). La variación en ambos indicadores obedece en mayor medida 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 y semestral en el margen de intermediación. A diciembre de 2022, el margen de intermediación se ubicó en 7,7%, superior al 6,8% registrado por el promedio del sistema bancario.

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				SISTEMA	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22	Dic-22	Dic-22
Rentab. Media Activo Productivo	9,6%	9,4%	9,3%	9,8%	9,7%	9,9%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	3,1%
Margen de Intermediación	7,5%	7,3%	7,3%	7,8%	7,7%	6,8%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	9,5%	13,7%	14,4%	13,4%	12,4%	10,6%
Retorno del activo productivo	3,0%	4,1%	4,2%	4,0%	3,6%	2,6%
Rendimiento por servicios	3,9%	3,7%	3,7%	3,8%	3,7%	2,5%

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.”